

Indice

	<i>pag.</i>
Il curatore e gli autori	XVII
Due parole su questo libro, <i>Marco Ventrizzo</i>	XXI

Capitolo I

Introduzione. Un breve quadro dell'evoluzione della disciplina delle società quotate e le sue prospettive future

Piergaetano Marchetti

1. Nascita e sviluppo della disciplina	1
2. Le componenti e i formanti della disciplina	11
3. I problemi dell'oggi e del futuro	14

Capitolo II

Fonti, sistema di vigilanza, soggetti

Marco Ventrizzo

1. Le fonti della disciplina: un sistema multi-livello complesso	19
2. Le fonti europee	20
3. Il diritto interno: il TUF	23
4. Disciplina secondaria, regolamenti dei mercati, autodisciplina e altre fonti e formanti	25
5. Cenni all'articolazione della vigilanza	28
6. I soggetti del settore: intermediari, mercati ed emittenti	35

Capitolo III

**Definizioni e nozioni di base.
Servizi di investimento e gestione collettiva del risparmio**

Filippo Annunziata

1. Società chiuse, società aperte, società quotate: le definizioni	47
2. Prodotti e strumenti finanziari, valori mobiliari e titoli. Innovazione tecnologica e <i>crypto-assets</i>	53
3. Servizi e attività di investimento: le nozioni di base	59
4. <i>Crowdfunding</i> e attività di gestione di portali per la raccolta di capitali	80
5. Un po' di ordine nel mondo della gestione collettiva del risparmio. Tipologie di OICR e ruolo degli investitori	83

Capitolo IV

**Le sedi di negoziazione e i mercati secondari
di strumenti finanziari**

Isadora Tarola – Salvatore Ciccarelli

1. La disciplina dei mercati e delle sedi di negoziazione: mercati regolamentati, MTF e OTF	97
2. La microstruttura dei mercati e il ruolo dell'innovazione tecnologica	112
3. I gestori delle sedi di negoziazione e l'accesso ai mercati: <i>market maker</i> , <i>algotrader</i> e <i>high frequency trader</i> (HFT)	117
4. La trasparenza delle negoziazioni	122
5. La competizione fra sedi di negoziazione ed il ruolo della tecnologia	128

Capitolo V

**Procedimento di quotazione e appello
al pubblico risparmio**

Edoardo Brillante

1. Introduzione	133
2. Perché quotarsi? Costi e benefici tra teoria e prassi	134
3. Uno sguardo d'insieme al procedimento di quotazione	137
4. Le condizioni per la quotazione. Modifiche statutarie dell'emittente e <i>corporate actions</i>	147
5. Prospetto d'offerta e di quotazione	150
6. Svolgimento dell'offerta e collocamento	155

	<i>pag.</i>
7. La responsabilità da prospetto	156
8. Il <i>pricing</i> dell'IPO e i fenomeni connessi	157

Capitolo VI

I veicoli di investimento quotati

Edoardo Brillante – Raffaele Sansone

1. I veicoli di investimento ammessi alle negoziazioni: un inquadramento generale	161
2. Le <i>holding</i> quotate	166
3. I fondi di investimento di <i>private equity</i> ammessi alle negoziazioni	169
4. Le <i>special purpose acquisition vehicle</i> (SPAC)	173

Capitolo VII

Assetti proprietari, trasparenza e contendibilità

Giulio Sandrelli

1. L'informazione sugli assetti proprietari nella disciplina delle società quotate	181
2. Gli assetti proprietari delle società quotate italiane	182
3. Gli investitori istituzionali come azionisti delle società quotate	185
4. Partecipazioni rilevanti	189
5. Partecipazioni reciproche	201
6. La disciplina dei patti parasociali nelle società quotate	206

Capitolo VIII

La struttura finanziaria

Marco M. Fumagalli

1. Un po' di teoria: struttura finanziaria e ottimizzazione delle fonti di finanziamento	221
2. Categorie di azioni tra flessibilità statutaria e preferenze degli investitori. Il dibattito "un'azione, un voto"	223
3. Azioni senza diritto di voto, a voto plurimo e maggiorato	229
4. Gli aumenti di capitale nelle società quotate	239

	<i>pag.</i>
5. Operazioni sulle azioni proprie. Offerta pubblica per il riacquisto di azioni proprie	258
6. La disciplina delle obbligazioni	267

Capitolo IX

Il governo societario. L'assemblea

Sara Pietra Rossi

1. L'assemblea dei soci nelle società quotate	275
2. Circolazione delle azioni ed esercizio dei diritti sociali. La data di registrazione	277
3. Le attività prodromiche	282
4. La partecipazione all'assemblea	290

Capitolo X

Il governo societario. L'organo di amministrazione

Angelo Borselli – Marco Ventoruzzo

1. I diversi modelli di <i>governance</i>	301
2. La composizione del consiglio di amministrazione: uno sguardo d'insieme a fonti e regole. In particolare, amministratori indipendenti, esecutivi e non, di minoranza e parità di genere	304
3. Un breve focus sugli amministratori indipendenti	310
4. Amministratori di minoranza e voto di lista	312
5. La remunerazione degli amministratori	322
6. L'articolazione interna del cda. Organi delegati e comitati	326
7. La disciplina degli interessi degli amministratori. Cenni	334
8. Revoca, decadenza e cessazione degli amministratori	335
9. La sostituzione di amministratori nominati col voto di lista	337
10. Le responsabilità degli amministratori. Cenni	338

Capitolo XI

Il governo societario. Organo di controllo e "sistema" dei controlli

Sara Pietra Rossi

1. Uno sguardo d'insieme	343
--------------------------	-----

	<i>pag.</i>
2. Composizione e nomina dell'organo di controllo interno	345
3. Doveri e poteri dell'organo di controllo e dei suoi componenti	355
4. I rapporti con i controlli esterni	360
5. Le funzioni di controllo e gli altri soggetti responsabili dei controlli	362
6. La revisione legale dei conti	370

Capitolo XII

Tutela degli azionisti e delle minoranze

Federico Urbani

1. Specificità delle società aperte ai mercati dei capitali ed esigenza di tutela degli azionisti e delle minoranze	375
2. Quali "minoranze"? L'opportunità di muovere dal dato empirico degli assetti proprietari degli emittenti italiani	377
3. Strumenti di tutela degli azionisti e delle minoranze: una serie di previsioni eterogenee, accomunate da simili finalità	381
4. La disciplina delle operazioni con parti correlate	386
5. Diritti di "impulso" all'attività degli organi sociali: l'assemblea	402
6. Il diritto di recesso nelle società quotate: fra tutela delle minoranze ed esigenza di stabilizzazione del capitale	405
7. Un principio di chiusura: la parità di trattamento	411

Capitolo XIII

I bilanci delle società quotate

Giovanni Strampelli

1. Premessa	419
2. La funzione dell'informazione contabile nelle società quotate	420
3. I principi contabili IAS/IFRS	421
4. Le principali caratteristiche dei bilanci redatti secondo gli IAS/IFRS	422
5. L'informazione "non finanziaria"	427

Capitolo XIV

Offerte pubbliche d'acquisto e di scambio

Federico Picco – Marco Ventoruzzo

1. Introduzione	435
-----------------	-----

	<i>pag.</i>
2. La definizione di offerta pubblica di acquisto e scambio. Offerte (volontarie) su prodotti finanziari e titoli. Profili informativi e ruolo dell'autorità di vigilanza	440
3. Svolgimento dell'offerta, regole di correttezza e offerte concorrenti	442
4. Le offerte obbligatorie. Presupposti e finalità	456
5. Corrispettivo dell'offerta e parità di trattamento	464
6. Estensioni dell'obbligo di offerta	467
7. Esenzioni dall'obbligo di offerta e casi di insussistenza dell'obbligo di offerta	475
8. Un cenno alla "combinazione" di estensioni ed esenzioni diverse	479
9. Misure difensive, regola di passività e neutralizzazione. Reciprocità	480
10. Obbligo e diritto d'acquisto. Il "delisting"	486
11. Le sanzioni in caso di mancato lancio di un'offerta obbligatoria	492
12. La cosiddetta OPA "statutaria"	493
13. Una valutazione di sintesi alla luce dei dati empirici	494

Capitolo XV

Informazione societaria e abusi di mercato

Simone Alvaro

1. Informazione periodica, informazione continua e operazioni di finanza straordinaria	497
2. L'informazione continua e l'obbligo di diffondere informazioni privilegiate. La nozione di informazione privilegiata	499
3. Comunicazione delle informazioni e ritardo	506
4. La comunicazione selettiva e i sondaggi di mercato	507
5. L' <i>insider</i> di sé stesso e l' <i>insider trading ring</i>	509
6. L' <i>internal dealing</i>	510
7. La manipolazione di mercato	511

Capitolo XVI

L'apparato sanzionatorio

Simone Alvaro – Alessandra Bianconi

1. L'attribuzione della potestà sanzionatoria alla Consob	513
2. Il procedimento sanzionatorio e le garanzie procedurali	515
3. La fase preliminare del procedimento. La lettera di contestazione degli addebiti. Il pagamento in misura ridotta	520

	<i>pag.</i>
4. La fase istruttoria del procedimento e il ruolo dell'Ufficio Sanzioni Amministrative	522
5. La fase decisoria del procedimento e la pubblicità del provvedimento sanzionatorio	523
6. Il giudizio di opposizione alle sanzioni	525
7. Considerazioni sull'illecito amministrativo dei mercati finanziari	527
8. Illeciti amministrativi e illeciti penali: il tema del <i>ne bis in idem</i>	530

