

## INDICE

	<i>pag.</i>
<i>Premessa</i> di Alberto Mazzoni	XIII
<i>Prefazione</i> di Francesco Barachini	XV
ALBERTO MAZZONI	
<i>Francesco D. Busnelli</i>	1
LA TUTELA DELLE MINORANZE NEL PENSIERO DI ALBERTO MAZZONI	
<i>Mario Libertini</i>	7
LA TUTELA DELLE MINORANZE TRA TUTELA INDENNITARIA E RIMEDI DEMOLITORI	
<i>Roberto Sacchi</i>	
1. L'arretramento della tutela di carattere reale nella riforma del 2003	23
2. La distinzione tra delibere invalide <i>ex art. 2379 c.c.</i> per illiceità dell'oggetto e delibere invalide <i>ex art. 2377 c.c.</i> per non conformità alla legge	31
3. Gli effetti della sentenza che pronunzia l'invalidità della delibera	36
4. Dalla tutela di carattere obbligatorio contro gli abusi di minoranza alla tutela di carattere obbligatorio contro gli abusi di maggioranza	42
5. Tutela di carattere obbligatorio, canalizzazione del risarcimento verso il patrimonio sociale e gruppi	47

## TUTELA DELLE MINORANZE E SISTEMA DEI CONTROLLI

*Paolo Montalenti*

1.	Premessa	51
2.	Il concetto di minoranze azionarie	51
3.	Controllo-verifica e controllo-potere	53
4.	Il controllo-verifica	53
5.	Minoranze, sistema di controlli e interesse sociale	54
6.	L'interesse sociale: recenti orientamenti	55
7.	L'interesse sociale: quasi una conclusione	57
8.	Controllo-verifica: minoranze e sistemi di controllo: gli strumenti, oggi	58
9.	<i>Segue</i> : l'obbligo dei sindaci di comunicazione alla CONSOB delle irregolarità riscontrate nell'attività di vigilanza	60
10.	Controllo-potere: minoranze, partecipazione all'assemblea e diritto di voto: gli strumenti, oggi	61
11.	Novità legislative. Voto maggiorato e voto plurimo: strumento di rafforzamento del gruppo di comando o possibile strumento di incentivazione delle minoranze?	62
12.	Quali prospettive? L'iniziativa europea	62

## TUTELA DELLE MINORANZE E DIRITTO AL DISINVESTIMENTO

*Vincenzo Di Cataldo*

1.	Il recesso del socio come strumento di tutela della minoranza nel testo originario del Codice civile	67
2.	Carattere polivalente del recesso del socio dopo la riforma del 2003	68
3.	Molti problemi ancora aperti	72
4.	Una valutazione di meritevolezza delle cause convenzionali di recesso?	73
5.	Ammissibilità di cause di recesso "in bianco"?	74
6.	Una breve digressione sul depotenziamento del ruolo del capitale	76
7.	Recesso per giusta causa e "spersonalizzazione" della società per azioni	79
8.	Possibili ragioni positive a favore del recesso per giusta causa	81
9.	Spunti per la concretizzazione del concetto di "giusta causa" di recesso	83
10.	Il recesso per giusta causa nelle società di capitali in diritto tedesco	85
11.	Recesso per giusta causa e criteri convenzionali di valutazione delle azioni anche al di sotto del valore reale	86

pag.

## TUTELA DELLE MINORANZE E FUNZIONE GESTORIA

*Francesco Barachini*

1.	La “neutralizzazione” della funzione gestoria: i termini del problema	91
2.	Le tecniche di “neutralizzazione”: il ruolo del dovere di fedeltà e le regole “esterne” alla funzione gestoria	93
3.	La progressiva attenzione verso le regole “interne” della funzione gestoria	96
4.	La disciplina “interna” della funzione gestoria: a) Le regole di “competenza”	97
5.	<i>Segue:</i> b) Le regole di “struttura”	104
6.	<i>Segue:</i> c) Le regole di “condotta”	115
7.	Dalle regole di “neutralizzazione” alla responsabilità “organizzativa”: le possibili implicazioni	124

LA TUTELA DELLE MINORANZE  
TRA SOCIETÀ APERTE E SOCIETÀ CHIUSE*Mario Campobasso*

1.	Perché dovremmo tutelare la minoranza nelle società quotate?	131
2.	Chi è la minoranza? Presenta il concetto di minoranza specificità nelle società quotate?	132
3.	Sono i soci di minoranza di una società quotata italiana sufficientemente tutelati?	136
4.	Sono le minoranze di società quotate troppo tutelate? Dovremmo rendere la tutela della minoranza più compatibile con l’esigenza di stabilità del controllo e della gestione della società?	139
5.	Quali prospettive per lo sviluppo della tutela della minoranza?	143
	5.1. Necessità di semplificazione	144
	5.2. Il problema delle fonti. Con quali strumenti normativi implementare la tutela delle minoranze?	146
	5.3. L’assemblea ritrovata. Verso una società per azioni orizzontale?	148
	5.4. L’assemblea virtuale	153

LA TUTELA DELLE MINORANZE NELLE SOCIETÀ  
A PARTECIPAZIONE PUBBLICA

*Carlo Ibbà*

1. Introduzione	157
2. La tutela delle minoranze fra diritto comune e diritto speciale	158
3. Minoranze, maggioranze e poteri speciali di nomina	160
4. Minoranze, maggioranze e responsabilità da direzione e coordinamento	164
5. Soci pubblici, soci privati e giurisdizione sulle azioni di responsabilità	167
6. Soci pubblici, soci privati e diritti d'informazione dei consiglieri comunali e provinciali	171
7. Conclusione	175

TUTELA DELLE MINORANZE  
E CIRCOLAZIONE DEL CONTROLLO

*Duccio Regoli*

1. Circolazione del controllo e azionisti di minoranza	177
2. Diritti di <i>exit</i>	184
3. <i>Segue</i> : autonomia contrattuale e disinvestimento	189
4. Obblighi di trasparenza	192
5. Diritti di <i>voice</i>	197
6. Conclusioni	200

GRUPPI E MINORANZE: DALLA TUTELA  
RISARCITORIA A QUELLA PROCEDIMENTALE  
E "ORGANIZZATIVA"

*Vincenzo Cariello*

1. Una premessa: <i>Alibaba</i> e la <i>quack corporate governance</i>	203
2. L'inappagante (e non efficiente) tutela risarcitoria delle minoranze esterne o estranee al potere di direzione e coordinamento (rinvio)	205
3. A favore di un rafforzamento della tutela "organizzativa" e "procedimentale" ( <i>vote and rights, formal minority protection and substantive minority protection</i> )	208
3.1. <i>Segue: paradox of voting</i> e tutela delle minoranze non di comando	211

	<i>pag.</i>
3.2. <i>Segue</i> : il diritto di minoranze a divenire maggioranza	211
3.3. <i>Segue</i> : una (risalente) prospettiva: sottrazione di ogni diritto di natura amministrativa alle minoranze non di comando e “compensazione riequilibratrice” della maggiorazione della responsabilità del o dei soci di comando	212
4. Azioni a voto potenziato in funzione di dominio	215
4.1. <i>Segue</i> : azioni a voto potenziato e fisiologica esigenza di accrescimento della (normale) tutela delle minoranze non di comando? Azioni a voto potenziato e “relazioni di potere” tra votanti?	219
4.2. <i>Segue</i> : connessioni e interferenze generiche tra azioni a voto potenziato e tutela delle minoranze non di controllo	223
4.3. <i>Segue</i> : azioni a voto potenziato, attivismo “difensivo” e “offensivo” di determinate minoranze non di comando	224
4.4. <i>Segue</i> : l’esigenza di una rigorosa disciplina delle condizioni, dei presupposti e dei limiti di creazione o emissione delle azioni a voto potenziato. Autotutela e/o eterotutela a protezione delle minoranze non di controllo in presenza di azioni a voto potenziato	228
5. Tutela procedimentale e organizzativa delle minoranze nei gruppi (tre tesi generali)	231
5.1. <i>Segue</i> : gli attori della tutela procedimentale e organizzativa (cenni)	234
5.2. <i>Segue</i> : sintetici riferimenti ad alcuni strumenti di tutela procedimentale e organizzativa	235
5.3. <i>Segue</i> : uno strumento particolarmente innovativo (e dirompente): voti plurimi scissi dalle azioni, tutela delle minoranze non di controllo e di terzi non soci e l’utilità di una riflessione non prevenuta sul ricorso al <i>Quadratic Voting</i> nel diritto domestico delle s.p.a.	237
5.4. <i>Segue</i> : fattispecie, funzioni ed efficienza del <i>Quadratic Voting</i>	239
5.5. <i>Segue</i> : attivismo e <i>Quadratic Voting</i>	243
5.6. <i>Segue</i> : <i>Quadratic Voting</i> e non soci	243
6. Conclusioni	244

## TUTELA DELLE MINORANZE E DEI SOCI NELL’IMPRESA COOPERATIVA

*Antonio Cetra*

1. Premessa	247
2. Le ragioni del sistema di tutela nelle cooperative	252

	<i>pag.</i>
3. L'eterotutela del rapporto mutualistico	255
4. I poteri di autotutela del socio	262
5. Le tutele nelle cooperative quotate (cenni)	273
CONCLUSIONI	
<i>Carlo Angelici</i>	281