

Gian Domenico Mosco
Le società quotate
Casebook
Quaderni di LLR 1

Hanno curato la redazione
Salvatore Lopreiato
Pier Paolo Pirani
Raffaele Felicetti

**Hanno contribuito alla
stesura delle schede**
Giuseppe Cavallaro
Francesco Maria Ciaralli
Guido Crapanzano
Antonio Damiano
Valentina Di Marcantonio
Raffaele Felicetti
Salvatore Lopreiato
Roberta Mangione
Sara Meloni
Pier Paolo Pirani
Angela Salafia
Raffaella Scarabino

Il volume è il primo in Italia a mettere a disposizione di studenti, operatori e giuristi del settore una raccolta di casi relativi alle nostre società quotate.

I casi giurisprudenziali e pratici, scelti tra i più importanti degli ultimi anni, riguardano i principali temi della *Corporate Governance* delle società quotate.

Sperimentare in prima persona con riguardo a vicende reali quali norme trovano applicazione e in che modo sono applicate è diventato indispensabile per affrontare problemi che hanno soluzioni non facilmente identificabili anche conoscendo contenuti e interpretazioni della regolamentazione.

Lo stesso lettore è quindi chiamato a individuare il corretto ragionamento giuridico e la soluzione del caso, verificando le norme rilevanti e le modalità applicative da seguire. Per facilitarne il compito, ogni caso è preceduto da una scheda che riassume i termini della vicenda, il quadro normativo di riferimento, i punti centrali della controversia (se si tratta di un caso giurisprudenziale), i temi richiamati e le questioni risolte o aperte. Sono inoltre fornite le indicazioni bibliografiche essenziali attraverso le quali è possibile, se si vuole, ampliare la ricerca e i link dei principali materiali da consultare.

Il *Casebook* inaugura i Quaderni di Luiss Law Review, la rivista telematica di LUISS DREAM (<http://lawreview.luiss.it/>), dando modo a LLR di pubblicare anche a stampa raccolte di casi, saggi e lavori collettanei di impostazione monografica che siano occasione di analisi e riflessione sui temi giuridici più rilevanti o innovativi relativi all'impresa e al mercato.

Gian Domenico Mosco è ordinario di Diritto commerciale nel Dipartimento di Giurisprudenza della LUISS Guido Carli, dove insegna anche Diritto commerciale progredito, corso dedicato alle società quotate. Dirige LUISS DREAM e Luiss Law Review. È autore di numerose pubblicazioni.

ISBN 978-88-6611-656-1



€ 19,50



G.D. Mosco Le società quotate

Quaderni LLR 1

Gian Domenico
Mosco

Le società quotate

Casebook

Quaderni di Luiss Law Review 1



 **LUISS** Università
Guido Carli

Dipartimento di Giurisprudenza
Collana Studi – II Serie
Quaderni di Luiss Law Review 1

LUISS DREAM, Diritto e Regole per Europa Amministrazione Mercati, è il centro di ricerca del Dipartimento di Giurisprudenza della LUISS Guido Carli. Istituito verso la fine del 2013 per effettuare ricerche di base e applicate sui temi della regolamentazione e della giustizia, opera riservando un'attenzione particolare alle imprese e ai mercati, alla concreta messa in atto delle regole da parte della pubblica amministrazione, alla complessiva attività di quest'ultima, al ruolo dell'Europa. L'acronimo DREAM può essere anche letto come la corrispondente parola inglese per evocare una concezione del diritto come fattore capace di contribuire a immaginare e disegnare lo sviluppo economico e sociale del Paese.



Dipartimento di Giurisprudenza

Collana Studi – II Serie

Collana diretta da Antonio Nuzzo

Comitato scientifico

Marcello Clarich, Angela Del Vecchio, Toni Fine,
Gian Domenico Mosco, Roberto Pessi, Antonio Punzi,
Michele Tamponi, John A.E. Vervaele

Quaderni di Luiss Law Review 1

Gian Domenico Mosco

LE SOCIETÀ QUOTATE

Casebook

CACUCCI  EDITORE
BARI

La pubblicazione del presente volume è stata realizzata con il contributo del Dipartimento di Giurisprudenza della LUISS Guido Carli.

PROPRIETÀ LETTERARIA RISERVATA

© 2018 Cacucci Editore – Bari
Via Nicolai, 39 – 70122 Bari – Tel. 080/5214220
<http://www.cacucci.it> e-mail: info@cacucci.it

Ai sensi della legge sui diritti d'Autore e del codice civile è vietata la riproduzione di questo libro o di parte di esso con qualsiasi mezzo, elettronico, meccanico, per mezzo di fotocopie, microfilms, registrazioni o altro, senza il consenso dell'autore e dell'editore.

INDICE

Introduzione	9
------------------------	---

PARTE I – CASI GIURISPRUDENZIALI

ASSETTI PROPRIETARI

I. Il caso AICON	15
-----------------------------------	----

Quotazione in borsa e prospetto informativo

Cass., 2 marzo 2016, n. 4144

Cass., 16 maggio 2016, n. 9957

II. Il caso Sintesi	35
--------------------------------------	----

Aumento di capitale. Diritto opzione e diritto di prelazione sull'inoptato

Trib. Milano, 17 gennaio 2017

ORGANIZZAZIONE INTERNA

III. Il caso Parmalat-Lactalis	55
---	----

Organi di amministrazione e controllo. Operazioni con parti correlate

Trib. Parma, 29 marzo 2013

Trib. Parma, 11 novembre 2013

App. Bologna, 26 maggio 2014

IV. Il caso SNAI	111
-----------------------------------	-----

Amministratori di minoranza e voto di lista

Trib. Firenze, 3 aprile 2017

V. Il caso Ligresti-Milano assicurazioni	127
Controlli interni	
<i>Cass., 28 agosto 2017, n. 20437</i>	

BILANCIO E REVISIONE

VI. Il caso Parmalat-Italaudit	143
Responsabilità della società di revisione	
<i>Trib. Milano, 4 novembre 2008</i>	

MERCATO DEL CONTROLLO E INFORMAZIONI PRIVILEGIATE

VII. Il caso Alerion	179
OPA. Offerte concorrenti	
<i>Trib. Milano, 26 gennaio 2017</i>	

VIII. Il caso Ansaldo	193
OPA. Collusione tra acquirente e venditore e tutela degli azionisti di minoranza	
<i>Trib. Genova, 8 novembre 2016</i>	

IX. Il caso Cremonini	229
Insider trading. Insider di sé stesso	
<i>Cass., 16 ottobre 2017, n. 24310</i>	

PARTE II – CASI PRATICI

ASSETTI PROPRIETARI

X. Il caso Vivendi	247
Controllo – Attività di direzione e coordinamento	
<i>AGCOM, delibera n. 178/17/CONS 18 aprile 2017</i>	
<i>CONSOB, comunicazione n. 0106341 13 settembre 2017</i>	

ORGANIZZAZIONE INTERNA

XI. Il caso Intesa SanPaolo	293
Sistemi di amministrazione e controllo. Modello monistico	
<i>Statuto Intesa SanPaolo (2016)</i>	

Indice	7
XII. Il caso KRE	319
Codice di autodisciplina e comitati interni <i>Richiesta CONSOB 27 luglio 2016</i>	
XIII. Il caso FIAT/FCA	331
Arbitraggio normativo tra sistemi giuridici <i>Statuto FCA (2014)</i>	
XIV. Il caso TOD'S	365
Operazioni con parti correlate. Whitewash <i>Verbale assemblea straordinaria TOD's 13 gennaio 2016</i>	
Link di carattere generale.....	381

INTRODUZIONE

La pratica del *Casebook* non ha trovato in Italia – e più in generale nell’Europa continentale – una diffusione tanto ampia quanto nell’esperienza nord-americana. Pur con qualche importante eccezione, questo è vero anche con riguardo al diritto delle società.

La crescente complessità della regolamentazione e delle questioni pratiche che investono le nostre società rendono però sempre meno soddisfacente uno studio del diritto societario solo teorico e per nozioni “date”, sia se ad affrontarlo sono studenti, sia se vi si accostano giuristi e operatori già formati che vogliono approfondire la materia.

Sperimentare in prima persona con riguardo a vicende reali quali norme trovano applicazione e in che modo sono applicate è diventato indispensabile per affrontare problemi che hanno soluzioni non facilmente identificabili anche conoscendo contenuti e interpretazioni della regolamentazione. Una regolamentazione, del resto, ormai stratificata e complessa.

Questo è ancora più vero per le società quotate, in relazione alle quali non solo si intrecciano di frequente diritto delle società e diritto del mercato finanziario, ma trovano applicazione norme primarie contenute nel codice civile e nella legislazione speciale (anzi tutto, nel c.d. testo unico della finanza), norme secondarie (soprattutto ma non solo di emanazione CONSOB), regole di *soft law* e di autodisciplina.

Nel volume sono raccolti casi giurisprudenziali di particolare rilievo per le vicende o le materie interessate. Sono inoltre presenti casi pratici, spesso oggetto di interventi da parte della CONSOB, selezionati anch’essi tra i più importanti e recenti. Nell’insieme, i casi offrono una visione ampia delle questioni

che negli ultimi anni hanno interessato le nostre società quotate, consentendo di ricostruire le linee essenziali della loro *Corporate Governance*.

Ogni caso è preceduto da una scheda che riassume i termini della vicenda, il quadro normativo di riferimento, i punti centrali della controversia (se si tratta di un caso giurisprudenziale), i temi richiamati e le questioni risolte o aperte. Sono inoltre fornite le indicazioni bibliografiche essenziali attraverso le quali è possibile, se si vuole, ampliare la ricerca e i link dei principali materiali da consultare (v. sotto per l'accesso diretto ai collegamenti).

Nella scheda dei casi giurisprudenziali non è indicata la decisione assunta dal giudice e nemmeno si forniscono indicazioni sul processo seguito per arrivarci, accogliendo o respingendo domande ed eccezioni delle parti. È il lettore a essere chiamato a individuare il ragionamento giuridico seguito e la soluzione data alla controversia, verificando le norme rilevanti e le modalità applicative adottate dal giudice. Sempre, anche nei casi pratici, è chi in quel momento si confronta con la vicenda a risolvere in prima persona le questioni che emergono.

Il volume inaugura i Quaderni di Luiss Law Review, la rivista telematica del centro di ricerca LUISS DREAM del Dipartimento di Giurisprudenza (<http://lawreview.luiss.it/>; sulla pagina Quaderni di LLR sono direttamente cliccabili i link contenuti in questo *Casebook*), dando modo a LLR di pubblicare anche a stampa raccolte di casi, saggi e lavori collaterali di taglio monografico che siano occasione di analisi e riflessione sui temi giuridici più rilevanti o innovativi relativi all'impresa e al mercato.

Alla redazione delle schede hanno contribuito con dedizione e passione i collaboratori – gli amici – della cattedra di Diritto commerciale progredito del corso di laurea magistrale in Giurisprudenza, profilo Diritto ed economia delle imprese, della LUISS Guido Carli. A loro va il mio caloroso ringraziamento.