

# INDICE SOMMARIO

|    |                                                                                                                                                                        |
|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| IX | <b>Prefazione alla seconda edizione</b>                                                                                                                                |
| XI | <b>Prefazione alla prima edizione</b>                                                                                                                                  |
| 1  | <b>Capitolo Primo</b>                                                                                                                                                  |
|    | <b>Le società per azioni quotate tra diritto societario speciale, disciplina dei mercati ed interessi generali</b>                                                     |
| 1  | 1.1. S.p.a. quotate e diritto speciale                                                                                                                                 |
| 3  | 1.2. La formazione della disciplina della s.p.a. quotata dalla legge 7 giugno 1974, n. 216 al t.u.i.f. del d.lgs. n. 58/1998 (e successive modifiche). Le direttive UE |
| 5  | 1.3. Le s.p.a. con azioni quotate e i mercati regolamentati                                                                                                            |
| 9  | 1.4. Il particolare ruolo nelle società quotate degli investitori professionali                                                                                        |
| 11 | 1.5. I principi generali e di fondo della disciplina speciale delle società quotate                                                                                    |
| 13 | 1.6. La società quotata quale modello di s.p.a., ente di interesse pubblico, tra autonomia ed imperatività                                                             |
| 16 | 1.7. La persistente autonomia e la nuova autodisciplina delle società quotate                                                                                          |
| 17 | 1.8. Le società con titoli quotati diverse dalle s.p.a.: cenni                                                                                                         |
| 18 | <i>Riferimenti essenziali</i>                                                                                                                                          |
| 21 | <b>Capitolo Secondo</b>                                                                                                                                                |
|    | <b>La Consob e le sue funzioni di vigilanza sulla informazione e sul governo delle società quotate</b>                                                                 |
| 21 | 2.1. Le ragioni della istituzione e della vigilanza della Consob                                                                                                       |
| 23 | 2.2. La Consob quale persona giuridica di diritto pubblico e autorità indipendente                                                                                     |
| 24 | 2.3. L'evoluzione delle funzioni della Consob dal 1974 ad oggi con riguardo al funzionamento delle società quotate                                                     |

## IV *Indice sommario*

- 26 **2.4.** La potestà regolamentare della Consob; in particolare, il Regolamento emittenti  
28 **2.5.** La Consob e le altre vigilanze pubbliche di settore (in particolare, la Banca d'Italia)  
30 **2.6.** Competenze dell'Esma: cenni  
31 *Riferimenti essenziali*

### **33 Capitolo Terzo**

#### **Informazione al pubblico e società quotate**

- 33 **3.1.** Premessa. Il significato complessivo della informazione delle e sulle società con azioni quotate  
35 **3.2.** L'informazione regolamentata od «ordinaria» di legge e quella richiesta dalla o dovuta alla Consob  
37 **3.3.** L'informazione straordinaria od eventuale  
39 **3.4.** L'informazione finanziaria periodica  
42 **3.5.** La disciplina contabile speciale e la figura del dirigente preposto ai documenti contabili  
45 **3.6.** L'informazione societaria periodica diversa da quella contabile. Le relazioni sul governo societario e sulle remunerazioni  
50 **3.7.** (Segue): l'informazione non finanziaria  
51 **3.8.** Le altre informazioni obbligatorie  
53 **3.9.** L'informazione «privilegiata»  
56 **3.10.** L'informazione a Borsa Italiana s.p.a.: cenni  
57 *Riferimenti essenziali*

### **59 Capitolo Quarto**

#### **La disciplina degli assetti proprietari e delle azioni**

- 59 **4.1.** La trasparenza proprietaria delle società quotate tra informazione al mercato e governo dell'impresa  
60 **4.2.** La disciplina degli assetti proprietari; partecipazioni rilevanti e diritti di voto in assemblea  
64 **4.3.** La disciplina peculiare delle partecipazioni reciproche  
66 **4.4.** I patti parasociali nelle s.p.a. quotate e nelle società controllanti  
68 **4.5.** Le categorie di azioni e i diritti particolari di dividendo e di voto. Le azioni di risparmio  
73 **4.6.** La circolazione delle azioni quotate e dei diritti collegati  
76 *Riferimenti essenziali*

### **77 Capitolo Quinto**

#### **Il governo e l'organizzazione delle s.p.a. quotate tra leggi, regolamenti, codici di autodisciplina**

- 77 **5.1.** La complessità normativa della *governance* delle società quotate  
79 **5.2.** L'organizzazione societaria: i profili essenziali

|            |             |                                                                                                              |
|------------|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 81         | <b>5.3.</b> | Il Codice di autodisciplina ovvero di <i>corporate governance</i> : principi e rinvio                        |
| 84         | <b>5.4.</b> | Il ruolo degli azionisti nel governo societario                                                              |
| 85         | <b>5.5.</b> | Le norme speciali concernenti gli azionisti «gestori di attivi» e «investitori istituzionali»                |
| 88         |             | <i>Riferimenti essenziali</i>                                                                                |
| <br>       |             |                                                                                                              |
| <b>89</b>  |             | <b>Capitolo Sesto</b>                                                                                        |
|            |             | <b>L'assemblea dei soci nelle società quotate</b>                                                            |
| 89         | <b>6.1.</b> | Assemblea dei soci e sua persistente centralità nel governo societario                                       |
| 91         | <b>6.2.</b> | La convocazione dell'assemblea e l'informazione sull'ordine del giorno                                       |
| 94         | <b>6.3.</b> | I diritti dei soci circa la formazione dell'ordine del giorno                                                |
| 96         | <b>6.4.</b> | Lo svolgimento dell'assemblea e il regolamento dei lavori; il diritto di intervento e di voto dei soci       |
| 100        | <b>6.5.</b> | La disciplina delle deleghe di voto e i consulenti di voto                                                   |
| 103        | <b>6.6.</b> | Le delibere assembleari: adempimenti ed effetti                                                              |
| 105        |             | <i>Riferimenti essenziali</i>                                                                                |
| <br>       |             |                                                                                                              |
| <b>107</b> |             | <b>Capitolo Settimo</b>                                                                                      |
|            |             | <b>L'organo di amministrazione nelle s.p.a. quotate. Composizione e requisiti soggettivi</b>                 |
| 107        | <b>7.1.</b> | La nomina del consiglio di amministrazione e il metodo delle liste                                           |
| 111        | <b>7.2.</b> | La composizione del consiglio di amministrazione. Amministratori di minoranza e amministratori indipendenti  |
| 118        | <b>7.3.</b> | I requisiti personali degli amministratori                                                                   |
| 119        | <b>7.4.</b> | Le norme specifiche concernenti i sistemi alternativi                                                        |
| 121        |             | <i>Riferimenti essenziali</i>                                                                                |
| <br>       |             |                                                                                                              |
| <b>123</b> |             | <b>Capitolo Ottavo</b>                                                                                       |
|            |             | <b>Funzionamento e compiti dell'organo di amministrazione fra supervisione, indirizzo e controllo</b>        |
| 123        | <b>8.1.</b> | Il funzionamento dell'organo di amministrazione tra norme legislative e codici di condotta                   |
| 125        | <b>8.2.</b> | Il Codice di autodisciplina o <i>corporate governance</i> per le società quotate al MTA e gli amministratori |
| 129        | <b>8.3.</b> | Gli amministratori indipendenti e i comitati endoconsiliari                                                  |
| 136        | <b>8.4.</b> | Il comitato per le operazioni con parti correlate                                                            |
| 139        | <b>8.5.</b> | La rilevanza fattuale dell'amministratore delegato ( <i>alias</i> CEO) nelle società quotate                 |
| 140        |             | <i>Riferimenti essenziali</i>                                                                                |

|     |                                                                                                                                                  |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 143 | <b>Capitolo Nono</b>                                                                                                                             |
|     | <b>L'organo di controllo nelle società quotate fra diritto comune e norme speciali</b>                                                           |
| 143 | 9.1. Il collegio sindacale fra codice civile, t.u.i.f. e prassi                                                                                  |
| 144 | 9.2. La nomina e la composizione del collegio sindacale                                                                                          |
| 147 | 9.3. Il limite al cumulo degli incarichi                                                                                                         |
| 147 | 9.4. Le funzioni del collegio sindacale                                                                                                          |
| 148 | 9.5. Collegio sindacale e Consob. L'art. 2409 c.c. e le società quotate                                                                          |
| 151 | 9.6. Gli organi di controllo nei sistemi alternativi di amministrazione e controllo                                                              |
| 152 | <i>Riferimenti essenziali</i>                                                                                                                    |
| 153 | <b>Capitolo Decimo</b>                                                                                                                           |
|     | <b>La revisione legale dei conti e le società di revisione iscritte nell'albo speciale</b>                                                       |
| 153 | 10.1. La revisione contabile e le società di revisione: dal d.p.r. n. 136/1975 al d.lgs. n. 39/2010 (e successive modifiche)                     |
| 155 | 10.2. L'attività di revisione e le funzioni e le responsabilità dei revisori                                                                     |
| 161 | 10.3. L'incarico alla società di revisione e la sua indipendenza                                                                                 |
| 163 | 10.4. Il controllo della Consob sull'attività delle società di revisione; l'impugnazione delle delibere di approvazione del bilancio d'esercizio |
| 168 | 10.5. Il comitato per il controllo interno e la revisione                                                                                        |
| 170 | <i>Riferimenti essenziali</i>                                                                                                                    |
| 171 | <b>Capitolo Undicesimo</b>                                                                                                                       |
|     | <b>I controlli interni aziendali</b>                                                                                                             |
| 171 | 11.1. Il complesso sistema di controlli interni                                                                                                  |
| 174 | 11.2. Il dirigente preposto ai documenti contabili e la sua collocazione nell'ambito del sistema dei controlli                                   |
| 176 | 11.3. L'organismo di vigilanza di cui al d.lgs. n. 231/2001                                                                                      |
| 177 | 11.4. Sistema dei controlli interni e centralità del collegio sindacale                                                                          |
| 179 | <i>Riferimenti essenziali</i>                                                                                                                    |
| 181 | <b>Capitolo Dodicesimo</b>                                                                                                                       |
|     | <b>Il capitale sociale nelle s.p.a. quotate</b>                                                                                                  |
| 181 | 12.1. L'essenzialità del capitale nelle s.p.a. quotate                                                                                           |
| 183 | 12.2. Gli aumenti di capitale sociale nelle s.p.a. quotate e le emissioni di azioni «dilutive»                                                   |
| 185 | 12.3. Capitale sociale, controllo societario e responsabilità nella gestione dell'impresa                                                        |
| 187 | <i>Riferimenti essenziali</i>                                                                                                                    |

|      |                                                                                                                                            |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 189  | <b>Capitolo Tredicesimo</b>                                                                                                                |
|      | <b>Società con azioni quotate e disciplina delle offerte al pubblico di acquisto e scambio</b>                                             |
| 189  | 13.1. L'appello al pubblico risparmio e le offerte al pubblico                                                                             |
| 191  | 13.2. Il prospetto d'offerta e le responsabilità relative                                                                                  |
| 195  | 13.3. Il ruolo della Consob circa il prospetto e nello svolgimento dell'offerta                                                            |
| 198  | 13.4. La circolazione dei prodotti finanziari e le offerte attraverso portali                                                              |
| 200  | 13.5. Le offerte pubbliche di acquisto e scambio concernenti azioni quotate: tipologia e funzioni                                          |
| 204  | 13.6. Il documento d'offerta                                                                                                               |
| 206  | 13.7. Il comunicato dell'emittente                                                                                                         |
| 208  | 13.8. Lo svolgimento dell'offerta e i poteri interdittivi della Consob                                                                     |
| 210  | 13.9. Le eventuali difese della società e la c.d. <i>passivity rule</i>                                                                    |
| 213  | 13.10. Le norme speciali in tema di offerte obbligatorie totalitarie                                                                       |
| 216  | 13.11. Le offerte pubbliche di acquisto preventive                                                                                         |
| 217  | 13.12. O.p.a., operazioni residuali e obblighi-diritti di acquisto dell'offerente                                                          |
| 219  | 13.13. Gli acquisti di concerto                                                                                                            |
| 221  | 13.14. O.p.a., controllo societario e normative speciali: cenni                                                                            |
| 223  | <i>Riferimenti essenziali</i>                                                                                                              |
| <br> |                                                                                                                                            |
| 225  | <b>Capitolo quattordicesimo</b>                                                                                                            |
|      | <b>Le società quotate e la doppia specialità legislativa</b>                                                                               |
| 225  | 14.1. Specialità legislativa ed attività esercitate dalle società quotate                                                                  |
| 227  | 14.2. La concorrenza delle discipline legislative per le società bancarie, assicurative e finanziarie                                      |
| 229  | 14.3. Il divieto di <i>interlocking directorate</i> e gli ulteriori requisiti personali degli esponenti bancari, assicurativi e finanziari |
| 230  | 14.4. Gli azionisti investitori e la <i>governance</i> delle società bancarie quotate                                                      |
| 231  | 14.5. Il ruolo e le finalità di vigilanza dell'Autorità garante del mercato e della concorrenza: cenni                                     |
| 232  | 14.6. Il regime sanzionatorio amministrativo nelle società quotate e la sua duplicazione per quelle bancarie e assicurative                |
| 236  | <i>Riferimenti essenziali</i>                                                                                                              |