



PARADIGMA
ricerca e cultura d'impresa

LE PROCEDURE IN MATERIA DI OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

PREDISPOSIZIONE, APPROVAZIONE E ATTUAZIONE

(Regolamento CONSOB n. 17221 del 12/3/2010)



Milano, 22-23-24 giugno 2010
Hotel Hilton

visitate il nostro sito
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
Università "L. Bocconi", Milano
- Prof. Avv. Franco Bonelli** Ordinario di Diritto Commerciale
Università di Genova
Bonelli Erede Pappalardo Studio
Legale
- Notaio Carlo Alberto Busi** Notaio in Padova
Componente della Commissione
Studi d'Impresa
Consiglio Nazionale del Notariato
- Prof. Avv. Oreste Cagnasso** Ordinario di Diritto Commerciale
Università di Torino
- Avv. Giuseppe Catalano** Direttore Affari Legali e Societari
Indesit Company
- Dott. Sandro Catani** Advisor Executive Compensation
Hewitt
- Ing. Elio Catania** Presidente e
Amministratore Delegato
ATM S.p.A. - Milano
Presidente Comitato Nomine e
Remunerazioni
Telecom Italia
- Avv. Alessandro Chieffi** Avvocato in Milano
- Avv. Alessandro De Nicola** Managing Partner Italia
Orrick, Herrington & Sutcliffe
- Prof. Avv. Giuseppe Fauceglia** Ordinario di Diritto Commerciale
Università di Salerno
- Dott.ssa Lucrezia Geraci** Responsabile Affari Societari
Edison
- Avv. Francesco Gianni** Gianni Origoni Grippo e Partners
- Prof. Avv. Paolo Giudici** Associato di Diritto dei Mercati
Finanziari
Università di Bolzano
Docente di Diritto dei Mercati
Finanziari
Università di Genova

- Prof. Avv. Maurizio Irrera** Ordinario di Diritto Commerciale
Università del Piemonte Orientale
- Prof. Avv. Paolo Montalenti** Ordinario di Diritto Commerciale
Università di Torino
- Prof. Avv. F. Maria Mucciarelli** Associato di Diritto Commerciale
Università di Modena e di Reggio
Emilia
- Prof. Avv. Raffaele Nobili** Studio Legale e Tributario Biscozzi
Nobili
- Prof. Notaio Mario Notari** Ordinario di Diritto Commerciale
Università degli Studi di Brescia
Notaio in Milano
- Avv. Andrea Pezzangora** General Counsel
Gruppo Benetton
- Avv. Alessandro Portolano** Socio Chiomenti Studio Legale
- Prof. Avv. Emanuele Rimini** Ordinario di Diritto Commerciale
Università "Statale" di Milano
Studio Legale Rimini - Milano
- Prof. Avv. D. U. Santosuosso** Ordinario di Diritto Commerciale
"Sapienza" Università di Roma
- Prof. Avv. Vincenzo Troiano** Associato di Diritto dell'Economia
Università di Perugia
Socio Chiomenti Studio Legale
- Prof. Avv. Fabrizio Vismara** Partner Curtis, Mallet-Prevost,
Colt & Mosle
- Prof. Avv. Paolo Valensise** Associato di Diritto Commerciale
Università Roma Tre
Socio Chiomenti Studio Legale
- Prof. Avv. Andrea Zoppini** Ordinario di Diritto Privato
Università Roma Tre

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

Il convegno affronta gli aspetti pratici della redazione e della successiva applicazione, da parte delle società quotate o emittenti azioni diffuse, delle procedure relative all'approvazione delle operazioni con parti correlate. Gli argomenti sono affrontati secondo un ordine che riflette lo sviluppo dell'operazione con parte correlata, dalla sua genesi fino alla sua esecuzione, con l'indicazione degli oneri procedurali e informativi connessi a tali fasi. In relazione a ciascuna tematica, sono specificati gli aspetti che richiedono chiarimenti e approfondimenti sulle procedure adottate dalle società.

PRIMA GIORNATA - Martedì, 22 giugno 2010

RILEVAZIONE DELLE OPERAZIONI

■ LA NOZIONE DI “OPERAZIONE” AI FINI DELLE PROCEDURE IN MATERIA DI OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

- La definizione contenuta nell'Allegato 1 al Regolamento n. 17221 del 12 marzo 2010
- Applicazione a
 - Operazioni commerciali e finanziarie; trasferimenti di beni e servizi; finanziamenti, garanzie e strumenti derivati; contratti a struttura complessa e multilaterale; accordi quadro
 - Fusioni; scissioni; aumenti di capitale; assistenza finanziaria; remunerazione del management

(Prof. Avv. Raffaele Nobili)

■ LA NOZIONE DI “PARTE CORRELATA”

- La definizione Consob e lo IAS 24 in corso di *endorsement*
- Le diverse categorie di parti correlate: gli azionisti, i managers, le entità partecipate e i diversi soggetti connessi (familiari, società, fondi pensione)
- Mappatura dei soggetti rilevanti
 - Nella società singola
 - Nei gruppi
- Come strutturare le mappature: integrazione dei processi IT e aggiornamento dati
- La raccolta delle informazioni (autocertificazioni e informazioni a disposizione): la cooperazione delle parti correlate

(Avv. Francesco Gianni)

■ LA RILEVAZIONE DELLA “OPERAZIONE”

“CON PARTE CORRELATA”

- Individuazione delle decisioni accentrate e decentrate nei diversi livelli gerarchici che possono dare origine a un'operazione con parti correlate
- Individuazione delle operazioni nelle società controllate italiane e estere
- Tecniche di diffusione delle procedure all'interno della struttura aziendale
- Flussi informativi di reporting in caso di rilevazione di una potenziale operazione con parti correlate
 - Destinatari dei flussi di reporting

(Avv. Andrea Pezzangora)

■ LE ESENZIONI IN MATERIA DI REMUNERAZIONI

- Compensi deliberati dall'assemblea e condizioni di “rilevanza”
- Politiche di remunerazione
 - Come si formula una politica di remunerazione (esempi tratti da casi pratici)
 - Il ruolo dell'assemblea: approvazione o “voto consultivo”

(Notaio Carlo Alberto Busi)

■ LE ESENZIONI IN MATERIA DI OPERAZIONI URGENTI

- Operazioni di competenza degli amministratori o dell'assemblea: le diverse necessarie modifiche dello statuto

- I flussi informativi precedenti il compimento dell'operazione e il ruolo dell'organo di controllo
- Il ruolo dell'assemblea
 - Come formulare una proposta assembleare in caso di “deliberazione non vincolante”
 - Le possibili conseguenze di una deliberazione negativa
- La redazione dei comunicati successivi al compimento dell'operazione urgente
- Urgenza per operazioni di competenza assembleare
(Avv. Alessandro Chieffi)

■ L'ESENZIONE PER LE “OPERAZIONI ORDINARIE”

- Rilevanza della nozione ai sensi del Regolamento CONSOB
- La “attività operativa”
- La “attività finanziaria” connessa all'attività operativa
- Il concetto di “ordinario esercizio”: criteri di valutazione
- Le “condizioni equivalenti a quelle di mercato” e le “condizioni standard”
(Prof. Avv. Fabrizio Vismara)

■ L'ESENZIONE PER LE OPERAZIONI ESIGUE

- L'indicazione delle soglie di esiguità nelle procedure
 - Criteri di definizione
 - Valori assoluti e valori percentuale
- Le prassi attualmente in uso presso le società e la coerenza con il sistema delle deleghe di poteri; il ruolo degli esperti di organizzazione aziendale
(Prof. Avv. Paolo Giudici)

■ LE ESENZIONI PER LE OPERAZIONI CON E TRA SOCIETÀ CONTROLLATE E CON SOCIETÀ COLLEGATE

- Le condizioni dell'esenzione:
 - L'opt-out: sistemi alternativi di controllo delle operazioni
 - Le operazioni con le controllate non esentabili
 - L'opt-in da parte delle procedure
 - La mancanza di interessi significativi di altre parti correlate dell'emittente
- I criteri definiti dalla Consob per la valutazione della significatività dell'interesse della parte correlata dell'emittente
- Interessi legati a rapporti di partecipazione e loro ponderazione ai fini dell'esenzione
- La condivisione di uno o più amministratori
 - Interessi legati alla remunerazione degli amministratori della controllante
- Delibere-quadro: approvazione ed effetti
(Prof. Avv. Andrea Zoppini)

SECONDA GIORNATA - Mercoledì, 23 giugno 2010

APPLICAZIONE DEI PRESIDI DI CORRETTEZZA

■ LE OPERAZIONI DI MAGGIORE E DI MINORE RILEVANZA

- I parametri dimensionali: capitalizzazione di borsa, patrimonio netto, attivo totale, passività totali
- I parametri dimensionali per le banche
- Le operazioni di maggiore rilevanza per i gruppi piramidali
- Le soglie di rilevanza per le operazioni che possono incidere sull'autonomia gestionale dell'emittente; la cessione di marchi e brevetti
- Identificazione della dimensione nella fase genetica dell'operazione: trattamento delle ipotesi di confine
- Il superamento delle soglie di rilevanza su base cumulativa: rinvio alla terza giornata
(Prof. Avv. Oreste Cagnasso)

■ IL RUOLO DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI IN RELAZIONE ALLE TRATTATIVE PER LE OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA

- Tempi di avvio del coinvolgimento
 - Le forme pratiche del coinvolgimento
 - Il comitato degli indipendenti
 - Deleghe a un componente
 - Reporting al comitato
- (Prof. Avv. Giuseppe Fauceglia)**

■ IL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI SULLE OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA E I SUOI EFFETTI

- Le forme di espressione del parere
 - Pareri positivi e negativi. Forme intermedie
 - Gli effetti dei pareri
 - Approvazione delle operazioni in presenza di pareri negativi
- (Prof. Avv. Paolo Valensise)**

■ OPERAZIONI RILEVANTI DI COMPETENZA ASSEMBLEARE E IL C.D. “WHITEWASH”

- La competenza assembleare per le operazioni rilevanti e le clausole statutarie
- Compimento dell'operazione nonostante l'avviso contrario degli amministratori indipendenti e le procedure
- Il voto favorevole della maggioranza dei soci “non correlati”
- Distinzione rispetto all'obbligo di astensione: rilevanza del voto per l'approvazione della delibera
- Il ruolo delle modifiche statutarie per la previsione del whitewash
 - Operatività del meccanismo in assenza di clausole statutarie
- La determinazione della soglia minima di partecipazione dei soci “non correlati”
(Prof. Avv. Daniele Umberto Santosuosso)

■ LE PROCEDURE ALTERNATIVE: I PRESIDI EQUIVALENTI

- Potenziale rilevanza in casi specifici anche per società con numero inizialmente sufficiente di amministratori indipendenti
- Amministratori indipendenti presenti
 - Forme di deliberazione
- Collegio sindacale
 - Il sindaco in conflitto d'interessi
- Esperti esterni
- Pubblicazione dei pareri
(Prof. Avv. Maurizio Irrera)

■ OPERAZIONI PER IL TRAMITE DI SOCIETÀ CONTROLLATE

- Rilevanza delle operazioni compiute dalle società controllate: distinzione tra trasparenza e procedure di approvazione delle operazioni
 - Le regole di trasparenza
 - I flussi informativi interni
 - Il cumulo delle operazioni
 - Le procedure di approvazione delle operazioni
 - Rilevanza delle regole di governance interne al gruppo
- (Dott.ssa Lucrezia Geraci)**

■ OPERAZIONI BANCARIE

- I rapporti tra la regolamentazione CONSOB e la bozza di regolamentazione della Banca d'Italia in materia di attività di rischio e conflitti d'interesse nei confronti di soggetti collegati
- Distinzione tra “operazioni con parti correlate” e “operazioni con soggetti collegati”
 - Differenze oggettive
 - Differenze soggettive

- Interazione fra la nuova disciplina e gli assetti organizzativi e procedurali in ambito bancario: il coordinamento delle procedure
- L'articolo 136 del Testo unico bancario
- Rapporto fra la nuova disciplina CONSOB e le istruzioni impartite dalla Banca d'Italia per finalità di stabilità dei gruppi bancari

(Avv. Alessandro Portolano)

■ LA CONFLUENZA DEI PROCESSI IN MATERIA DI OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE NEL MODELLO ORGANIZZATIVO PREDISPOSTO AI SENSI DEL D. Lgs. 231/01

- L'incidenza delle operazioni con parti correlate sull'integrazione delle fattispecie di reato di cui al D. Lgs. 231/2001
- Composizione e ruolo dell'Organismo di Vigilanza
- La predisposizione di un modello idoneo a garantire lo scambio di informazioni tra gli amministratori indipendenti, l'Organismo di Vigilanza e gli ulteriori soggetti coinvolti nel sistema di controlli interni

(Avv. Alessandro De Nicola)

■ SISTEMA DUALISTICO

- Le differenti declinazioni delle procedure nel sistema dualistico
- Procedure e consiglio di gestione
- Procedure e consiglio di sorveglianza
- Il ruolo dei consiglieri di sorveglianza indipendenti
- Il ruolo dell'assemblea
- La procedura per le operazioni strategiche
 - Prassi statutarie in materia di identificazione delle operazioni strategiche

(Prof. Avv. Paolo Montalenti)

TERZA GIORNATA Giovedì, 24 giugno 2010

TRASPARENZA, ADEGUAMENTO DEGLI STATUTI E ATTUAZIONE DELLE PROCEDURE

■ I FLUSSI INFORMATIVI INTERNI ALLA SOCIETÀ SUCCESSIVAMENTE AL COMPIMENTO DELLE OPERAZIONI

- Organi di amministrazione
- Organi di controllo
- Dirigente preposto e responsabile dei controlli interni
- Operazioni ad esecuzione continuata
 - Periodicità dell'informativa
 - Contenuti dell'informativa in assenza di novità rilevanti

(Avv. Giuseppe Catalano)

■ LE COMUNICAZIONI AL PUBBLICO

- I comunicati sulle operazioni di maggiore rilevanza
 - Il calcolo dei termini delle comunicazioni
 - Società singole
 - Società controllate
 - I contenuti dei comunicati: esempi di redazione
- Il rapporto con l'informativa price sensitive
 - I contenuti dei comunicati: esempi di redazione
- Il cumulo delle operazioni

(Prof. Filippo Annunziata)

■ IL RUOLO DELL'ASSEMBLEA E GLI ADEGUAMENTI STATUTARI

- Le operazioni di competenza assembleare
- L'intervento dell'assemblea come "appello vincolante"
- La deliberazione assembleare come "voto consultivo successivo"
- Individuazione delle modifiche statutarie e termini di adeguamento
- Competenze e modalità di adozione delle modifiche statutarie

(Prof. Notaio Mario Notari)

■ ADOZIONE DELLE PROCEDURE E COORDINAMENTO DELLE PROCEDURE CON I PROCESSI PREESISTENTI

- La predisposizione delle procedure
 - Contenuti minimi (scelte esplicite e implicite)
- Procedimento di approvazione
 - Ruolo degli indipendenti
 - Presidi alternativi
- Il rapporto con le procedure in materia di predisposizione dei documenti contabili
- Il rapporto con la struttura di internal audit
- Il rapporto con le "procedure 231" (rinvio)
- Specificità bancarie

(Prof. Avv. Vincenzo Troiano)

COMPITI, RESPONSABILITÀ E REMUNERAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

■ LE PRASSI AZIENDALI IN MATERIA DI REMUNERAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI NON ESECUTIVI

- Livelli delle remunerazioni
 - Settori produttivi e segmenti di mercato
 - Confronto con le remunerazioni degli executive directors
 - Amministratori non esecutivi
 - Amministratori indipendenti
- Forme della remunerazione

(Dott. Sandro Catani)

■ L'INCIDENZA DEL REGOLAMENTO IN MATERIA DI OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE SULLA REMUNERAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI NON ESECUTIVI

- I nuovi compiti degli amministratori non esecutivi
 - Impatto sui livelli di remunerazione
 - Forme di remunerazione
 - Bonus derivanti dall'appartenenza ai comitati
 - Gettoni di presenza
- I nuovi compiti degli amministratori indipendenti
 - Impatto sui livelli di remunerazione
 - Forme di remunerazione
 - Emolumenti derivanti dall'appartenenza ai comitati
 - Gettoni di presenza e possibili pagamenti di premi assicurativi
 - L'amministratore indipendente delegato al monitoraggio delle trattative

(Prof. Avv. Emanuele Rimini)

■ RAPPORTO TRA REMUNERAZIONE E INDIPENDENZA

- Influenza del livello della remunerazione sull'indipendenza
- Influenza della struttura della remunerazione sull'indipendenza

(Prof. Avv. Franco Bonelli) (Ing. Elio Catania)

■ DETERMINAZIONE DELLA REMUNERAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI: PROCEDURA

- L'elaborazione delle proposte: ruolo degli amministratori e degli azionisti
- Il comitato remunerazioni e il comitato "parti correlate"
- Le procedure di approvazione delle politiche di remunerazione e di determinazione dei compensi
- Limiti e vincoli delle deliberazioni alla luce delle regole di vigilanza e di auto-disciplina
- La pubblicazione delle informazioni rilevanti in fase di delibera e in fase di esecuzione

(Prof. Avv. Federico Maria Mucciarelli)

NOTE ORGANIZZATIVE

Sede: Hotel Milan Hilton
Via Galvani, 12 Tel. 02/69831

Data: 22-23-24 giugno 2010

Orario: 9.00/13.00 - 14.30/18.00

Durata: 3 giornate

Quota di partecipazione:

3 giornate: € 2.750,00 + IVA 20% per persona

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.

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

ovvero con assegno bancario o circolare intestato a:

PARADIGMA s.r.l. tramite raccomandata assicurata con rilascio di regolare fattura quietanzata.

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

Modalità di disdetta:

Qualora la disdetta pervenga **entro 10 giorni lavorativi (escluso sabato e domenica) 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 **14 giugno 2010**. Su richiesta dei partecipanti il servizio potrà essere curato dalla Segreteria Organizzativa **a condizioni privilegiate**.

Prezzo camere Hotel – per notte (IVA e piccola colazione continentale inclusa)

Milano, Hotel Milan Hilton:

Camera singola: **Euro 205,00** - 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