

# IL TRASFERIMENTO DELLE PARTECIPAZIONI DI CONTROLLO NELLE SOCIETA'

Lezione del 15.3.2014

*Dionigi Scano*

# PROFILI GENERALI

- Le acquisizioni di società in genere
- La fase preparatoria
- Lettera di intenti e *termsheet*
- Contratto, *closing* e momento traslativo delle azioni

# LA FASE PRECONTRATTUALE

- I doveri di informazione
- Il ruolo dei professionisti
- Gli info memo
- Accordi di riservatezza
- La responsabilità precontrattuale

# LA *DUE DILIGENCE* LEGALE E I SUOI RIFLESSI CONTRATTUALI

- Nozioni di *due diligence*
- Varie tipologie di *d.d.*
- La *data room* e il suo regolamento
- L'incarico di *d.d.*
- La responsabilità in attività di *d.d.*
- Il *d.d. report*

# LE PARTI. PROBLEMI GENERALI

- La contrattazione per persona da nominare
- La posizione dello stipulante
- Clausole di covendita, *drag along*, e *tag along*

# L'OGGETTO «DIRETTO» E «INDIRETTO»

- Oggetto diretto ed indiretto nell'acquisizione di società
- Struttura e caratteri del contratto di cessione
- Principio consensualistico
- *Le representations e warranties*

# LE GARANZIE E LE CLAUSOLE INDENNITARIE

- Tipologie di strumenti di garanzia
- Fideiussioni e contratti autonomi di garanzia
- *L'escrow* e il mandato fiduciario
- Funzionamento normale delle clausole di indennizzo

# LE ACQUISIZIONI SOCIETARIE ED IL RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

- La tutela dei lavoratori subordinati nei trasferimenti d'azienda
- Le procedure di informazione di cui all'art. 47 l. 428/90



# LA DISCIPLINA ANTITRUST E LE CLAUSOLE RELATIVE

- Le concentrazioni
- Il controllo sulle concentrazioni
- Obblighi di comunicazione, condizioni sospensive o risolutive

# I PATTI DI NON CONCORRENZA

- Le ragioni della previsione di patti di non concorrenza
- Limiti legali ai patti di non concorrenza
- La prassi sui patti di non concorrenza
- Violazione dei patti e rimedi

# IL PREZZO

(modalità, aggiustamenti, garanzie del pagamento dilazionato)

- Determinabilità del prezzo
- Aggiustamento del prezzo
- Le clausole di *earn out*
- Il pagamento dilazionato
- Garanzie della dilazione

# LE CLAUSOLE CHE INCIDONO SULLA CIRCOLAZIONE DI AZIONI E PARTECIPAZIONI: TRA NORME STATUTARIE E PATTI PARASOCIALI

- Introduzione: limiti legali e convenzionali alla circolazione della partecipazione sociale
- I divieti di trasferimento
- Clausole di prelazione e gradimento

# I PATTI PARASOCIALI (in caso di acquisti parziali)

- La tutela dell'acquirente nella nuova compagine sociale
- Clausole sulla *governance*
- Clausole sull'*exit*

# LA GESTIONE INTERINALE FINO AL *CLOSING*

- I principi generali di correttezza e buona fede
- Gap temporale tra contratto e *closing*
- *Positive e restrictive covenants*

# IL *CLOSING*

- Il significato del termine
- *Closing date* e *closing agenda*
- Le condizioni del *closing*. Cenni

# IL FINANZIAMENTO DELLE ACQUISIZIONI

- *LBO e MLBO*
- *Il mezzanine financing*
- Modifiche agli artt. 2358, 2391-bis, 2497 e s.s., 2501-bis, c.c.
- *I covenants*



# BIBLIOGRAFIA ESSENZIALE

- Acquisizioni di società e di pacchetti azionari di riferimento, a cura di F. Bonelli e M. De Andrè, Giuffrè, Milano, 1990;
- Le acquisizioni societarie, diretto da M. Irrera, Zanichelli, Bologna, 2011.