
Indice

CAPITOLO I

Opa obbligatoria e regime derogatorio: profili evolutivi e comparativistici

1. L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria e l'ipotesi di esenzione nella legge n. 149/92 9
2. (*Segue*): L'ambito applicativo del regime derogatorio oltre il dato legislativo e il problematico esercizio dei poteri regolamentari da parte della Consob 16
3. L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria e le ipotesi esimenti alla luce dell'attuale sistema normativo 20
4. Il regime derogatorio quale strumento di "cheks and balances" e i poteri della Consob nella determinazione di un punto di equilibrio "ragionevole" tra gli interessi sottesi al trasferimento del controllo societario 37
5. (*Segue*): L'attività regolamentare della Consob e i principi generali dettati dalla direttiva comunitaria e dalla normativa nazionale, tra tutela dell'investitore ed efficienza e trasparenza del mercato del controllo societario e del mercato dei capitali 40
6. Regime derogatorio e obbligo di offerta nell'ordinamento francese: l'ampia autonomia della *Autorité des marchés financiers* nella determinazione del punto di equilibrio tra gli interessi sottesi alla disciplina dell'opa obbligatoria 50
7. Il *City Code on Takeovers and Mergers* quale codice di regolamentazione dei mercati finanziari inglesi e i poteri del Panel nella disciplina dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria e del relativo regime derogatorio 61

CAPITOLO II

Presupposti e funzione dell'opa obbligatoria

SEZIONE PRIMA

**L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria
e la rilevanza del tema del controllo**

- | | | |
|----|---|-----|
| 1. | L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria: la fattispecie costitutiva | 75 |
| 2. | (<i>Segue</i>): La nozione di detenzione e la sua rilevanza ai fini del controllo | 77 |
| 3. | (<i>Segue</i>): La stretta correlazione tra l'entità delle soglie rilevanti ai fini dell'obbligo di offerta e il tema del controllo | 80 |
| 4. | La "presenza di altri soci che detengono il controllo" quale elemento integrativo della fattispecie costitutiva dell'obbligo di opa | 93 |
| 5. | (<i>Segue</i>): La concreta applicazione dell'esenzione concernente "la presenza di altri soci che detengono il controllo" ai sensi dell'art. 106, co. 6, TUF | 105 |
| 6. | La presenza "di altro socio che detenga una partecipazione più elevata": limite al di sotto del quale il mercato è in grado di auto-equilibrarsi | 105 |
| 7. | Prime osservazioni sull'inquadramento generale del regime derogatorio e delimitazione del suo ambito applicativo | 107 |

SEZIONE SECONDA

L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria: profilo funzionale

- | | | |
|-----|---|-----|
| 8. | La problematica funzione dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria | 111 |
| 9. | La "regola della parità": determinazione della sua portata sulla base della complessiva posizione dei soggetti, detentori di strumenti finanziari, rispetto al trasferimento di un controllo potenziale e stabile | 114 |
| 10. | La "regola della parità" nella tutela dell'investitore e l'efficienza del mercato del controllo societario quali elementi definitori della funzione dell'opa obbligatoria | 118 |

CAPITOLO III

Il regime derogatorio: natura e ambito applicativo

1. La diversa natura delle ipotesi di esenzione all'opa obbligatoria e il loro diverso ambito applicativo 127

SEZIONE PRIMA

Le esenzioni che operano nella medesima logica dell'opa obbligatoria tutelando gli stessi interessi e garantendo il rispetto del medesimo punto di equilibrio

2. L'offerta pubblica di acquisto preventiva totalitaria quale strumento di garanzia per la tutela degli interessi sottesi al meccanismo dell'opa obbligatoria 129
3. L'esenzione concernente i trasferimenti dei titoli previsti dall'art. 105 TUF tra soggetti legati da rilevanti rapporti di partecipazione quale strumento di contemperamento tra l'esigenza di riorganizzazione del gruppo e l'esigenza di tutela degli azionisti di minoranza (azionisti esterni) 138
4. (*Segue*): La concreta applicazione dell'esenzione concernente i trasferimenti infragruppo ai sensi dell'art. 106, co. 6, TUF 142
5. Le operazioni aventi carattere temporaneo e il mancato mutamento potenziale dell'assetto proprietario 143
6. L'esenzione concernente la stipulazione di un patto, anche nullo, a norma dell'art. 122 TUF quale punto di equilibrio tra l'esigenza di favorire la normale dialettica societaria e l'esigenza di bloccare comportamenti elusivi dei soci 146

SEZIONE SECONDA

Le esenzioni che operano come eccezioni rispetto all'opa obbligatoria tutelando interessi diversi e attuando uno spostamento del punto di equilibrio

7. Le operazioni dirette al salvataggio di società in crisi e la rilevanza delle ragioni sottostanti al trasferimento del controllo, ragioni connesse all'esigenza di salvaguardare l'impresa come complesso produttivo 151

8.	Le esenzioni concernenti le operazioni di fusione e di scissione e la rilevanza delle esigenze di razionalizzazione e riorganizzazione imprenditoriale	160
9.	Le cause indipendenti dalla volontà dell'acquirente quali eccezioni all'obbligo di offerta data la rilevanza del profilo volontaristico nell'acquisizione del controllo potenziale e stabile	165
10.	Le esenzioni concernenti gli acquisti a titolo gratuito e la loro estraneità a qualsiasi logica di tipo economico	169
11.	L'esenzione dall'obbligo di offerta prevista nello statuto delle PMI e l'esigenza di tutelare l'interesse concernente la promozione della quotazione delle stesse	171

CAPITOLO IV

Offerta pubblica di acquisto preventiva parziale

1.	L'opa preventiva parziale quale strumento di bilanciamento della "rigidità" dell'opa totalitaria	173
2.	L'opa preventiva parziale e le condizioni per la sua operatività	176
3.	(Segue): divieto di acquisti preventivi	179
4.	(Segue): approvazione dei soci	180
5.	(Segue): autorizzazione della Consob	184
6.	Restrizioni all'esenzione per operazioni compiute nei dodici mesi successivi all'offerta preventiva parziale	185
	Bibliografia	189

Quaderni della rivista di diritto privato

1. ROSARIA ROMANO (a cura di), *Confini e intersezioni della proprietà intellettuale oggi*, 2017.
2. CLAUDIA CONFORTINI, *Garanzia autonoma e interessi usurari*, 2022.
3. ROBERTO CALVO, *Il negozio giuridico. Saggi*, 2022.
4. VALENTINA DI GREGORIO, *I contratti di “servizi”. Contributo allo studio del sotto-tipo*, 2022.
5. BARBARA FRANCONI, *La rilevanza dei controlli interni nelle società per azioni: soluzioni organizzative*, 2022.
6. SERENELLA SABINA LUCHENA, *Offerta pubblica di acquisto e regime derogatorio*, 2023.