

## INDICE

Introduzione, <i>Il “conflitto” di interessi nelle operazioni con parti correlate: la necessità di una regolamentazione</i> . . . . .	1
---	---

### CAPITOLO I

#### CONCENTRAZIONE PROPRIETARIA, BENEFICI PRIVATI DI CONTROLLO, GRUPPI PIRAMIDALI: IL *BACKGROUND* ITALIANO DELLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE NELLE SOCIETÀ QUOTATE ED I RISCHI AD ESSE CONNESSI

Premessa . . . . .	11
--------------------	----

#### *Sezione I*

##### COMPORTEMENTI ESPROPRIATIVI

##### E CONFLITTO DI INTERESSI NEI DIVERSI MODELLI DI *GOVERNANCE*

1.1. L'incidenza degli assetti proprietari sul conflitto di interesse . . . . .	16
1.2. L'assetto proprietario e i conflitti di interessi nelle società italiane . . . . .	29
1.3. Il conflitto di interessi e la tutela delle minoranze nei diversi modelli di <i>governance</i> . . . . .	36
1.4. I benefici privati di controllo . . . . .	44

#### *Sezione II*

##### IL “CONFLITTO” DI INTERESSI NELLE OPERAZIONI

##### CON PARTI CORRELATE: LE RAGIONI DI UNA NUOVA DISCIPLINA

1.5. L'art. 2391 c.c. e le Operazioni con Parti Correlate . . . . .	50
1.6. Analogie e differenze tra l'art. 2391 c.c. e l'art. 2391- <i>bis</i> c.c. . . . .	57
1.7. Il conflitto di interessi nei gruppi societari e l'avvertita insufficienza delle disposizioni codicistiche in presenza di operazioni con parti correlate . . . . .	59

CAPITOLO II  
LA DEFINIZIONE DI “PARTE CORRELATA”  
E DI “OPERAZIONE” TRA PARTI CORRELATE  
NEL REGOLAMENTO CONSOB

Premessa . . . . .	75
2.1. La definizione di “parte correlata” . . . . .	80
2.2. La correlazione attraverso il controllo . . . . .	80
2.2.1. <i>Segue.</i> Il controllo congiunto . . . . .	90
2.3. Il rapporto di correlazione nell’esercizio di un’influenza notevole ed il collegamento tra società . . . . .	92
2.4. La partecipazione ad un patto parasociale: un rapporto di correlazione controverso . . . . .	95
2.5. I « dirigenti con responsabilità strategiche » e gli « stretti familiari » .	96
2.6. La definizione di “operazione” con parte correlata . . . . .	98
2.7. La definizione di “parte correlata” nel Regolamento Consob e nel principio contabile internazionale IAS 24 . . . . .	100

CAPITOLO III  
LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE  
NEL REGOLAMENTO CONSOB

Premessa . . . . .	109
3.1. La predisposizione delle procedure regolamentari . . . . .	114
3.2. I criteri di “rilevanza” della correlazione . . . . .	120
3.3. Il diverso ruolo degli indipendenti nelle operazioni di minore e maggiore “rilevanza” . . . . .	124
3.3.1. <i>Segue.</i> Il terzo esperto . . . . .	139
3.4. L’“indipendenza” nel Regolamento su operazioni con parti correlate .	145
3.5. La nozione di “correttezza sostanziale e procedurale” . . . . .	157
3.5.1. <i>Segue...</i> Le analogie tra le disposizioni regolamentari e le soluzioni proposte dai Codici di Autodisciplina . . . . .	166
3.6. La competenza dell’assemblea degli azionisti e il meccanismo di <i>whitewash</i> . . . . .	169
3.7. La trasparenza sulle operazioni correlate di minore e maggiore rilevanza . . . . .	176
3.8. La procedura per “determinate tipologie di società” . . . . .	186
3.9. Le operazioni con parti correlate nelle società che adottano il sistema dualistico di amministrazione e controllo . . . . .	188
3.10. La disciplina delle operazioni con parti correlate nei gruppi societari .	191
3.11. I casi in cui la Consob o l’autonomia privata optino per non applicare, in tutto o in parte, il Regolamento . . . . .	199

CAPITOLO IV  
GLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI  
NEL COMITATO PARTI CORRELATE

4.1.	Attività consultive ed attività di monitoraggio degli amministratori indipendenti nel Comitato Parti Correlate. . . . .	217
4.1.1.	<i>Segue.</i> Gli amministratori indipendenti nel sistema anglosassone . . . . .	223
4.2.	Sui limiti connessi alla figura dell'amministratore indipendente nel Comitato Parti Correlate . . . . .	228
4.3.	Profili di responsabilità degli amministratori indipendenti che compongono il Comitato Parti Correlate e dell'intero consiglio di amministrazione . . . . .	235
4.4.	Quali sanzioni in caso di violazione delle disposizioni regolamentari?. . . . .	243
4.5.	Profili civilistici della responsabilità degli amministratori indipendenti nelle Operazioni con Parti Correlate . . . . .	251
4.6.	L'attività di direzione e coordinamento quale ipotesi di responsabilità extracontrattuale degli amministratori indipendenti nel Comitato Parti Correlate . . . . .	252
4.7.	Gli effetti della violazione delle disposizioni regolamentari sulle delibere . . . . .	257
	CONCLUSIONI . . . . .	265
	<i>Bibliografia</i> . . . . .	273
	<i>Riferimenti giurisprudenziali.</i> . . . . .	302