

Le operazioni con parti correlate o infragruppo nei gruppi con società quotate

❖ **Rilievo particolare nei gruppi con società quotate**

- in quanto si tratti di operazioni con soggetti legati agli azionisti o al *management* della società emittente



Necessità di verificare la loro effettiva rispondenza all'interesse sociale

Il rischio che tali operazioni siano compiute in conflitto di interessi esige che il mercato disponga di una puntuale informazione in ordine alle loro caratteristiche e alle effettive motivazioni sottostanti

❖ Riferimenti regolamentari o di autodisciplina

- Regolamento di attuazione del D.Lgs 24.2.98 n. 58, adottato dalla Consob con varie delibere, di cui l'ultima in data 12.6.2002, n. 13616, in particolare all'art. 71-*bis*
- Comunicazioni Consob del 20.02.1997 n. 97001574 e del 02.03.1998 n. 98015554 concernenti le informazioni da riportare nei conti annuali e consolidati delle società quotate
- Comunicazione Consob del 06.04.2001 n. 1025564 relativa ai contenuti della relazione del collegio sindacale di dette società
- *Codice di autodisciplina* emanato dal Comitato per la *Corporate Governance* delle società quotate nel luglio 2002
- Comunicazione Consob del 30.09.2002 n. 2064231 relativa alla individuazione della nozione di parti correlate

❖ Nozione di parte correlata emergente dal sistema regolamentare

- In passato talora rinvio al principio IAS 24 – *Related Party Disclosures* – in corso di revisione

- Oggi si ha la definizione data dalla comunicazione DEM 2064231 del 30.9.2002, in modo generale:

“Le parti correlate sono definite come segue:

- a) i soggetti che controllano, sono controllati da, o sono sottoposti a comune controllo con l'emittente;*
- b) gli aderenti, anche in via indiretta, a patti parasociali di cui all'art. 122, comma 1, del D.Lgs 58/98, aventi per oggetto l'esercizio del diritto di voto, se a tali patti è conferita una partecipazione complessiva di controllo;*
- c) i soggetti collegati all'emittente e quelli che esercitano un'influenza notevole sull'emittente medesimo;*
- d) coloro ai quali sono attribuiti poteri e responsabilità in ordine all'esercizio delle funzioni di amministrazione, direzione e controllo nell'emittente;*
- e) gli stretti familiari delle persone fisiche ricomprese nelle lettere a), b), c) e d);*
- f) i soggetti controllati dalle persone fisiche ricomprese nelle lettere b), c), d) o e) o sui quali le persone fisiche ricomprese nelle lettere a), b), c), d) ed e) esercitano una influenza notevole;*
- g) i soggetti che hanno in comune con l'emittente la maggioranza degli amministratori.*

Ai fini di quanto disposto dalla suindicata definizione si precisa che:

- *per controllo si intende quello previsto dall'art. 93 del D.Lgs 58/98*
- *per collegamento ed influenza notevole si intendono quelli previsti dall'art. 2359, comma 3, del codice civile*
- *tra i soggetti di cui alla lettera d) si intendono compresi i componenti degli organi sociali, i direttori generali e i dirigenti dotati di poteri conferiti dal Consiglio di Amministrazione*
- *per stretti familiari si intendono quelli potenzialmente in grado di influenzare la persona fisica correlata all'emittente, o esserne influenzati, nei loro rapporti con l'emittente medesimo, tra cui i conviventi; in ogni caso si considerano stretti familiari il coniuge non legalmente separato, i parenti e gli affini entro il secondo grado*

[Superamento della definizione di cui alla nota 3 della Comunicazione del 6.4.2001]

❖ **Comportamenti previsti da parte degli amministratori**

- *Il Comitato esecutivo o gli Amministratori delegati, ... riguardo a tali operazioni ... devono fornire “comunque apposita e puntuale informazione al Consiglio d'Amministrazione, con particolare riguardo alla loro convenienza economica ed ai profili del conflitto d'interessi”.*

- Nelle relazioni degli amministratori sulla gestione previste dall'articolo 2428 c.c. ... deve essere *“fornita apposita e puntuale informazione sulle operazioni aventi le caratteristiche sopra descritte ed in particolare, nel caso di operazioni infragruppo e di operazioni con parti correlate, venga esplicitato l'interesse della società al compimento dell'operazione”*

❖ **Rilievo di particolari operazioni con parti correlate (ex art. 71-bis del regolamento di attuazione del D.Lgs 24.2.98 n. 58)**

- *“In occasione di operazioni con parti correlate, concluse anche per il tramite di società controllate, che per oggetto, corrispettivo, modalità o tempi di realizzazione possono avere effetti sulla salvaguardia del patrimonio aziendale o sulla completezza e correttezza delle informazioni, anche contabili, relative all'emittente, gli emittenti mettono a disposizione del pubblico un –documento informativo ... depositato presso la sede sociale e la società di gestione del mercato entro quindici giorni dalla data delle operazioni. Del deposito è data immediata notizia mediante avviso pubblicato su almeno un quotidiano a diffusione nazionale”*

**Controllo sulle operazioni infragruppo
e con parti correlate:
di natura atipica o inusuale e di natura ordinaria
da parte del Collegio sindacale**

- ❖ Adempimenti previsti analiticamente dalla Circolare Consob del 6 aprile 2001
 - Da rendere nella Relazione all'assemblea degli azionisti ai sensi dell'art. 2429 c.c. e dell'art. 153 del D.Lgs. 158/98
 - In aggiunta “scheda riepilogativa dell'attività di controllo”, da redigere ed inviare alla Consob anche come “file”



Controlli da effettuarsi dal parte del C.S. ai sensi della Comunicazione Consob 06.04.2001

- Operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale
 - conformità alla legge e all'atto costitutivo
 - osservazioni per operazioni imprudenti o azzardate, in conflitto di interessi, anche solo potenziale
 - in eventuale contrasto con le delibere dell'assemblea o tali da compromettere l'integrità patrimoniale
- Operazioni *atipiche e/o inusuali*

Controlli da effettuarsi dal parte del C.S. ai sensi della Comunicazione Consob 06.04.2001 - *segue*

● *Operazioni atipiche e/o inusuali*

Nozione

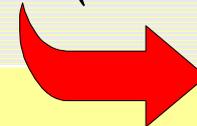
- Qualificazione non *diretta* “*possono dar luogo a dubbi in ordine a...*” (n. 1)
- corrett./complet. informaz.
- Conflitto di interesse
- Salvaguardia patrimonio
- Tutela azion. di minoranza

Non lo sono di per sé:

- Operazioni straordinarie

Ma attenzione a:

- *Operazioni infragruppo (nota 2)*
- *Operazioni con parti correlate (nota 3)*



Controlli da effettuarsi dal parte del C.S. ai sensi della Comunicazione Consob 06.04.2001 - *segue*

- Discrimine tra operazioni infragruppo e con parti correlate (nota 2):
 - *Per società infragruppo si intendono le società i cui bilanci vengono consolidati nel bilancio consolidato della capogruppo con il metodo line by line (pertanto tutte le transazioni con società controllate che non vengono consolidate con il metodo sopra descritto dovranno in ogni caso essere considerate come se effettuate con parti correlate)*

Controlli da effettuarsi dal parte del C.S. ai sensi della Comunicazione Consob 06.04.2001 - *segue*

Con parti correlate o in grado di incidere sulla situazione econ.fin.patr.

Sintetica descrizione completa di:

- Caratteristiche delle operazioni
- Soggetti coinvolti e loro correlazione con l'emittente
- Modalità determinazione prezzo
- Effetti economici e patrimoniali
- Valutazioni circa la congruità e rispondenza all'interesse sociale

Con terzi o con società infragruppo

Sintetica descrizione completa di:

- Caratteristiche delle operazioni
- Valutazioni circa la congruità e rispondenza all'interesse sociale

Controlli da effettuarsi dal parte del C.S. ai sensi della Comunicazione Consob 06.04.2001 - *segue*

- Operazioni infragruppo e con parti correlate di natura *ordinaria* (cioè non atipiche o inusuali):
 - Sintetica indicazione delle:
 - caratteristiche delle operazioni, fornendo per le sole operazioni con parti correlate gli effetti economici
 - Valutazioni circa la congruità e rispondenza all'interesse sociale
- Valutazioni sull'adeguatezza delle informazioni rese - nella relazione sulla gestione - in ordine alle operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo e con parti correlate

Controlli da effettuarsi dal parte del C.S. ai sensi della Comunicazione Consob 06.04.2001 - *segue*

In relazione alle esigenze conoscitive su su operazioni atipiche o infragruppo e parti correlate:

- Analisi procedure attivate per rilevazione:
 - operazioni infragruppo
 - operazioni con parti correlate
 - comunque operazioni atipiche e inusuali
- Esiti accertamenti fatti
- Comunque, le informazioni di rilievo per *Consob*