



**PARADIGMA**  
*ricerca e cultura d'impresa*

# LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE: IL NUOVO REGOLAMENTO CONSOB

(Delibera CONSOB n. 17221 del 12.3.2010)

*Milano, 4 e 5 Maggio 2010  
Hotel Hilton*

visitate il nostro sito  
[www.paradigma.it](http://www.paradigma.it)

PARADIGMA S.r.l. • Via Viotti, 9 • 10121 Torino  
Tel. (011) 538.686/7/8/9 • Fax (011) 5621123•5611117

## RELATORI

- Prof. Filippo Annunziata** Associato di Diritto dell'Economia  
Dipartimento Studi Giuridici  
Università L. Bocconi di Milano
- Prof. Massimo Belcredi** Ordinario di Finanza Aziendale  
Università Cattolica di Milano
- Prof. Avv. L. Arturo Bianchi** Ordinario di Diritto Commerciale  
Università L. Bocconi di Milano
- Prof. Avv. Franco Bonelli** Ordinario di Diritto Commerciale  
Università di Genova  
Studio Legale Bonelli Erede Pappalardo
- Avv. Alessandro Chieffi** Special Counsel  
Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
- Prof. Avv. Diego Corapi** Ordinario di Diritto Privato Comparato  
Sapienza Università di Roma
- Avv. Paolo D'Amico** Responsabile Direzione Legale  
BNL S.p.a.
- Avv. Alessandro De Nicola** Partner Orrick,  
Herrington & Sutcliffe LLP
- Avv. Francesco Gianni** Senior Partner  
Studio Legale Gianni, Origoni,  
Grippe & Partners
- Prof. Avv. Maurizio Irrera** Ordinario di Diritto Commerciale  
Università del Piemonte Orientale  
Studio Irrera – Avvocati Associati
- Avv. Piero Luongo** Responsabile Direzione Affari Societari  
e Partecipazioni  
Intesa Sanpaolo
- Dott. Francesco Miggiani** Amministratore Delegato Hay Group
- Prof. Avv. Paolo Montalenti** Ordinario di Diritto Commerciale  
Università di Torino
- Avv. Alessandro Nicolai** Direzione Legale  
BNL S.p.a.
- Prof. Notaio Mario Notari** Notaio in Milano  
Ordinario di Diritto Commerciale  
Università di Brescia

- Avv. Andrea Pezzangora** General Counsel  
Benetton Group S.p.a.
- Avv. Emilia Pucci** Area "Mercato dei Capitali  
e Società Quotate"  
ASSONIME
- Prof. Avv. Duccio Regoli** Ordinario di Diritto Commerciale  
Università Cattolica di Milano  
Studio Legale Mazzoni e Associati
- Prof. Avv. Emanuele Rimini** Ordinario di Diritto Commerciale  
Università degli Studi di Milano  
Studio Legale Rimini – Milano
- Avv. Roberto Russo** General Counsel  
Fiat Group S.p.a.
- Prof. Avv. G. Scognamiglio** Ordinario di Diritto Commerciale  
Sapienza Università di Roma
- Prof. Avv. Umberto Tombari** Ordinario di Diritto Commerciale  
Università di Firenze  
Studio Tombari - Laroma & Associati
- Prof. Avv. Vincenzo Troiano** Associato di Diritto dell'Economia  
Università di Perugia  
Socio Chiomenti Studio Legale

## Prima giornata: Martedì 4 Maggio 2010

### ■ OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE: PROFILI GENERALI E QUADRO NORMATIVO

- Parti correlate, gruppi, corporate governance: rilevanza del problema
- Cenni comparatistici
- Dal codice di Autodisciplina al Regolamento CONSOB
- La nozione di parti correlate, le operazioni rilevanti, il ruolo degli amministratori indipendenti: profili generali

**Prof. Avv. Paolo Montalenti**

### ■ LA DEFINIZIONE DI “PARTI CORRELATE”

- Le “fonti”: gli IAS e le fattispecie societarie di derivazione “interna”
- Le definizioni contenute nell’Allegato 1 al Regolamento
- Le nozioni di “controllo” [solitario e congiunto], “collegamento” e gli altri legami di “correlazione”
- Patti parasociali ed esercizio di un’“influenza notevole” da parte dei paciscenti

**Prof. Avv. Luigi Arturo Bianchi**

### ■ I CRITERI PER L’INDIVIDUAZIONE DELLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

- Dal codice civile alla normativa regolamentare
- La rilevanza del livello di “pericolosità” delle operazioni e del rapporto di correlazione
- La distinzione tra operazioni di maggiore e minore rilevanza
- I parametri dimensionali: capitalizzazione di borsa, patrimonio netto, attivo totale, passività totali
- Operazioni standard e di mercato

**Avv. Francesco Gianni**

### ■ GLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

- La definizione di amministratore indipendente tra il Codice di Autodisciplina e l’art. 148, c. 3, T.U.F.: profili di incertezza e soluzioni interpretative
- Il ruolo degli amministratori indipendenti e di quelli di minoranza nelle società quotate
- L’indipendenza degli amministratori, la sua valutazione e la sua comunicazione al mercato
- Le implicazioni della definizione di indipendenza degli amministratori per le procedure di approvazione delle operazioni
- Le implicazioni dell’articolazione delle procedure per l’individuazione degli indipendenti
- Ruolo degli amministratori indipendenti, organizzazione societaria e circolazione delle informazioni

**Prof. Massimo Belcredi**

**Prof. Avv. Franco Bonelli**

### ■ I COMITATI DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

- Le competenze
- Le regole di funzionamento
- La periodicità delle riunioni
- Il ruolo del lead independent director
- Le relazioni con gli altri organi di governo e di controllo societario

**Prof. Avv. Maurizio Irrera**

**Avv. Roberto Russo**

### ■ GLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI NELL’AMBITO DELLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

- L’intervento degli indipendenti in sede di definizione delle procedure interne della Società in materia di operazioni con parti correlate, con riguardo anche ai flussi informativi
- L’intervento degli amministratori indipendenti in caso di operazioni di maggiore rilevanza:
  - coinvolgimento nella fase istruttoria
  - ruolo nel corso delle negoziazioni
  - ruolo nell’approvazione dell’operazione: parere vincolante
- L’intervento degli amministratori indipendenti in caso di operazioni di minore rilevanza
- Applicabilità dell’art. 2391 c.c. agli amministratori indipendenti
- La facoltà per gli amministratori indipendenti di farsi assistere da esperti esterni e la remunerazione dovuta agli amministratori indipendenti per l’attività prestata
- La responsabilità degli amministratori indipendenti nel contesto delle operazioni con parti correlate

**Prof. Avv. Duccio Regoli**

### ■ IL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI SULLE PROCEDURE DI DELIBERAZIONE E LE SUE CONSEGUENZE

- La responsabilizzazione del ruolo degli amministratori indipendenti: profili critici (training e budget)
- Contenuti del parere degli amministratori: interesse della società, convenienza e correttezza dell’operazione
- Il parere negativo: conseguenze
- La procedura deliberativa in caso di parere negativo degli indipendenti
- Il meccanismo del whitewash
- Verbalizzazioni dei pareri degli amministratori e della decisione del CdA di procedere alla votazione assembleare

**Prof. Avv. Emanuele Rimini**

### ■ IL REGIME AGEVOLATO E LE ESENZIONI DALLA DISCIPLINA DELLE OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA

- Il regime agevolato
- I requisiti soggettivi delle società ammesse al regime agevolato
- Le esenzioni: casi di esclusione e facoltà di esclusione

- Casistica:
    - remunerazione degli amministratori e piani di compensi basati su strumenti finanziari; rapporti con l’autodisciplina
    - operazioni ordinarie concluse a condizioni equivalenti
    - operazioni nel settore bancario
    - operazioni urgenti
    - operazioni infragruppo
  - Mappa delle esenzioni e problemi di coordinamento
- Avv. Alessandro Chieffi**

### ■ LA TRASPARENZA NEI CONFRONTI DEL PUBBLICO

- L’informativa price sensitive
- I contenuti del documento informativo:
  - le caratteristiche dell’operazione
  - le motivazioni economiche
- La tempistica per la pubblicità: profili operativi e criticità
- Le cause di esclusione
- L’informativa periodica sulle operazioni con parti correlate
- L’informativa trimestrale sulle operazioni deliberate con parere negativo degli indipendenti

**Prof. Filippo Annunziata**

### ■ LA PREDISPOSIZIONE DI PROCEDURE EQUIVALENTI A QUELLE PREVISTE DAL REGOLAMENTO

- L’insufficienza di un numero adeguato di amministratori indipendenti
- La predisposizione e l’adozione di procedure di controllo equivalenti
- L’assegnazione del ruolo di controllo ai consiglieri eletti dalle minoranze
- Soluzioni possibili

**Prof. Avv. Diego Corapi**

## Seconda giornata: Mercoledì 5 Maggio 2010

### ■ LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE E LA DISCIPLINA IN AMBITO BANCARIO

- I rapporti tra la regolamentazione CONSOB e la regolamentazione della Banca d’Italia, con particolare riferimento agli artt. 53 e 136 T.U.B. e discipline attuative (Delibera CICR n. 277 del 29 luglio 2008 e operazioni standardizzate)
- I requisiti d’indipendenza degli amministratori di banche ex art. 26 T.U.B.. Attuale quadro normativo
- Le problematiche connesse all’applicazione della regolamentazione CONSOB alle Banche Popolari in quanto emittenti azioni diffuse
- Interazione fra la nuova disciplina e gli assetti organizzativi e procedurali in ambito bancario
- Rapporto fra la nuova disciplina CONSOB e le istruzioni impartite dalla Banca d’Italia per finalità di stabilità dei gruppi bancari

**Avv. Paolo D’Amico**

**Avv. Alessandro Nicolai**

**Prof. Avv. Vincenzo Troiano**

#### ■ L'INCIDENZA DELLA PROPOSTA DI REGOLAMENTAZIONE SUL SISTEMA TRADIZIONALE DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

- Il depauperamento dei compiti e delle responsabilità di supervisione e di bilanciamento dei poteri svolti dagli amministratori non esecutivi nei confronti dei delegati come conseguenza diretta della nuova regolamentazione
- La partecipazione degli amministratori indipendenti al CdA e la facoltà di nominare esperti esterni
- Gli amministratori indipendenti ed i rapporti con il Comitato di Controllo Interno
- Rapporti e sovrapposizioni di funzioni tra il Comitato di Controllo Interno e il Collegio Sindacale

**Avv. Emilia Pucci**

#### ■ OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE E SISTEMA DUALISTICO DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

- La ripartizione delle competenze e dei ruoli tra il Consiglio di Gestione ed il Consiglio di Sorveglianza in materia di operazioni con parti correlate
- Le procedure di approvazione delle operazioni con parti correlate nel sistema dualistico
- Organizzazione interna del Consiglio di Sorveglianza e ruolo del Comitato di Controllo Interno

**Avv. Piero Luongo**

#### ■ LA REVISIONE DELLA DISCIPLINA DELLE SOCIETÀ SOGGETTE A DIREZIONE E COORDINAMENTO

- La disciplina attualmente vigente del Codice civile e del Regolamento Mercati
- Direzione e controllo, operazioni con parti correlate e composizione degli organi societari
- La composizione del CdA e l'istituzione di un Comitato per il Controllo Interno nella società soggetta a direzione

**Prof. Avv. Umberto Tombari**

#### ■ L'APPLICAZIONE DELLA REGOLAMENTAZIONE AI RAPPORTI INFRAGRUPPO

- Le operazioni infragruppo: la nozione di rilevanza
- L'adozione di delibere quadro: incidenza procedurale e sostanziale sulle operazioni
- Le esenzioni per le operazioni infragruppo
- Le fusioni infragruppo e le altre operazioni straordinarie non considerabili operazioni con parti correlate ai sensi dello IAS 24
- Il riparto di competenza tra gli organi amministrativi e di controllo della società controllante e della società controllata

**Prof. Avv. Giuliana Scognamiglio**

#### ■ OPERAZIONI TRA PARTI CORRELATE E ADEGUAMENTO DEL MODELLO ORGANIZZATIVO

- L'incidenza delle operazioni con parti correlate sull'integrazione delle fattispecie di reato di cui al D. Lgs. n. 231/2001 (attività sensibili ed attività strumentali all'ipotesi di reato)
- Il ruolo dell'Organismo di Vigilanza
- Il ruolo del Preposto al Controllo Interno
- L'adeguatezza dei flussi informativi nell'ambito del sistema di controllo interno

**Avv. Alessandro De Nicola**

#### ■ I SISTEMI DI REMUNERAZIONE DELL'ATTIVITÀ DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

- La remunerazione in funzione della garanzia dell'indipendenza: problematiche e possibili soluzioni
- Il ruolo e le nuove responsabilità degli amministratori indipendenti: la struttura della retribuzione e le criticità relative a forme di retribuzione adeguate ed incentivanti
- Il processo di decisione della remunerazione degli amministratori indipendenti
- Best practices in Italia Europa e USA

**Dott. Francesco Miggiani**

#### ■ L'ADOZIONE E IL CONTROLLO DELLE PROCEDURE PER LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

- Organi competenti
- I contenuti necessari delle delibere di adozione delle procedure
- L'individuazione delle modifiche necessarie allo statuto
- Formalità di informativa al mercato

**Avv. Andrea Pezzangora**

#### ■ REGIME TRANSITORIO E NECESSARI ADEGUAMENTI STATUTARI

- Entrata in vigore delle disposizioni Consob e termini di adeguamento
- Competenze e modalità di adozione delle modifiche statutarie
- Clausole statutarie e approvazione dei regolamenti interni

**Prof. Notaio Mario Notari**

Al termine di ciascuna relazione seguirà un ampio dibattito durante il quale i partecipanti potranno *formulare domande e quesiti* di loro specifico interesse.

## NOTE ORGANIZZATIVE:

**Data:** 4 e 5 Maggio 2010  
**Sede:** Hotel Milan Hilton  
Via Galvani, 12 – Milano – Tel. 02/69831  
**Orario:** 9.00/13.00 - 14.00/18.00  
**Durata:** 2 giornate

### Quota di partecipazione:

**2 giornate:** €2.150,00 + IVA 20% per persona  
**1 giornata:** €1.350,00 + IVA 20% per persona

Il numero di partecipanti al workshop è limitato. La priorità di iscrizione sarà determinata dalla data di ricezione della scheda di partecipazione.

La quota di partecipazione è comprensiva di colazioni di lavoro, coffee-breaks, documentazione, materiale didattico.

È stata presentata regolare domanda per il riconoscimento dei crediti formativi professionali al Consiglio dell'Ordine degli Avvocati di Milano.

### Modalità di iscrizione:

Versamento anticipato della quota a mezzo bonifico bancario intestato a:

PARADIGMA s.r.l., Via Viotti, 9 - 10121 Torino  
c/o UNICREDIT BANCA D'IMPRESA S.P.A.  
FILIALE DI TORINO CENTRO  
c/c n. 000001796607 - Cod. A.B.I. 03226  
Cod. C.A.B. 01000 – CIN I  
Cod. IBAN IT7210322601000000001796607

### Per informazioni ed adesioni telefonare a:

PARADIGMA s.r.l., Via Viotti, 9 - 10121 Torino  
P.Iva 06222110014  
Tel. 011/538686/7/8/9 r.a.

Fax 011/5621123 – 5611117

Internet: <http://www.paradigma.it>  
E – mail: [info@paradigma.it](mailto:info@paradigma.it)

### Modalità di disdetta:

Qualora la disdetta pervenga entro 10 giorni lavorativi dalla data di inizio della manifestazione, la quota di iscrizione sarà addebitata per intero.

**In qualunque momento l'Azienda potrà sostituire il partecipante.**

Ogni partecipante riceverà, all'apertura dei lavori, gli atti del Convegno. Il materiale didattico sarà costituito dall'insieme delle relazioni consegnate dai Docenti entro i termini stabiliti per la stampa. Tale documentazione costituirà un valido e completo supporto informativo ed un utile mezzo di aggiornamento per il partecipante, l'Azienda ed i Suoi collaboratori.

Si consiglia di provvedere alla prenotazione alberghiera entro e non oltre il **26 Aprile 2010**.

### Prezzo camere Hotel (iva e piccola colazione inclusa):

Milano, Hotel Milan Hilton:

Camera singola: **Euro 205,00** – Camera doppia: **Euro 225,00**

## SCHEDA DI ISCRIZIONE

L'iscrizione si intende perfezionata al momento del ricevimento della presente scheda (fax 011/562.11.23 o 011/561.11.17) regolarmente compilata e sottoscritta per accettazione

### Titolo del Convegno

---

Data

---

Nome

---

Cognome

---

Funzione Aziendale

---

Fatturare a:

---

Rag. Sociale

---

Indirizzo

---

Città

CAP

Prov.

---

P.IVA

---

C.F.

---

Per informazioni:

---

Tel.

Fax

---

E-mail:

---

### Data e Firma

---

Modalità di pagamento prescelta:

Bonifico bancario in via anticipata.....

Assegno bancario o circolare indirizzato a Paradigma

prima dell'inizio del Convegno .....

Ai sensi dell'art. 1341 c.c. si approva espressamente la clausola relativa alla disdetta come da note organizzative

### Data e Firma

---

#### Informativa Privacy

I dati personali acquisiti tramite il presente modulo sono raccolti per le finalità connesse allo svolgimento del Convegno e trattati con l'ausilio di strumenti elettronici dal personale da noi incaricato (addetti alle attività commerciali, di amministrazione e di segreteria dei Convegni). I suddetti dati potranno essere utilizzati anche per informarLa dei nostri futuri eventi se esprimerà il Suo consenso barrando l'apposita casella.

Titolare del trattamento è Paradigma S.r.l., Via Viotti, 9 • 10121 Torino, presso cui possono essere esercitati i diritti di cui all'articolo 7 del D. Lgs. n. 196/2003.

Consento l'utilizzo dei dati per informazioni su vostri convegni.

SI

NO

### Data e Firma

---