

## 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 rischio di 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