

INDICE

INCIPIT	IX
<i>Elenco analitico delle aziende citate</i>	XI
PREFAZIONE di <i>Innocenzo Cipolletta</i>	XV
CAPITOLO I - ASSALTO AL CONTROLLO SOCIETARIO	
1. CONTENDIBILITÀ DELLA « <i>TARGET</i> » E SCALATA AZIONARIA.....	1
2. RISERVATEZZA E <i>DISCLOSURE</i> DEL RASTRELLAMENTO.....	7
3. «CHIAMATA CONTESTUALE» DEI TITOLI: L’OFFERTA PUBBLICA D’ACQUISTO (OPA).....	12
4. GARANZIE DI “ESATTO ADEMPIMENTO” E «PRIMA» COMUNICAZIONE DEL <i>RAIDER</i>	14
5. TRASPARENZA E INFORMATIVA SULLE OPERAZIONI	18
6. DOCUMENTO D’OFFERTA («PROSPETTO INFORMATIVO»): VAGLIO, <i>AUTHORITIES</i> E PUBBLICAZIONE.....	19
7. GIUDIZIO DELLA SOCIETÀ «BERSAGLIO» E PARERI INDIPENDENTI	23
8. PERIODO D’ADESIONE	32
<i>Il caso: la conquista della Parmalat S.p.a. (2002-11)</i>	34
CAPITOLO II - «<i>TSUNAMI</i>» DEGLI ASSETTI PROPRIETARI	
1. «SOGLIA CRITICA» E OPA «SUCCESSIVA»	
1.1. Presunzione del controllo di fatto	49
1.2. Livello della partecipazione e azioni proprie.....	54
2. «PREMIO DI MAGGIORANZA»	
2.1. Plusvalenza «anormale» e strategie di prezzo.....	55
2.2. Vincoli nel corrispettivo d’OPA «obbligatoria»	59
3. CORRETTEZZA E PARITÀ DI TRATTAMENTO	68

4. MODALITÀ DI PAGAMENTO NELL'ACQUISIZIONE DEL DOMINIO	70
<i>Il caso: la «guerra» per la Banca Antoniana Popolare Veneta S.p.a. (Antonveneta) (2002-2008).....</i>	<i>79</i>

CAPITOLO III - VARIANTI D'ATTACCO E GUERRA DI CONQUISTA

1. MODIFICHE (OFFERTE «INCREMENTALI»), «CONTRO-OPA» E RILANCI.....	101
2. ACQUISTO CONDIZIONATO DI PARTECIPAZIONI.....	105
3. PRESA CONCERTATA DEL POTERE E OFFERTA SOLIDALE	
3.1. Variazione della quota congiunta	109
3.2. Accordi multilaterali «a raggiera» con <i>pivot</i> fisso centrale	124
3.3. Permutazioni interne alle cordate azionarie	132
3.4. Redistribuzione concertata e frazionata dell'individuale partecipazione di controllo	145
4. ACQUISIZIONE INDIRETTA DI UN'INFLUENZA DOMINANTE	
4.1. Controllo «a cascata»	148
4.2. Interposizione della controllata	152
5. CONQUISTE «ANOMALE» DEL CONTROLLO IN ESENZIONE D'OPA	
5.1. Preesistenza di controllo «di diritto».....	155
5.2. Situazione di crisi	155
5.3. Acquisto «intragruppo», riassetto partecipativo e invarianza del controllo	159
5.4. «Involontarietà»	169
5.5. Temporaneità	174
5.6. Operazioni straordinarie di fusione e scissione.....	175
5.7. Gratuità dell'acquisizione	183
6. PARTECIPAZIONE DI CONSOLIDAMENTO	
6.1. Strategia d'incremento della maggioranza relativa	186
6.2. Dominio assoluto e aumento del peso percentuale.....	187
6.3. Ripristino del controllo	191
7. SOLLECITAZIONI PREVENTIVE E «PRO-RATA RULE»	197
<i>Il caso: la contesa per la Banca Nazionale del Lavoro S.p.a. (1998-2006).....</i>	<i>204</i>

CAPITOLO IV - ESITI DELLA CONTESA AZIONARIA

1. TATTICHE ANTI-TAKEOVER	
1.1. «Passività» degli amministratori (e voler “essere o non essere” «target»)	227

1.2.	Atti ostruzionistici e « <i>poison pills</i> »	233
1.3.	Volontà assembleare e regola statutaria di neutralizzazione (<i>breakthrough rule</i>)	236
1.4.	Clausola di reciprocità e principio di equivalenza	240
1.5.	Difese preventive (« <i>shark repellents</i> »)	241
1.6.	<i>Deregulation</i>	245
1.7.	Ruolo dei dividendi e della capitalizzazione.....	252
2.	CONTESA E VARIABILI STRATEGICHE	
2.1.	Decisioni degli azionisti «bersaglio»: « <i>pressure to tender</i> », paradossi e distorsioni del mercato	254
2.2.	Fonti di risorse finanziarie e reintegro dell'investimento	
2.2.1.	<i>Strategie di finanziamento antecedenti e concomitanti alla presa del controllo</i>	265
2.2.2.	<i>Ristrutturazione post-scalata del governo del gruppo</i>	268
3.	MINORANZE RESIDUALI	
3.1.	«A volte ... ritornano»: la riapertura dei termini nell'OPA « <i>insider</i> » e il «referendum»	276
3.2.	Detenzione del 90%+1 del quotato: alternativa tra <i>sell-out</i> (obbligo d'acquisto) o ripristino del «flottante»	
3.2.1.	<i>Sell-out (obbligo d'acquisto)</i>	280
3.2.2.	<i>Ripristino del «flottante»</i>	287
3.2.3.	<i>Inadempimento e casistica «residuale»</i>	289
3.3.	Al 95% del capitale quotato: congiunzione di <i>sell-out</i> e diritto d'acquisto (<i>squeeze-out</i>)	290
4.	TRASPARENZA E CORRETTEZZA POST-OPA	294
	<i>Il caso: l'OPAS della Tecnost S.p.a. sulla Telecom Italia S.p.a. (1999)</i>	295
	OPINIONI E DUBBI	305
	Bibliografia	309