



Relazione per l'anno 2013

Angelo Apponi

Divisione Informazione Emittenti

Roma, 12 maggio 2014



Vigilanza sull'informazione societaria

Vigilanza sull'accesso al mercato primario con operazioni di collocamento/quotazione di strumenti *equity* e *corporate bond*

strumenti equity e corporate bond

Vigilanza sull'informazione finanziaria
(Bilanci, informazione contabile periodica, operazioni di finanza straordinaria o comunque rilevanti)

(informazioni finanziarie o comunque rilevanti)

Principi ispiratori

Sviluppo della conoscenza dei fenomeni oggetto di vigilanza attraverso un costante confronto con gli operatori e il mercato, nonché mediante approfondimenti dei fenomeni sistemici e settoriali che investono le società vigilate

Attenzione alla competitività del mercato, tenendo conto della necessità di garantire la coerenza degli interventi con il quadro normativo e di vigilanza europeo, nonché di mantenere un confronto costante con le altre autorità di settore nazionali ed internazionali

Centralità dell'interesse degli investitori ad avere un'informazione significativa per le decisioni di investimento, focalizzando gli interventi sulle tematiche di maggior rilevanza per i profili economico-finanziari degli emittenti vigilati e del valore dei titoli

Vigilanza su offerte/quotazioni

Offerta e/o quotazione 2013

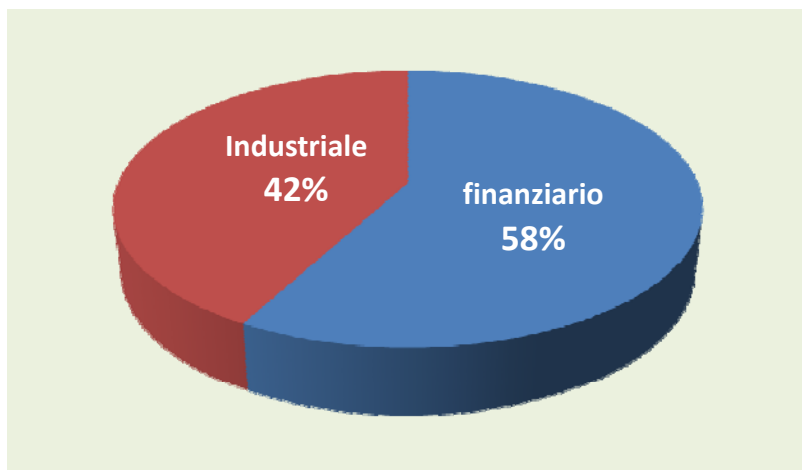
IPO/ Introduction	17%	5
Aumenti di Capitale Non Quotate	21%	6
Aumenti di Capitale Quotate	42%	12
Costituende Banche	17%	5
Offerte non Equity Quotate	3%	1
Totale prospetti	100%	29
Controvalore (milioni di euro)	1.705	
Operazioni di fusione e scissione	5	

Previsioni 2014

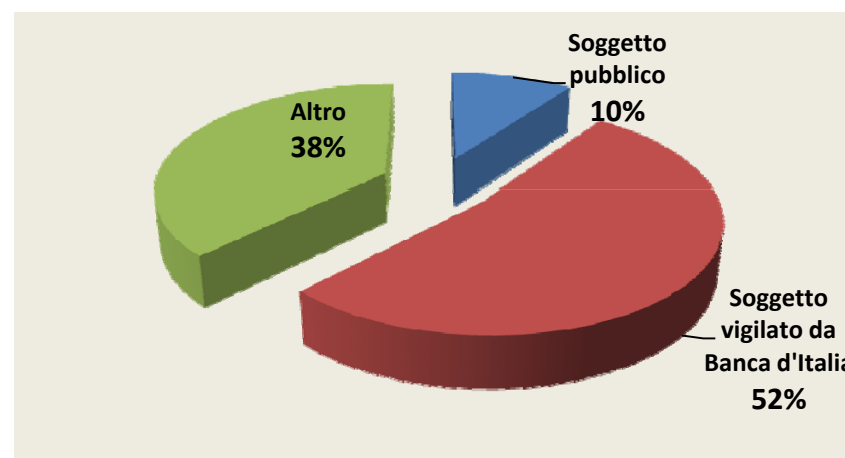
Istruttorie Prospetti

TIPOLOGIA DI OPERAZIONI	PREVISIONI 2014	
	N° OFFERTE	CTV MLN
IPO	12	12.250
Aumenti di capitale Quotate	16	10.198
Aumenti di capitale non quotate	8	2.742
Offerte non equity	1	100
Costituende banche	3	24
Totale	40	25.314

Ripartizione istruttorie 2014 per settore di attività



Ripartizione istruttorie 2014 per tipologia di soggetto



Semplificazione Procedimenti Amministrativi

Semplificare e migliorare

l'applicazione delle norme sul prospetto e
le modalità operative di svolgimento dei procedimenti istruttori

Aumentare l'efficienza e
l'efficacia dell'azione
amministrativa e della
funzione di vigilanza

Ridurre gli oneri a carico
degli emittenti / offerenti

Colmare le aree normative e
le prassi di vigilanza concepite
dal mercato come fonte di
criticità

Incentivare il
ricorso al
mercato dei
capitali
e
migliorare la
tutela
degli investitori



Iniziativa Consob

INTERVENTI NORMATIVI E PROCEDURALI

- **Eliminazione e semplificazione degli adempimenti amministrativi**
- **Previsione della fase di *pre-filing*, al fine di sottoporre preventivamente agli Uffici eventuali specificità riguardanti l'operazione**
- **Standardizzazione della *disclosure* nei prospetti informativi e focalizzazione degli aspetti di maggiore rilevanza**

SISTEMI DI SUPPORTO

Sistemi di dematerializzazione

SIPROEM Sistema di gestione delle istruttorie

DEPROEM Sistema di deposito

- 24h/24h
- Fascicolo / Archivio elettronico
- Canale diretto emittente / istruttore
 - Eliminazione tempi di protocollazione e smistamento

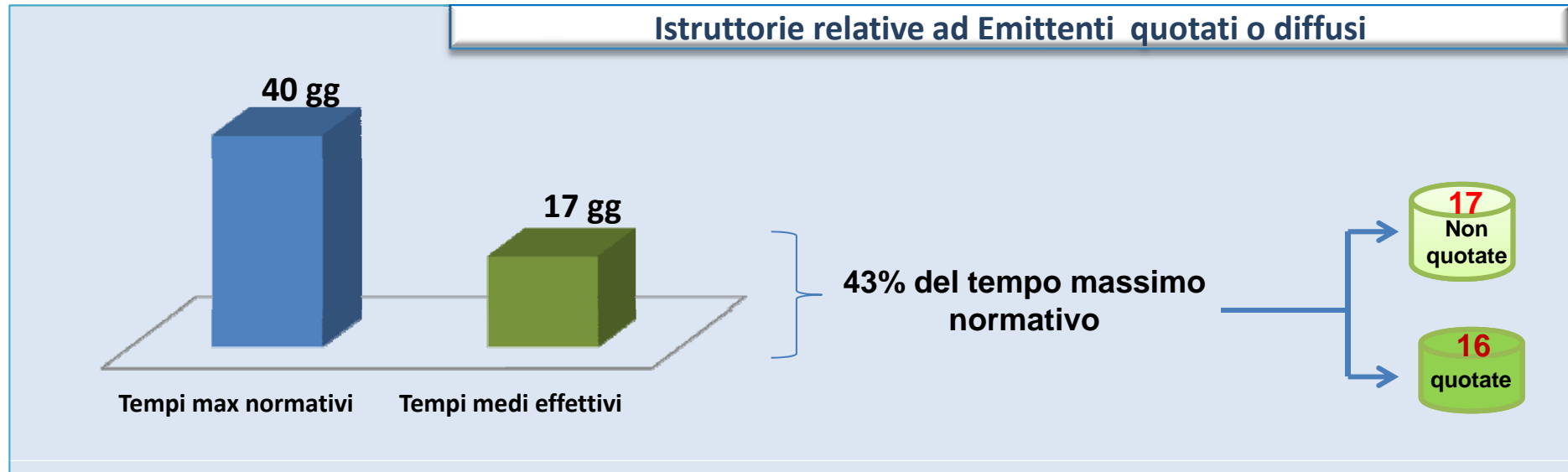
DEMACO

- Gestione digitale dei flussi documentali
- Archivi dematerializzati
- Semplificazione procedimenti / processi operativi
- Tempestività processi decisionali

**Semplificazione contatti e rapporti tra
Autorità e Soggetti Esterni**



Tempi Istruttori Prospetti





Attività di *enforcement* sull'informativa finanziaria

Richieste di informazioni ex art. 115 Tuf

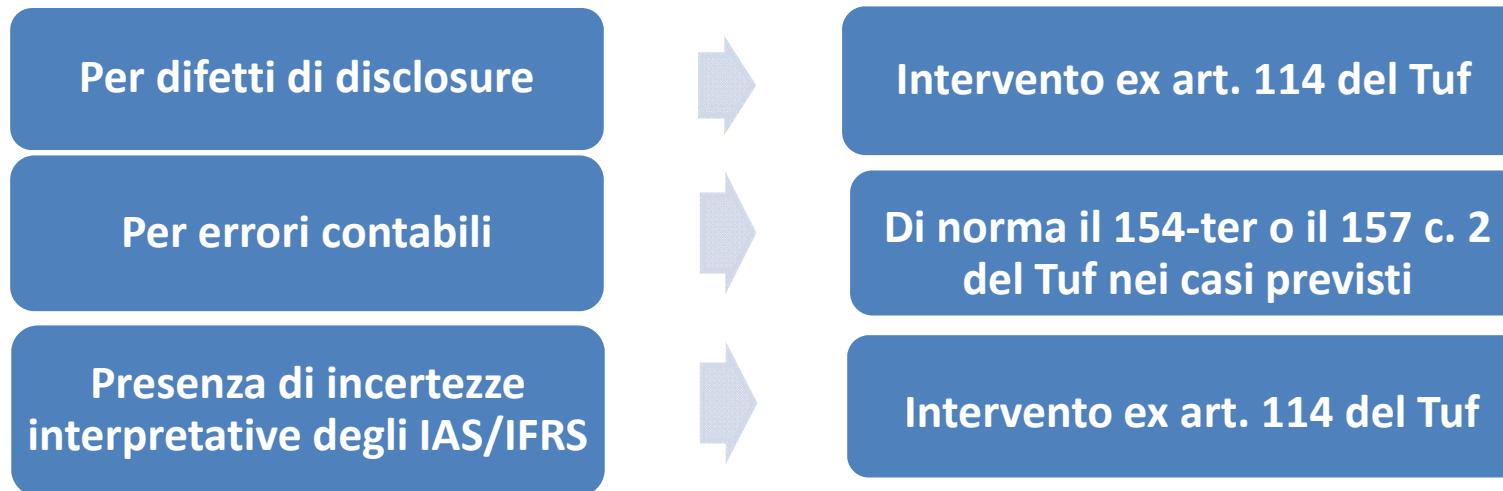
Conoscenza dei fenomeni oggetto di vigilanza attraverso un costante confronto con gli operatori

	2010	2011	2012	2013
Richieste di informazioni	506	611	570	748
<i>di cui</i>	55%	63%	54%	46%
sull'informazione finanziaria	278	386	308	343
Convocazioni di amministratori, sindaci, revisori, ecc.	157	100	83	105
Trasmissione dati e notizie	121	286	225	238



Attività di *enforcement* sull'informativa finanziaria

**Interventi per fornire all'investitore
informazioni finanziarie adeguate**





Attività di *enforcement* sull' informativa finanziaria

Interventi

Richieste di informazioni ex art. 114 Tuf

	2010	2011	2012	2013
Richieste totali	164	129	128	164
	38%	42%	48%	34%
<i>di cui</i>				
<i>sull'informazione finanziaria</i>	62	54	62	55
Integrazioni di notizie da fornire in assemblea	22	14	20	11
Integrazioni a documenti contabili periodici	7	14	20	15
Informazioni da fornire al mercato	18	16	10	15
Informazioni periodiche mensili e trimestrali	15	10	12	14



Attività di *enforcement* sull'informativa finanziaria

Interventi

Le Delibere ex art. 154-ter Tuf hanno nei fatti sostituito le decisioni di impugnativa del bilancio

	2010	2011	2012	2013
Procedimenti di non conformità ex art. 154-ter, c. 7 Tuf	3	-	10	5
Impugnative di bilancio ex art. 157 c. 2	1	-	1	1



Attività di *enforcement* sull'informativa finanziaria

Esempi di intervento

**Criticità relative ai dati
previsionali con impatto diretto
sull'informazione contabile**

**Esame della completezza delle
informazioni e la ragionevolezza delle
ipotesi utilizzate nei piani.
In caso di errori rilevanti, adozione dei
poteri di cui al 154-ter Tuf**



Attività di *enforcement* sull'informativa finanziaria

Esempi di intervento

**Significative incertezze
interpretative degli IAS-IFRS**

**Confronto in sede nazionale ed
internazionale, IFRIC.**

**In caso di permanenza dei dubbi
interpretativi legati ad elementi
judgemental, richieste ex art. 114 volte al
massimo della *disclosure*.**



Le sfide future

**Vigilanza su offerte /
quotazioni**

Modifiche regolamentari

**Sviluppo e diffusione di strumenti
interpretativi ed operativi**

(Comunicazioni, FAQ e Linee Guida)

Aumentare la chiarezza del quadro regolamentare e di guidare gli operatori nell'applicazione della norma

**Miglioramento delle infrastrutture
tecnologiche**

(reingegnerizzazione del sito internet della Consob,
integrazione tra i sistemi in uso)

Facilitare l'interazione con i soggetti esterni

**Vigilanza sull'informazione
finanziaria**

**Rafforzamento degli approfondimenti
sui fenomeni sistemici e settoriali che
investono le società quotate**

Confronto/cooperazione internazionale
es. Ifric, ESMA, ecc

**Revisione Standard Esma in materia di
*enforcement***