Indice

Prefazione . . . . . » 1
Finalità del volume . . . . . » 1
Metodo di analisi: diritto, prassi e contrattualistica . . . . . » 2
Destinatari del testo. . . . . » 3

PARTE I
INQUADRAMENTO SISTEMATICO

Capitolo I
Nozione e funzione dei patti parasociali . . . . . » 7
1. Origine storica e sviluppo dell'istituto . . . . . » 7
1.1. Le radici ottocentesche e il dibattito sui sindacati di voto . . . . . » 7
1.2. L'evoluzione novecentesca: dal sospetto al riconoscimento . . . . . » 8
1.3. La codificazione del 2003 e la stagione post-riforma . . . . . » 9
2. Differenza tra patti parasociali e statuto societario. . . . . » 10
2.1. Il piano della fonte e quello dell'efficacia . . . . . » 10
2.2. Il rapporto tra autonomia statutaria e autonomia parasociale . . . . . » 11
2.3. Conseguenze sistematiche della distinzione . . . . . » 12
3. Funzioni economiche e di *governance* . . . . . » 13
3.1. La funzione di stabilizzazione del controllo . . . . . » 13
3.2. La funzione di protezione delle minoranze . . . . . » 14
3.3. La funzione di organizzazione delle operazioni di investimento. . . . . » 14
3.4. La funzione di coordinamento nei rapporti familiari e successori. . . . . » 15
4. Patti parasociali e autonomia contrattuale . . . . . » 16
4.1. I confini dell'autonomia negoziale dei soci . . . . . » 16
4.2. I limiti derivanti dall'ordine pubblico societario . . . . . » 16
4.3. Considerazioni di sintesi . . . . . » 17

Capitolo II
Fonti normative . . . . . » 19
1. Disciplina nel Codice civile . . . . . » 19
1.1. La stagione pre-riforma e l'assenza di una disciplina organica . . . . . » 19

1.2. La riforma del 2003 e l'introduzione degli artt. 2341-*bis* e 2341-*ter* c.c. . . . . » 20
1.3. Ambito di applicazione soggettivo della disciplina codicistica . . . . . » 21
2. Art. 2341-*bis* e 2341-*ter* c.c. . . . . » 22
2.1. L'art. 2341-*bis* c.c.: tipologie e durata dei patti . . . . . » 22
2.2. L'art. 2341-*ter* c.c.: gli obblighi di pubblicità . . . . . » 24
2.3. Profili interpretativi controversi . . . . . » 25
2.4. Il limite quinquennale: *ratio*, natura imperativa e clausole elusive . . . . . » 26
2.5. La nozione di «influenza dominante» nella lettera c) dell'art. 2341-*bis* . . . . . » 28
2.6. L'esclusione di cui al comma 3: i patti a sostegno di accordi industriali . . . . . » 29
2.7. Gli orientamenti giurisprudenziali più recenti sugli artt. 2341-*bis* e 2341-*ter* c.c. . . . . » 30
3. Patti nelle società quotate (TUF) . . . . . » 32
3.1. Il quadro normativo: artt. 122-123 del d.lgs. 58/1998 . . . . . » 32
3.2. Le quattro tipologie di patti rilevanti ai sensi dell'art. 122 TUF . . . . . » 32
3.3. Gli obblighi di comunicazione, deposito e pubblicazione . . . . . » 34
3.4. Il ruolo della CONSOB e la disciplina regolamentare . . . . . » 35
3.5. Sanzioni e conseguenze dell'inadempimento . . . . . » 36
3.6. La durata dei patti nelle quotate: l'art. 123 TUF . . . . . » 37
3.7. Il principio di trasparenza: ratio, contenuto e tutela del mercato . . . . . » 38
3.8. Gli orientamenti giurisprudenziali e CONSOB più recenti . . . . . » 39
4. Normativa europea e comparata . . . . . » 40
4.1. Il quadro europeo: armonizzazione e trasparenza . . . . . » 40
4.2. L'esperienza tedesca: *Stimmbindungsverträge* e *Konsortialverträge* . . . . . » 41
4.3. L'esperienza francese: i *pactes d'actionnaires*. . . . . » 42
4.4. L'esperienza anglosassone: *shareholders' agreements* . . . . . » 42
4.5. Convergenze e divergenze nei modelli regolatori . . . . . » 43

Capitolo III
Natura giuridica dei patti parasociali . . . . . » 45
1. La natura contrattuale dei patti parasociali . . . . . » 45
1.1. Premessa: il patto parasociale come fenomeno contrattuale . . . . . » 45
1.2. La causa del patto parasociale: tra causa associativa e causa di scambio . . . . . » 46
1.3. La qualificazione codicistica e la sua portata sistematica . . . . . » 48
1.4. Patto parasociale e contratto di società: identità e differenze causali . . . . . » 49
1.5. La struttura plurilaterale e la pluralità di interessi convergenti . . . . . » 50
1.6. Patti bilaterali, plurilaterali e con parte plurisoggettiva . . . . . » 51

1.7. Le conseguenze applicative della qualificazione . . . . . » 52
2. Patti atipici e tipicità funzionale . . . . . » 53
2.1. La tradizionale qualificazione in termini di atipicità . . . . . » 53
2.2. La nozione di tipicità funzionale dopo la riforma del 2003 . . . . . » 54
2.3. Il vaglio di meritevolezza *ex* art. 1322 c.c.. . . . . » 54
2.4. Patti misti e collegamenti negoziali . . . . . » 55
3. Efficacia obbligatoria vs efficacia reale . . . . . » 56
3.1. Il principio della efficacia meramente obbligatoria . . . . . » 56
3.2. Fondamenti dogmatici e ragioni di politica del diritto. . . . . » 57
3.3. I tentativi di rilettura: l'efficacia «quasi reale» . . . . . » 57
3.4. Conseguenze sui rimedi esperibili in caso di inadempimento . . . . . » 58
4. Rapporti con il diritto societario . . . . . » 59
4.1. Il rapporto di complementarità sistematica . . . . . » 59
4.2. I limiti derivanti dalle norme societarie imperative . . . . . » 60
4.3. Patti parasociali e interesse sociale . . . . . » 61
4.4. Considerazioni conclusive sulla natura ibrida dell'istituto . . . . . » 61
5. Gli orientamenti giurisprudenziali più recenti sulla natura dei patti parasociali . . . » 62
5.1. La conferma dell'efficacia obbligatoria nella giurisprudenza di legittimità . . . » 62
5.2. Le pronunce dei Tribunali specializzati in materia di impresa. . . . . » 64
5.3. Le aperture e le tensioni interpretative degli anni più recenti . . . . . » 65
5.4. Considerazioni di sintesi sulla giurisprudenza più recente . . . . . » 66

PARTE II
TIPOLOGIE DI PATTI PARASOCIALI

Capitolo IV
Patti di voto . . . . . » 71
1. Sindacati di voto . . . . . » 71
1.1. Nozione e classificazione . . . . . » 71
1.2. Evoluzione storica dell'istituto. . . . . » 72
1.3. Struttura tipica del sindacato di voto . . . . . » 73
1.4. La disciplina codicistica dell'art. 2341-*bis*, lett. a), c.c.. . . . . » 74
1.5. Sindacati di voto totalitari e sindacati parziali . . . . . » 75
2. Coordinamento delle decisioni assembleari . . . . . » 76
2.1. Meccanismi di formazione della volontà sindacale . . . . . » 76

2.2. La regola dell'unanimità e la regola maggioritaria interna al sindacato ..... » 77
2.3. Il vincolo al voto e le sue articolazioni ..... » 78
2.4. Procedure di consultazione preventiva e organi del sindacato ..... » 79
2.5. Sindacati di voto e sistema dell'amministrazione ..... » 79
3. Patti di consultazione ..... » 81
3.1. Nozione e funzione ..... » 81
3.2. La specifica disciplina nell'art. 122 TUF ..... » 81
3.3. Distinzione tra patti di consultazione e sindacati di voto ..... » 82
3.4. Profili applicativi e prassi negoziale ..... » 83
4. Vincoli e limiti giuridici ..... » 84
4.1. I limiti derivanti dalle norme imperative ..... » 84
4.2. Il limite dell'interesse sociale ..... » 84
4.3. Sindacati di voto e responsabilità degli amministratori ..... » 85
4.4. Conflitto di interessi e voto sindacale ..... » 86
4.5. Considerazioni di sintesi ..... » 87

Capitolo V
Patti di blocco ..... » 89
1. Limitazioni alla circolazione delle partecipazioni ..... » 89
1.1. Nozione e funzione dei patti di blocco ..... » 89
1.2. La disciplina codicistica dell'art. 2341-*bis*, lett. b), c.c. ..... » 90
1.3. Patti di blocco statutari e patti di blocco parasociali: distinzione e coordinamento ..... » 91
1.4. Tipologie di limitazioni alla circolazione ..... » 92
2. Clausole di lock-up ..... » 93
2.1. Nozione e struttura tipica ..... » 93
2.2. Lock-up assoluto e lock-up condizionato ..... » 94
2.3. Lock-up nelle operazioni di investimento istituzionale ..... » 96
2.4. Profili di validità e limiti temporali ..... » 97
2.5. Lock-up e operazioni di IPO: una specificazione operativa ..... » 98
2.6. Lock-up e Management Equity Plan: meccanismi di vesting e leaver provisions ..... » 99
3. Clausole di prelazione ..... » 100
3.1. Nozione, funzione e struttura ..... » 100
3.2. La prelazione statutaria e la prelazione parasociale: regimi a confronto ..... » 101
3.3. Modalità di esercizio del diritto di prelazione ..... » 102

3.4. Determinazione del prezzo: prelazione propria e impropria . . . . . » 103
3.5. Violazione del diritto di prelazione e rimedi . . . . . » 104
3.6. Profili specifici: prelazione su strumenti finanziari assimilati e su quote di s.r.l. . . . . » 104
3.7. La prelazione nei trasferimenti infragruppo e mortis causa. . . . . » 105
4. Clausole di gradimento . . . . . » 106
4.1. Nozione e funzione . . . . . » 106
4.2. Gradimento mero e gradimento non mero . . . . . » 107
4.3. Gradimento parasociale e diritto societario: profili di coordinamento. . . . . » 108
4.4. Recenti orientamenti giurisprudenziali . . . . . » 108
4.5. Le procedure di esercizio del gradimento e i meccanismi di tutela del cedente » 109
4.6. Gradimento e operazioni straordinarie. . . . . » 110
5. Gli orientamenti giurisprudenziali più recenti sui patti di blocco. . . . . » 111
5.1. La giurisprudenza di legittimità sull'efficacia obbligatoria dei patti di blocco . . . . . » 111
5.2. Le pronunce dei Tribunali specializzati in materia di lock-up. . . . . » 112
5.3. L'evoluzione giurisprudenziale sulle clausole di prelazione impropria e l'equo prezzo . . . . . » 113
5.4. Gli orientamenti recenti sul gradimento e sull'abuso del diritto . . . . . » 114
5.5. Considerazioni di sintesi sulle linee evolutive . . . . . » 114
6. Considerazioni di sintesi sui patti di blocco . . . . . » 115

Capitolo VI
Patti di controllo e di governance . . . . . » 117
1. Patti per il controllo societario . . . . . » 117
1.1. Nozione e funzione dei patti di controllo. . . . . » 117
1.2. La disciplina codicistica dell'art. 2341-*bis*, lett. c), c.c.. . . . . » 118
1.3. La nozione di "influenza dominante" e il controllo congiunto . . . . . » 119
1.4. Patti di controllo e azione di concerto . . . . . » 120
2. Composizione degli organi sociali . . . . . » 121
2.1. Patti relativi al consiglio di amministrazione. . . . . » 121
2.2. Patti relativi al collegio sindacale e all'organo di controllo. . . . . » 122
2.3. Patti relativi all'organismo di vigilanza e ai comitati endo-consiliari . . . . . » 123
2.4. Profili di validità e limiti . . . . . » 124
3. Nomina degli amministratori . . . . . » 125
3.1. Meccanismi di designazione: ripartizione dei seggi e diritti di nomina. . . . . » 125

3.2. Il sistema del voto di lista nelle società quotate . . . . . » 126
3.3. Clausole di rappresentanza paritaria e amministratori indipendenti . . . . . » 126
3.4. Sostituzione degli amministratori e meccanismi di subentro . . . . . » 127
4. Patti di stabilità del management . . . . . » 128
4.1. Nozione e funzione . . . . . » 128
4.2. Clausole di golden parachute e indennità di fine mandato . . . . . » 129
4.3. Clausole di non concorrenza e non sollecitazione post-incarico . . . . . » 130
4.4. Profili di validità e limiti . . . . . » 131
5. Gli orientamenti giurisprudenziali più recenti . . . . . » 131
5.1. La giurisprudenza sull'autonomia decisionale degli amministratori . . . . . » 131
5.2. Le pronunce dei Tribunali specializzati sui patti di governance . . . . . » 132
5.3. Considerazioni di sintesi . . . . . » 133

Capitolo VII
Patti nelle operazioni di investimento . . . . . » 135
1. Venture capital . . . . . » 135
1.1. Nozione e caratteristiche delle operazioni di venture capital . . . . . » 135
1.2. Struttura tipica dell'investment agreement . . . . . » 136
1.3. Clausole specifiche dei patti VC: liquidation preference, anti-dilution, drag-along, tag-along . . . . . » 137
1.4. La governance nei patti di venture capital: diritti di veto e reserved matters . . . » 139
1.5. Profili di validità nel diritto italiano . . . . . » 140
2. Private equity . . . . . » 141
2.1. Nozione e caratteristiche delle operazioni di private equity . . . . . » 141
2.2. Struttura tipica del patto parasociale di private equity . . . . . » 141
2.3. Management Equity Plan e meccanismi di allineamento . . . . . » 142
2.4. Exit strategies e clausole di exit . . . . . » 143
2.5. Profili di validità . . . . . » 144
3. Joint venture societarie . . . . . » 145
3.1. Nozione e tipologie . . . . . » 145
3.2. Struttura tipica del patto di joint venture . . . . . » 145
3.3. Governance paritaria e meccanismi di risoluzione del deadlock . . . . . » 146
3.4. Scioglimento della joint venture . . . . . » 147
4. Patti tra soci finanziari e soci industriali . . . . . » 148
4.1. Le specificità del rapporto investitore-imprenditore . . . . . » 148
4.2. Tutela differenziata e meccanismi di equilibrio . . . . . » 149

4.3. Recenti tendenze evolutive . . . . . » 149
5. Gli orientamenti giurisprudenziali più recenti . . . . . » 150
5.1. Giurisprudenza sulle clausole di liquidation preference e anti-dilution. . . . . » 150
5.2. Pronunce sulle clausole di exit (drag-along, tag-along) e l'equo prezzo . . . . . » 151
5.3. Considerazioni di sintesi . . . . . » 152

PARTE III
STRUTTURA E TECNICA REDAZIONALE

Capitolo VIII
Struttura di un patto parasociale . . . . . » 155
1. Premesse e definizioni. . . . . » 155
1.1. La funzione delle premesse nel patto parasociale . . . . . » 155
1.2. Struttura e contenuto tipico delle premesse . . . . . » 156
1.3. Le definizioni: tecnica e funzione . . . . . » 157
1.4. Profili problematici e tecniche redazionali. . . . . » 158
2. Oggetto e ambito applicativo . . . . . » 159
2.1. La definizione dell'oggetto del patto . . . . . » 159
2.2. L'ambito soggettivo: i pacisti e i terzi rilevanti . . . . . » 159
2.3. L'ambito oggettivo: le partecipazioni interessate. . . . . » 160
2.4. L'ambito materiale: le materie disciplinate . . . . . » 161
3. Clausole operative. . . . . » 162
3.1. Tassonomia delle clausole operative . . . . . » 162
3.2. Le clausole di governance . . . . . » 162
3.3. Le clausole di trasferimento delle partecipazioni. . . . . » 163
3.4. Le clausole economiche . . . . . » 164
3.5. Le clausole procedurali . . . . . » 165
4. Durata e rinnovo . . . . . » 166
4.1. La durata del patto: vincoli normativi e scelte strategiche. . . . . » 166
4.2. Modalità di calcolo della durata e decorrenza . . . . . » 167
4.3. Meccanismi di rinnovo. . . . . » 167
4.4. Recesso e scioglimento anticipato . . . . . » 168
5. Considerazioni di sintesi sulla struttura del patto . . . . . » 169

Capitolo IX
Clausole principali . . . . . » 171
1. Clausole di voto . . . . . » 171
1.1. Struttura redazionale e tipologie . . . . . » 171
1.2. Clausole di voto vincolato e clausole di consultazione . . . . . » 172
1.3. Procure irrevocabili e depositi di garanzia . . . . . » 173
1.4. Profili applicativi e questioni redazionali . . . . . » 174
2. Clausole di trasferimento delle partecipazioni . . . . . » 175
2.1. Struttura tipica delle clausole di trasferimento . . . . . » 175
2.2. Permitted Transfers e change of control . . . . . » 176
2.3. Coordinamento tra clausole di trasferimento parasociali e statutarie . . . . . » 177
3. Drag-along e tag-along . . . . . » 178
3.1. La clausola di drag-along: nozione, funzione, struttura . . . . . » 178
3.2. La clausola di tag-along: nozione, funzione, struttura . . . . . » 179
3.3. Il principio dell'equo prezzo: Cassazione 26618/2017 e sviluppi successivi . . » 180
3.4. Profili redazionali e tecniche di salvaguardia . . . . . » 181
4. Clausole anti-diluizione . . . . . » 182
4.1. Nozione e funzione delle clausole anti-diluitive . . . . . » 182
4.2. Modelli tecnici: full ratchet, weighted average, broad-based . . . . . » 182
4.3. Adattamento al diritto societario italiano . . . . . » 184
4.4. Coordinamento con la disciplina del capitale sociale . . . . . » 184
5. Clausole di exit . . . . . » 185
5.1. Nozione e tipologie di clausole di exit . . . . . » 185
5.2. IPO trigger e clausole di quotazione . . . . . » 186
5.3. Trade sale e meccanismi di vendita . . . . . » 187
5.4. Liquidation preference e waterfall provisions . . . . . » 187
5.5. Considerazioni di sintesi sulle clausole principali . . . . . » 188

Capitolo X
Clausole Di Tutela . . . . . » 189
1. Penali contrattuali . . . . . » 189
1.1. Nozione, funzione e disciplina codicistica . . . . . » 189
1.2. Strutturazione delle penali nei patti parasociali . . . . . » 190
1.3. La riducibilità ex art. 1384 c.c. e i criteri di proporzionalità . . . . . » 191
1.4. Recenti orientamenti giurisprudenziali . . . . . » 193
2. Clausole risolutive espresse . . . . . » 193

2.1. Nozione e disciplina ex art. 1456 c.c. . . . . » 193
2.2. Applicabilità ai contratti plurilaterali con comunione di scopo . . . . . » 194
2.3. Strutturazione delle clausole risolutive nei patti parasociali . . . . . » 195
2.4. Effetti della risoluzione: caducazione integrale o parziale del patto . . . . . » 196
3. Clausole di riservatezza . . . . . » 197
3.1. Nozione e funzione . . . . . » 197
3.2. Struttura tipica e ambito di applicazione . . . . . » 198
3.3. Riservatezza e obblighi di pubblicità: profili di coordinamento . . . . . » 199
3.4. Sanzioni e meccanismi di enforcement . . . . . » 199
4. Clausole di non concorrenza . . . . . » 200
4.1. Nozione, funzione e disciplina applicabile . . . . . » 200
4.2. Limiti di validità: artt. 2596 e 2125 c.c. . . . . » 201
4.3. Strutturazione redazionale: ambito, durata, corrispettivo . . . . . » 202
4.4. Clausole accessorie: non sollecitazione e riservatezza commerciale . . . . . » 204
5. Considerazioni di sintesi sulle clausole di tutela . . . . . » 204

PARTE IV
EFFICACIA, DURATA E OPPONIBILITÀ

Capitolo XI
Durata dei patti parasociali . . . . . » 209
1. Limiti temporali previsti dalla legge . . . . . » 209
1.1. Il limite quinquennale dell'art. 2341-*bis*, comma 2, c.c. . . . . » 209
1.2. Il limite triennale dell'art. 123 TUF per le società quotate . . . . . » 210
1.3. Natura imperativa dei limiti e conseguenze della loro violazione . . . . . » 211
1.4. La ratio dei limiti temporali e il dibattito sulle prospettive di riforma . . . . . » 212
2. Patti a tempo determinato e indeterminato . . . . . » 213
2.1. Patti a tempo determinato: caratteristiche e profili applicativi . . . . . » 213
2.2. Patti a tempo indeterminato: caratteristiche e diritto di recesso ad nutum . . . . » 214
2.3. Patti event-driven: durata legata al verificarsi di eventi predefiniti . . . . . » 216
2.4. Patti a durata mista: combinazione di elementi temporali ed event-driven . . . . » 217
3. Rinnovo e proroga . . . . . » 217
3.1. Distinzione tra rinnovo e proroga . . . . . » 217
3.2. Meccanismi di rinnovo: espresso, automatico, condizionato . . . . . » 218
3.3. Clausole elusive del limite quinquennale: profili di validità . . . . . » 219

3.4. Il recesso prima della scadenza naturale: ipotesi e procedure . . . . . » 220
4. Considerazioni di sintesi sulla disciplina della durata . . . . . » 221

Capitolo XII
Opponibilità e pubblicità . . . . . » 223
1. Patti nelle società non quotate. . . . . » 223
1.1. Il principio della efficacia obbligatoria e l'assenza di obblighi pubblicitari generali . . . . . » 223
1.2. L'eccezione delle società che fanno ricorso al mercato del capitale di rischio: l'art. 2341-*ter* c.c. . . . . » 224
1.3. Profili di opponibilità nei rapporti tra pacisti e terzi . . . . . » 225
1.4. Patti parasociali nelle s.r.l.: profili specifici . . . . . » 226
2. Patti nelle società quotate . . . . . » 227
2.1. La disciplina dell'art. 122 TUF: ambito di applicazione e finalità. . . . . » 227
2.2. Le tipologie di patti rilevanti e i criteri di qualificazione. . . . . » 228
2.3. Profili applicativi e prassi della CONSOB. . . . . » 229
3. Comunicazione e pubblicità legale . . . . . » 230
3.1. Gli obblighi di comunicazione alla CONSOB. . . . . » 230
3.2. La pubblicazione sulla stampa quotidiana . . . . . » 231
3.3. Il deposito presso il registro delle imprese. . . . . » 232
3.4. Le modalità tecniche e i contenuti degli adempimenti. . . . . » 232
3.5. La gestione delle modifiche e delle vicende del patto . . . . . » 233
4. Conseguenze dell'omessa pubblicità . . . . . » 234
4.1. La sospensione del diritto di voto . . . . . » 234
4.2. L'impugnabilità delle delibere assembleari . . . . . » 235
4.3. Le sanzioni amministrative ex art. 192 TUF . . . . . » 235
4.4. Le responsabilità civili e penali . . . . . » 236
4.5. Recenti orientamenti giurisprudenziali e Comunicazioni CONSOB. . . . . » 237
5. Considerazioni di sintesi sulla disciplina dell'opponibilità . . . . . » 237

Capitolo XIII
Inadempimento e rimedi . . . . . » 239
1. Responsabilità contrattuale. . . . . » 239
1.1. La responsabilità del pacista inadempiente: principi generali . . . . . » 239
1.2. La specificità della responsabilità nei patti parasociali . . . . . » 240
1.3. Soggetti legittimati attivi e passivi dell'azione . . . . . » 241
1.4. Onere della prova e regime probatorio. . . . . » 242

2. Tutela risarcitoria . . . . . » 243
2.1. Il risarcimento del danno: criteri generali . . . . . » 243
2.2. La quantificazione del danno nei patti parasociali . . . . . » 244
2.3. Danno emergente e lucro cessante . . . . . » 245
2.4. Danno non patrimoniale e danno reputazionale . . . . . » 245
3. Esecuzione in forma specifica . . . . . » 246
3.1. L'art. 2932 c.c.: applicabilità ai patti parasociali . . . . . » 246
3.2. L'esecuzione coattiva degli obblighi di trasferimento delle partecipazioni . . . . » 247
3.3. Il problema dell'esecuzione coattiva degli obblighi di voto . . . . . » 248
3.4. La tutela cautelare ex art. 700 c.p.c. . . . . » 249
4. Validità delle penali . . . . . » 250
4.1. La funzione delle penali nel sistema dei rimedi . . . . . » 250
4.2. Limiti di validità e riducibilità ex art. 1384 c.c. . . . . » 251
4.3. Cumulo tra penali e altri rimedi . . . . . » 252
5. Considerazioni di sintesi sui rimedi . . . . . » 252

PARTE V
PROFILI GIURISPRUDENZIALI E CRITICI

Capitolo XIV
Orientamenti della giurisprudenza . . . . . » 257

1. Premessa metodologica: la giurisprudenza come fonte di diritto vivente in materia di patti parasociali . . . . . » 257
2. Gli orientamenti della Corte di Cassazione . . . . . » 258
2.1. La fondamentale Cass., 23 novembre 2001, n. 14865: il riconoscimento della validità dei sindacati di voto . . . . . » 258
2.2. Cass., 18 luglio 2007, n. 15963: efficacia obbligatoria e conseguenze della violazione . . . . . » 259
2.3. Cass., 5 marzo 2008, n. 5963: il limite quinquennale ex art. 2341-*bis* c.c. . . . . » 259
2.4. Cass., 7 settembre 2017, n. 20888: pubblicità e opponibilità nelle società quotate . . . . . » 260
2.5. Cass., 18 maggio 2021, n. 13507: clausole di prelazione e gradimento . . . . . » 260
2.6. Cass., 12 ottobre 2022, n. 29879: clausole di *drag-along* e *tag-along* . . . . . » 260
3. La giurisprudenza dei giudici di merito . . . . . » 261
3.1. Tribunale di Milano: l'orientamento della "sezione specializzata" . . . . . » 261
3.2. Tribunale di Roma: profili processuali e cautelari . . . . . » 261
3.3. Tribunale di Napoli: patti occulti e simulazione . . . . . » 262

4. La giurisprudenza arbitrale . . . . . » 262
5. La giurisprudenza europea e comparata . . . . . » 262
6. Sintesi e prospettive . . . . . » 263

Capitolo XV

Profili critici e questioni controverse . . . . . » 265
1. Premessa: la perdurante problematicità del fenomeno parasociale . . . . . » 265
2. Qualificazione giuridica e confini con figure affini. . . . . » 266
2.1. Patto parasociale e modificazione tacita dello statuto . . . . . » 266
2.2. Patto parasociale e contratto di società di fatto . . . . . » 267
2.3. Patto parasociale e mandato collettivo . . . . . » 267
3. Autonomia parasociale e norme imperative del diritto societario. . . . . » 268
3.1. Il problema dei limiti inderogabili: una questione di sistema . . . . . » 268
3.2. Il problema della "preventiva determinazione" del voto . . . . . » 268
3.3. Patti relativi alla composizione e al funzionamento degli organi sociali . . . . . » 269
3.4. I patti di esonero dalla responsabilità degli amministratori . . . . . » 270
4. La problematica dei rimedi: tra inadeguatezza della tutela risarcitoria e ricerca di forme di tutela in forma specifica . . . . . » 270
4.1. La crisi del paradigma della tutela meramente risarcitoria . . . . . » 270
4.2. L'esecuzione in forma specifica ex art. 2932 c.c. . . . . » 270
4.3. La tutela cautelare e le clausole penali . . . . . » 271
5. Pubblicità, opponibilità e tutela dell'affidamento dei terzi . . . . . » 271
5.1. Il delicato equilibrio tra riservatezza e trasparenza . . . . . » 271
5.2. La questione dei patti occulti . . . . . » 272
5.3. L'opponibilità nei confronti dei successivi acquirenti delle partecipazioni . . . . » 272
6. Internazionalizzazione e profili di diritto comparato . . . . . » 273
6.1. La penetrazione di modelli anglosassoni nella prassi italiana . . . . . » 273
6.2. Convergenze e divergenze nei principali ordinamenti europei . . . . . » 273
6.3. La questione della legge applicabile . . . . . » 274
7. Prospettive de iure condendo e considerazioni conclusive . . . . . » 274