

**INCONTRI DI EDUCAZIONE FINANZIARIA PER L'IMPRESA
E LA FAMIGLIA**

***STRUMENTI SOCIETARI
PER IL PASSAGGIO GENERAZIONALE NELL'IMPRESA***

Giovedì 11 Maggio 2017

h. 15.00 – 19.00

Perugia, Sala Fondazione Sant'Anna

INCONTRI DI EDUCAZIONE FINANZIARIA PER L'IMPRESA
E LA FAMIGLIA

I PATTI PARASOCIALI

Avv. Paolo Spacchetti

DEFINIZIONE

Sono dei contratti stipulati tra soggetti appartenenti ad una stessa società al fine di regolare diritti ed obblighi dei soci aderenti e tesi a stabilizzare gli assetti proprietari o il governo della società (art. 2341 bis c.c.) al di fuori dell'atto costitutivo e dello statuto.

FONTI NORMATIVE

I patti parasociali, rispetto al tipo di società a cui si riferiscono, sono disciplinati da:

- art. 2341 bis e ter c.c. per le SPA cd. «chiuse» e per le SPA con azionariato diffuso in maniera rilevante tra il pubblico
- art. 122 e 123 TUIF (D. LGS 58/198 Decreto Draghi) per le società quotate in Borsa

I patti parasociali

I PATTI PARASOCIALI NELL'AMBITO DEL CODICE CIVILE

I patti parasociali più rilevanti nel codice civile (art. 2341 bis) sono:

- sindacati di voto
- sindacati di blocco
- patti di concertazione

I patti parasociali

I PATTI PARASOCIALI IN AMBITO TUIF

I patti parasociali più rilevanti in tale ambito, oltre a quelli previsti in sede civilistica, sono i patti:

- di preventiva consultazione per l'esercizio del diritto di voto
- introduzione di limiti di trasferimento delle relative azioni o di strumenti finanziari che attribuiscono diritti di acquisto o sottoscrizione degli stessi
- previsione di acquisto di azioni

SINDACATO DI VOTO

(Art. 2341 bis sub a) Codice Civile)

Quando una pluralità di soci predetermina con il patto il regolamento per un esercizio coordinato del diritto di voto.

ORGANI

- Assemblea dei partecipanti
- Presidente
- Comitato Direttivo

MATERIE

- Nomina dei componenti degli organi sociali
- Azioni sociali di responsabilità
- Approvazione del bilancio

I patti parasociali

SINDACATO DI BLOCCO **(Art. 2341 bis sub b) Codice Civile)**

Sono pattuizioni per limitare la circolazione delle azioni o partecipazioni sociali

- 1) intrasferibilità delle partecipazioni sociali
- 2) patto di prelazione
- 3) clausola di gradimento

SINDACATO DI GESTIONE (Art. 2341 bis sub c) Codice Civile)

Sono pattuizioni con i quali viene previsto e disciplinato il potere di esercitare un'influenza dominante (Es.: regolamentare gli apporti di membri di una famiglia all'interno di un gruppo; imporre divieti su attività concorrenziali al di fuori del gruppo; per conseguire finalità finanziarie)

EFFICACIA DEI PATTI PARASOCIALI

- Efficacia obbligatoria del patto parasociale
- Efficacia reale dello statuto e atto costitutivo

STRUMENTI PER L'ADEMPIMENTO AI PATTI

- Clausola penale
- Intestazione fiduciaria
- Holding
- Arbitrato (D. Lls n. 5/2003)
- Azione revocatoria ordinaria (art. 2901 c.c.)
- Deposito fiduciario

DURATA DEI PATTI PARASOCIALI

NEL CODICE CIVILE A TEMPO DETERMINATO

- non superiore a 5 anni
- ma rinnovabile alla scadenza

NEL CODICE CIVILE A TEMPO INDETERMINATO

- recesso con preavviso di 180 giorni

NEL TUIF

- non superiore a 3 anni
- recesso con preavviso di 6 mesi

In caso di OPA o di OPS il socio può recedere dai patti senza preavviso

I patti parasociali

LA PUBBLICITÀ DEI PATTI PARASOCIALI NEL TUIF (Art. 122)

- forma scritta dei patti
- comunicati alla CONSOB entro 5 giorni dalla stipula
- pubblicati per estratto sulla stampa quotidiana entro 10 giorni dalla stipula
- depositati presso il Registro Imprese del luogo ove ha sede la SPA entro 15 giorni dalla stipula

In difetto:

- sanzione
- nullità del patto
- inibizione al voto
- impugnazione delibera ex art. 2377 c.c. adottato con voto determinante di chi si doveva astenere

Azione in capo a CONSOB o chi vi ha interesse entro sei mesi.

LA PUBBLICITÀ DEI PATTI PARASOCIALI NEL CODICE CIVILE (Art. 2341 ter)

Per le SPA che ricorrono al mercato del capitale di rischio

- preventivamente comunicati e dichiarati in apertura di ogni assemblea
- dichiarazione trascritta nel verbale
- verbale depositato presso il Registro delle Imprese

In difetto:

- sanzione
- divieto di esercizio di voto per le azioni cui si riferisce il patto non dichiarato
- annullamento della delibera

Per le SPA chiuse nessun obbligo specifico di pubblicità

I PATTI PARASOCIALI E LA SRL

Ammissibili per conseguire:

- riservatezza
- gestione del diritto di recesso del socio
- ripartizione degli utili o delle perdite
- coinvolgimento solo di alcuni soci o anche soggetti terzi estranei alla SRL

NULLITÀ DEI PATTI PARASOCIALI

È ravvisabile nelle ipotesi in cui le disposizioni del patto sono inconciliabili con clausole e fini che si intendono raggiungere.

Esempio:

- Illiceità del patto
- Patto parasociale segreto
- Patto che prevede votazioni contro l'interesse sociale
- Patto che attribuisce efficacia esterna al vincolo di voto
- Patto esclusivo del procedimento legale di liquidazione
- Patto che impegna il socio a non esercitare il diritto di recesso

I patti parasociali

I PATTI PARASOCIALI E IL TRUST

Il voting trust come garanzia di adempimento di un sindacato di voto

I PATTI PARASOCIALI

- nel patto di famiglia (legge 55/2006)
- negli atti di destinazione ex art. 2645 ter

I patti parasociali

I PATTI PARASOCIALI E LE CLAUSOLE PARTICOLARI

- Anti dilution clause
- Patto di lock up
- Diritto di prima offerta (ROFO)
- Diritto di co-vendita (tag along)
- Obbligo di co-vendita (drag along)
- Opzione PUT
- Opzione CALL