

INDICE SOMMARIO

INTRODUZIONE

CAPITOLO PRIMO

LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE NELL'ECONOMIA D'AZIENDA

1.	Il principio della composizione degli interessi nell'attività economica dell'impresa	3
2.	Le relazioni tra le imprese.....	10
3.	Il soggetto economico ed i gruppi d'impresa.....	12
4.	I legami tra i diversi soggetti.....	16
5.	Obiettivi del lavoro.....	18

CAPITOLO SECONDO

ANALISI DELLA LETTERATURA SULLE PARTI CORRELATE E RELATIVE TEORIE

1.	L'evoluzione storica degli studi sulle operazioni tra parti correlate	25
2.	Le teorie sulle operazioni tra parti correlate.....	29
2.1	La teoria del conflitto di interesse.....	31
2.1.1.	Teoria dell'Agenzia	31

2.1.2.	Compromissione dell'indipendenza	31
2.1.3.	Tunneling.....	31
2.1.4.	Raccomandazioni	40
2.1.5.	Politiche di alterazione dei bilanci.....	40
2.2	La teoria della transazione efficiente.....	41

PARTE I

LE PARTI CORRELATE E L'INFORMATIVA IN BILANCIO

CAPITOLO PRIMO

LA NOZIONE DI PARTI CORRELATE

1.	La genesi della nozione di parte correlata.....	45
2.	La duplice definizione.....	48
3.	La definizione dello IAS 24	51
3.1	Controllo o controllo congiunto	53
3.2	Influenza notevole	61
3.3	Collegate e joint venture	66
3.4	Dirigenti con responsabilità strategica.....	67
3.5	Stretti famigliari.....	70
3.6	Correlazione tramite individui correlati.....	72
3.7	Fondi pensione.....	73

CAPITOLO SECONDO

L'INFORMATIVA ECONOMICO-FINANZIARIA PER LE OPERAZIONI TRA PARTI CORRELATE IN BILANCIO

1.	L'informativa sulle operazioni con parti correlate.....	77
2.	Società che redigono il bilancio in base ai principi contabili nazionali.....	79
2.1	Informativa nella nota integrativa.....	80

2.1.1	Rilevanza	83
2.1.2.	Condizioni di mercato.....	86
2.1.3.	Esempi di informativa in nota integrativa.....	88
2.2	Informativa nella relazione sulla gestione.....	90
2.2.1.	Esempi di informativa nella relazione sulla gestione	93
3.	Società che redigono il bilancio in base ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.....	100
3.1	Informativa negli schemi di bilancio richiesta dalla Consob	101
3.2	Informativa secondo lo IAS 24	103
3.2.1.	L'informativa sulle operazioni tra parti correlate.....	104
3.2.2.	Soggetti appartenenti al medesimo gruppo...	107
3.2.3.	Informazioni sui dirigenti con responsabilità strategica.....	108
3.3	Informativa da riportare nella relazione sulla gestione secondo la Consob	108
3.3.1.	Relazione intermedia sulla gestione	110
3.3.2.	Relazione sulla gestione	113
4.	L'informativa nel bilancio consolidato	117

CAPITOLO TERZO

OBBLIGHI AGGIUNTIVI SPECIFICI: IL REGOLAMENTO
N.17221 DEL 12 MARZO 2010

1.	L'evoluzione della disciplina e la formazione del Regolamento	121
1.1	La previgente disciplina	123
1.2	La nuova disciplina.....	127
1.3	L'ambito di applicazione.....	130
2.	Le previsioni del Regolamento.....	132
2.1	Contenuti	133
2.2	Iter procedurale di adozione della procedura per le operazioni tra parti correlate.....	134

3.	Determinazione delle soglie di rilevanza.....	141
3.1	Indici per la determinazione della rilevanza delle operazioni tra parti correlate	143
3.1.1.	Indice di rilevanza del controvalore	144
3.1.2.	Indice di rilevanza dell'attivo	145
3.1.3.	Indice di rilevanza delle passività	146
3.2	Speciale trattamento per le operazioni a rischio.....	146
3.3	Modalità alternative	147
3.4	Operazioni di minore rilevanza.....	147
3.5	Operazioni di maggiore rilevanza.....	154
3.5.1.	Il meccanismo del whitewash.....	160
4.	Le delibere quadro.....	165
5.	La trasparenza informativa.....	166
5.1	Il documento informativo per le operazioni di maggiore rilevanza.....	167
5.1.1.	Contenuto.....	168
5.1.2.	Tempistica	170
5.2	Il regime informativo delle operazioni cumulate	170
5.3	Il regime informativo nella documentazione contabile...	173
5.4	Gli obblighi di comunicazione integrativi in caso di comunicazioni price sensitive.....	173
6.	Le discipline speciali.....	174
6.1	La procedura semplificata.....	174
6.2	Le società soggette ad attività di direzione e coordinamento ex art. 37 Regolamento Mercati.....	176
7.	Le esenzioni.....	178
7.1	Le operazioni ordinarie concluse a valori di mercato.....	179
7.2	La delega in situazione d'urgenza	180
7.3	Le operazioni poste in essere con controllate e collegate	181

PARTE II**ANALISI DELLE SOCIETÀ QUOTATE: EVIDENZE
EMPIRICHE E SPUNTI CRITICI**

CAPITOLO PRIMO

ANALISI DELL'ESPERIENZA APPLICATIVA DEL
REGOLAMENTO SUGLI EMITTENTI

1.	Metodologia e campione.....	189
2.	Le operazioni comunicate al mercato in seguito al Regolamento n. 17221.....	192
2.1	Tipologia di operazioni e settore di attività.....	192
2.2	Relazione tra controparte e tipo di operazione.....	198
2.3	Conclusioni.....	203
3.	I segnali di potenziale rischiosità delle operazioni effettuate .	203
3.1	Effetto delle operazioni tra parti correlate sul bilancio...	203
3.2	Distribuzione dei documenti durante l'anno.....	210
3.3	Rapporto tra numero di documenti ed emittenti.....	214
3.4	Conclusioni.....	218
4.	L'informativa al mercato.....	219
4.1	Incremento dell'informativa prodotta.....	219
4.1.1	Comunicazioni effettuate nel decennio 2003- 2012.....	222
4.1.2	Relazione tra andamento di mercato e numero di operazioni comunicate.....	229
4.2	Efficacia degli attuali criteri quantitativi per l'individuazione delle operazioni rilevanti.....	236
4.2.1	Analisi dell'effetto prodotto dalle operazioni tra parti correlate in conto economico	238
4.2.2	Peso delle operazioni con parti correlate sul totale delle operazioni effettuate.....	240
4.2.3	Peso delle operazioni con parti correlate comunicate sul totale delle operazioni effettuate.....	242

CAPITOLO SECONDO

PROPOSTA PER UN MIGLIORAMENTO DELL'EFFICACIA
DELLA DISCIPLINA

1.	Criticità dell'attuale disciplina e proposte per un'efficace disclosure	248
1.1	Definizione di parti correlate	249
1.2	Rilevanza della coesistenza di criteri quantitativi e qualitativi	251
1.1.1	Rilevanza della coesistenza di criteri quantitativi e qualitativi.....	251
1.1.2	Modifiche intervenute nell'individuazione dei parametri qualitativi a seguito del processo di consultazione.....	252
1.3	Identificazione delle "operazioni ordinarie"	257
1.4	Limitazione alla richiesta di cumulo delle operazioni con parti correlate.....	260
1.5	Mancata previsione di parametri quantitativi su grandezze del conto economico	261
2.	Proposta di un modello di soglie quantitative sensibile al rischio per un'efficace disclosure	263
2.1	Il fattore di rischio "stato di salute" dell'emittente	265
2.2	Il fattore di rischio "tipologia" di operazione.....	267
2.3	Il fattore di rischio "controparte" dell'operazione.....	268
2.4	La parametrizzazione dei coefficienti alla luce dei rischi tipologia di operazione e di controparte.....	269
2.5	Il fattore di rischio "temporale"	270
2.6	Un'applicazione operativa del modello proposto	272
2.7	Conclusioni	274
	Allegato A	277
	Allegato B.....	280
	Bibliografia.....	283