

Anno 8 – Numero 12

16 giugno 2010

NORMATIVA, GIURISPRUDENZA, DOTTRINA E PRASSI

# IL NUOVO DIRITTO DELLE SOCIETÀ

DIRETTA DA ORESTE CAGNASSO E MAURIZIO IRRERA

COORDINATA DA GILBERTO GELOSA

**In questo numero:**

*Le operazioni con parti correlate:  
il nuovo regolamento Consob*

**ItaliaOggi**

**CLASS**professionale

**DIREZIONE SCIENTIFICA**  
Oreste Cagnasso – Maurizio Irrera

**COORDINAMENTO SCIENTIFICO**  
Gilberto Gelosa

La *Rivista* è pubblicata con il supporto  
degli Ordini dei Dottori commercialisti e degli Esperti contabili  
di:

Bergamo, Biella, Busto Arsizio, Casale Monferrato,  
Crema, Cremona, Lecco, Mantova, Monza e Brianza,  
Verbania



*NDS* collabora con la rivista:



**VÍA CRISIS**  
*Revista Electrónica de Derecho Concursal*

**SEZIONE DI DIRITTO FALLIMENTARE**

a cura di Luciano Panzani

**SEZIONE DI DIRITTO INDUSTRIALE**

a cura di Massimo Travostino e Luca Pecoraro

**SEZIONE DI DIRITTO TRIBUTARIO**

a cura di Gilberto Gelosa

**SEZIONE DI PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E IMPRESA**

a cura di Marco Casavecchia

**SEZIONE DI TRUST E NEGOZI FIDUCIARI**

a cura di Riccardo Rossotto e Anna Paola Tonelli

**COMITATO DI INDIRIZZO**

Carlo Luigi Brambilla, Alberto Carrara, Paola Castiglioni, Luigi Gualerzi, Stefano Noro, Carlo Pessina, Ernesto Quinto, Michele Stefanoni, Mario Tagliaferri, Maria Rachele Vigani, Ermanno Werthhammer

**REDAZIONE**

Maria Di Sarli (coordinatore)

Paola Balzarini, Alessandra Bonfante, Maurizio Bottoni, Mario Carena, Marco Sergio Catalano, Fabio Colombo, Alessandra Del Sole, Massimiliano Desalvi, Elena Fregonara, Sebastiano Garufi, Stefano Graidì, Alessandro Monteverde, Enrico Rossi, Cristina Saracino, Marina Spiotta, Maria Venturini

**HANNO COLLABORATO A QUESTO NUMERO**

Paolo Montalenti, Paolo Rainelli, Emanuele Rimini

*I saggi costituenti "Studi e Opinioni" sono sottoposti a blind referees, scelti tra professori universitari competenti nei vari settori. La valutazione degli atti di convegni e degli scritti già pubblicati o di prossima pubblicazione è riservata ai Direttori. Ogni scritto è preceduto da un abstract in italiano e in inglese. Saranno pubblicati scritti, oltre che in italiano, in inglese, francese, spagnolo e portoghese.*

# INDICE

	<i>Pag.</i>
<b>STUDI E OPINIONI</b>	
<i>Le operazioni con parti correlate: il nuovo regolamento Consob</i> di <b>Paolo Montalenti</b>	8
<i>Il regolamento Consob sulle operazioni con parti correlate: le linee fondamentali</i> di <b>Paolo Rainelli</b>	12
<i>Le procedure e il comitato di amministratori indipendenti nel regolamento Consob sulle operazioni con parti correlate: un nuovo organo a geometria variabile</i> di <b>Maurizio Irrera</b>	22
<b>RELAZIONI A CONVEGNI</b>	
<i>Brevi note sulla responsabilizzazione del ruolo degli amministratori indipendenti alla luce del nuovo Regolamento Consob sulle operazioni con parti correlate</i> di <b>Emanuele Rimini</b>	38
<b>SEGNALAZIONI DI DIRITTO COMMERCIALE</b>	46
<b>SEGNALAZIONI DI DIRITTO TRIBUTARIO</b>	51
<b>INFORMAZIONE CONVEGNI</b>	55

# SOMMARIO

## STUDI E OPINIONI

### **Le operazioni con parti correlate: il nuovo regolamento Consob**

*Lo scritto offre una rapida sintesi del recente Regolamento Consob in materia di operazioni con parti correlate e una prima prospettazione dei principali problemi interpretativi che le nuove disposizioni pongono agli operatori.*

di **Paolo Montalenti**

### **Il regolamento Consob sulle operazioni con parti correlate: le linee fondamentali**

*Lo scritto intende descrivere sinteticamente le linee fondamentali del recente regolamento in materia di operazioni con parti correlate.*

*La nuova disciplina introdotta dalla Consob attribuisce un ruolo chiave agli amministratori indipendenti che, riuniti in comitato ed eventualmente assistiti da esperti indipendenti, saranno chiamati ad esprimere un parere preventivo sul compimento di operazioni con parti correlate. Inoltre gli amministratori indipendenti dovranno essere coinvolti nella fase delle trattative e nella fase istruttoria relativa alle operazioni di maggiore rilevanza. Il regolamento prevede facilitazioni procedurali per le società di recente quotazione, per le società di minori dimensioni e per le società con azioni diffuse, nonché una serie di esenzioni dall'applicazione della disciplina per talune categorie di operazioni. Sotto il profilo informativo, sono previsti obblighi di trasparenza continua e periodica anch'essi graduati e differenziati in base alla rilevanza della operazione prospettata.*

di **Paolo Rainelli**

### **Le procedure e il comitato di amministratori indipendenti nel regolamento Consob sulle operazioni con parti correlate: un nuovo organo a geometria variabile**

*Il saggio esamina le previsioni del regolamento Consob in materia di operazioni con parti correlate, con specifico riferimento alle procedure e alla disciplina del comitato degli amministratori indipendenti.*

di **Maurizio Irrera**

## RELAZIONI A CONVEGNI

### **Brevi note sulla responsabilizzazione del ruolo degli amministratori indipendenti alla luce del nuovo Regolamento Consob sulle operazioni con parti correlate**

*La relazione offre un'analisi critica delle nuove disposizioni Consob in materia di operazioni con parti correlate, e mette in particolare evidenza le peculiarità del nostro sistema con riferimento agli amministratori indipendenti.*

di **Emanuele Rimini**

# INDEX-ABSTRACT

	<i>Page</i>
<b>STUDIES AND OPINIONS</b>	
<b>Transactions with related parties: the new Consob Regulation</b>	8
<i>This paper is meant to provide a brief analysis of the regulation on related-party transactions recently enacted by Consob, together with a preliminary exam of the main interpretative issues raised by such new rules.</i>	
by <b>Paolo Montalenti</b>	
<b>Consob Regulation on transactions with related parties: the basic lines</b>	12
<i>The purpose of this summary is to briefly outline the main features of the newly enacted regulation on related-party transactions. The new regulation adopted by Consob grants a key role to independent directors (organized in committees and possibly assisted by external advisors) who shall provide ex ante opinions on related-party transactions. Moreover independent directors shall be involved in the negotiation and preliminary stages relating to material transactions. The regulation provides a simplified regime for recently-listed issuers, small-sized issuers and widely held unlisted issuers, as well as exemptions for certain categories of transactions. As to transparency, the regulation sets forth specific continuing and periodic disclosure obligations depending on the materiality of the relevant transaction.</i>	
by <b>Paolo Rainelli</b>	
<b>The procedures and the independent directors committee in the Consob Regulation on transactions with related party: a new body with a variable geometry</b>	22
<i>The paper examines the provisions of Consob Regulation on transactions with related parties, with reference to the procedures and discipline of independent directors committee.</i>	
by <b>Maurizio Irrera</b>	

# INDEX-ABSTRACT

## REPORT AT MEETINGS

**Brief notes on the accountability of the independent directors role in the light of the new Consob Regulation on transactions with related parties** 38

*The report provides a critical analysis of new Consob Regulation on transactions with related parties, with particular attention to the peculiarities of our system with respect to independent directors.*

by **Emanuele Rimini**