



# IL NUOVO REGOLAMENTO EMITTENTI

## IL RECEPIMENTO DELLA DIRETTIVA TRANSPARENCY E DELLA DIRETTIVA PROSPETTI

*Milano, 26 e 27 Maggio 2009*  
*Hotel Principe di Savoia*

visitate il nostro sito  
[www.paradigma.it](http://www.paradigma.it)

PARADIGMA S.r.l. - Via Viotti, 9 - 10121 Torino  
Tel. (011) 538.686/7/8/9 - Fax (011) 5621123-5611117

### RELATORI

- Prof. Marco Allegrini** Presidente del Corso di Laurea in Economia Aziendale  
Direttore del Master in "Finanza e controllo di gestione"  
Università di Pisa
- Avv. Roberta Broglia** Associate Legance Studio  
Legale Associato
- Prof. Avv. Francesco Carbonetti** Docente di Diritto Commerciale  
L.U.I.S.S. Guido Carli di Roma  
Studio Carbonetti e Associati
- Avv. Andrea Conso** Associate Studio Annunziata e  
Associati
- Avv. Davide Contini** Partner Studio Legale Dewey &  
LeBoeuf
- Prof. Francesco Corielli** Associato di Statistica  
Dipartimento di Finanza  
Università L. Bocconi di Milano
- Avv. Pietro M. Fioruzzi** Partner Studio Legale Cleary  
Gottlieb Steen & Hamilton
- Dott. Marco Maria Fumagalli** CFA – Responsabile Mercato  
dei Capitali  
Centrobanca S.p.A.
- Dott. Edoardo Guffanti** Docente di Diritto Commerciale  
Master in Business Administration  
Università L. Bocconi di Milano  
Socio Studio Annunziata
- Dott. Giuseppe Gullo** Group CFO  
Mariella Burani Fashion Group

- Avv. Alessandra Iulicci** Responsabile Ufficio Finanza di  
Gruppo  
Direzione Legale e Contenzioso  
Intesa Sanpaolo
- Avv. Emanuele Marrocco** Studio Carbonetti e Associati
- Avv. Elena Pagnoni** Senior Associate  
Studio Freshfields Bruckhaus  
Deringer
- Dott. Fabrizio Plateroti** Responsabile Regolamentazione  
Borsa Italiana
- Avv. Giorgio Vanzanelli** Partner Legance Studio Legale  
Associato
- Prof. Avv. Fabrizio Vismara** Associato di Diritto  
dell'Unione Europea  
Università dell'Insubria - Como  
Partner Curtis, Mallet-Prevost,  
Colt & Mosle LLP

Al termine di ciascuna relazione seguirà un ampio  
dibattito durante il quale i partecipanti potranno *for-*  
*mulare domande e quesiti* di loro specifico interesse.

## **PRIMA GIORNATA: Martedì 26 Maggio 2009**

### **IL RECEPIMENTO DELLA DIRETTIVA TRANSPARENCY**

#### **■ LE INFORMAZIONI REGOLAMENTATE E FINANZIARIE**

- Principali novità rispetto alla disciplina attualmente vigente e obiettivi perseguiti
- Nozione di “informazioni regolamentate”
- Ambito di applicazione

**(Prof. Avv. Francesco Carbonetti)**

#### **■ I SOGGETTI DESTINATARI DELLA REGOLAMENTAZIONE CONSOB**

- L'ambito soggettivo di applicazione della regolamentazione
- La scelta dello Stato membro d'origine
- Particolari categorie di emittenti:  
gli OICR chiusi  
gli emittenti strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante  
gli emittenti che non hanno dato il consenso all'ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato
- Emittenti ammessi alle negoziazioni in mercati regolamentati italiani
- Emittenti italiani ammessi alla negoziazione in altri Stati UE

**(Prof. Avv. Fabrizio Vismara)**

#### **■ LE INFORMAZIONI FINANZIARIE PERIODICHE**

- Novità in tema di obblighi di informativa periodica in materia di rendicontazione finanziaria:  
il nuovo art. 154-ter T.U.F.  
il resoconto intermedio di gestione e la comunicazione CONSOB n. 841082 del 30 aprile 2008
- Le esenzioni dagli obblighi di informativa periodica in materia di rendicontazione finanziaria
- I poteri di vigilanza CONSOB previsti dall'art. 154-ter, c. 7, T.U.F.

**(Prof. Marco Allegrini)**

#### **■ LE INFORMAZIONI SUGLI ASSETTI PROPRIETARI**

- Cenni sul dibattito in Europa e Stati Uniti
- Principali innovazioni rispetto al sistema previgente

- Le caratteristiche delle partecipazioni rilevanti ai fini del computo
- Le operazioni su azioni proprie od acquistate da società controllate
- Partecipazioni effettive e partecipazioni potenziali
- Le soglie di rilevanza; i criteri di computo; i criteri di aggregazione nel caso di partecipazioni detenute da intermediari e di patti parasociali
- Gli strumenti derivati con e senza la consegna fisica del sottostante
- Cenni alle esenzioni e ai termini e modalità della comunicazione
- Gli alleggerimenti degli obblighi informativi a carico degli investitori istituzionali

**(Avv. Pietro M. Fioruzzi)**

#### **■ LE INFORMAZIONI PRICE SENSITIVE E LA LORO COMUNICAZIONE**

- Il rapporto tra il nuovo Regolamento Emittenti e la Comunicazione CONSOB n. 6027054 del 28 marzo 2006
- L'impatto delle nuove norme sulle informazioni price sensitive nonché sulle informazioni circa:  
le operazioni straordinarie  
le operazioni con parti correlate  
le operazioni di internal dealing
- Il nuovo comma 5 dell'art. 69-novies del Regolamento Emittenti: le nuove modalità di pubblicazione delle raccomandazioni
- Gli eventi e le circostanze che legittimano il ritardo nell'informazione: ratio e finalità delle modifiche al Regolamento Emittenti

**(Avv. Giorgio Vanzanelli)**

#### **■ LE INFORMAZIONI RELATIVE ALLA MODIFICA E ALL'ESERCIZIO DEI DIRITTI**

- Le informazioni sulla modifica dei diritti inerenti alle varie categorie di azioni o di valori mobiliari: la ratio; gli oggetti della pubblicazione
- Le informazioni sull'esercizio dei diritti per i soggetti indicati nell'art. 92, c. 2, T.U.F.
- Le informazioni sull'esercizio dei diritti per gli emittenti azioni: considerazioni introduttive  
l'avviso di convocazione: contenuti e modalità di pubblicazione  
le modalità di trasmissione delle informazioni agli azionisti e il possibile ricorso agli intermediari depositari  
le condizioni per l'utilizzo dei mezzi elettronici nella trasmissione delle informazioni  
la manifestazione del consenso degli azionisti e sua revoca

gli effetti della scelta delle modalità di trasmissione sulla legittimità delle comunicazioni societarie

**(Avv. Davide Contini)**

#### **■ LA DIFFUSIONE, LO STOCCAGGIO E IL DEPOSITO PRESSO LA CONSOB DELLE INFORMAZIONI REGOLAMENTATE**

- Circolazione dell'informativa regolamentata nel nuovo disegno funzionale: one stop shop
- La disciplina della diffusione: requisiti e modalità della diffusione, l'autorizzazione degli SDIR
- Lo stoccaggio delle informazioni: requisiti dei soggetti, tempistica e modalità
- Il deposito presso la Consob
- Il regime linguistico

**(Dott. Fabrizio Plateroti)**

#### **■ LA DISCIPLINA TRANSITORIA**

- La diffusione delle informazioni regolamentate durante il periodo transitorio
- Lo stoccaggio e il deposito delle informazioni regolamentate durante il periodo transitorio
- La durata del periodo transitorio

**(Avv. Roberta Broglia)**

#### **■ LA GESTIONE DELLE INFORMAZIONI REGOLAMENTATE NEI GRUPPI DI SOCIETÀ**

- L'applicazione della normativa ai Gruppi Societari: le modalità di diffusione e gestione delle informazioni
- Le criticità della normativa sulle informazioni regolamentate nei Gruppi Societari
- Le attribuzioni, i rapporti ed i possibili conflitti tra i Dirigenti Preposti della società controllante e delle società controllate
- Il coordinamento delle procedure societarie delle società controllate con quelle della società controllante; il sistema di attestazioni “a catena”
- La comunicazione di eventi e circostanze rilevanti: rapporti tra controllante e controllata e relative responsabilità

**(Dott. Giuseppe Gullo)**

**(Prof. Avv. Fabrizio Vismara)**

## SECONDA GIORNATA: Mercoledì 27 Maggio 2009

### IL RECEPIMENTO DELLA DIRETTIVA PROSPETTI

#### ■ LA PROCEDURA DI APPROVAZIONE DEI PROSPETTI DI QUOTAZIONE/OFFERTA

- La Procedura di Comunicazione
- La tempistica
- L'attività di analisi della Consob: la comunicazione DEM/9025420 del 24.3.2009
- Ruolo e responsabilità del funzionario responsabile del procedimento
- Autorizzazione e modalità di pubblicazione  
(Dott. Marco Maria Fumagalli)

#### ■ DEFINIZIONE DEI COMPITI ASSEGNATI ALLA CONSOB NEL PROCESSO DI APPROVAZIONE DEL PROSPETTO

- I compiti assegnati alla CONSOB
- La responsabilità della CONSOB
- La comunicazione DEM/9025420 del 24.3.2009
- Il contenuto dei controlli spettanti alla CONSOB sul prospetto:
  - La veridicità
  - La completezza del prospetto informativo
  - La coerenza
  - La comprensibilità(Avv. Emanuele Marrocco)

#### ■ IL NUOVO PROSPETTO DEI PRODOTTI FINANZIARI ASSICURATIVI

- Regime di comunicazione alla CONSOB
- Pubblicazione e aggiornamento del prospetto informativo
- Obblighi informativi
- Gli schemi di prospetto: principali novità  
(Dott. Edoardo Guffanti)

#### ■ IL NUOVO PROSPETTO DEGLI OICR ITALIANI APERTI – PROFILI LEGALI

- Regime di comunicazione alla CONSOB
- Pubblicazione e aggiornamento del prospetto informativo

- Struttura e schemi del prospetto informativo
- Obblighi informativi
- Novità in materia di informativa all'investitore introdotta dalla Direttiva UCITS IV: l'abolizione del prospetto semplificato e le Key Investor Informations  
(Avv. Andrea Conso)

#### ■ IL CONTENUTO DEGLI SCHEMI DI PROSPETTO PER OICR ITALIANI APERTI E PRODOTTI ASSICURATIVI – PROFILI TECNICI

- La comunicazione CONSOB n. DIN/DES del 24.3.2009: indicazioni di carattere metodologico in relazione agli schemi di prospetto di cui all'allegato 1B del Regolamento Emittenti in relazione al profilo di rischio e all'orizzonte temporale dell'investimento:
  - il grado di rischio e grado di scostamento dal benchmark
  - gli scenari probabilistici dell'investimento finanziario
  - le modalità di rappresentazione delle probabilità e dei valori centrali
  - l'orizzonte temporale d'investimento consigliato
- Il quaderno di finanza CONSOB n. 63 del 6 aprile 2009 su un approccio quantitativo per la trasparenza dei prodotti "non equity"  
(Prof. Francesco Corielli)

#### ■ LA NUOVA DISCIPLINA DELLE ESENZIONI DALL'APPLICAZIONE DELL'OBBLIGO DI PROSPETTO

- Le fattispecie di esenzione
- La nuova definizione di investitori qualificati
- Il registro delle persone fisiche e delle piccole e medie imprese
- Norme di diritto transitorio  
(Avv. Alessandra Iulicci)

#### ■ LE NOVITA' IN MATERIA DI RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO

- Le previsioni del Regolamento EC/809/2004
- Gli emendamenti alla sottoscrizione della Comunicazione alla Consob ex art. 4 del Regolamento Emittenti
- La nuova dichiarazione del responsabile del collocamento ai sensi dell'art. 94, comma 9 del D.Lgs. n. 58/98 di cui all'allegato 1A
- L'entrata in vigore delle nuove norme  
(Avv. Elena Pagnoni)

## NOTE ORGANIZZATIVE:

**Data:** 26-27 Maggio 2009  
**Sede:** Hotel Principe di Savoia  
P.zza della Repubblica, 17 - Tel. 02/62301  
**Orario:** 9.00/13.00 - 14.00/18.00  
**Durata:** 2 giornate

### Quota di partecipazione:

**2 giornate: € 2.150,00** + IVA 20% per persona

**1 giornata: € 1.350,00** + IVA 20% per persona

La quota di partecipazione è comprensiva di colazioni di lavoro, *coffeebreaks*, documentazione, materiale didattico.

### Modalità di iscrizione:

Versamento anticipato della quota a mezzo bonifico bancario intestato a:

PARADIGMA s.r.l., Via Viotti, 9 - 10121 Torino  
c/o UNICREDIT BANCA D'IMPRESA S.P.A  
FILIALE DI TORINO CENTRO  
c/c n. 000001796607 - Cod. A.B.I. 03226  
Cod. C.A.B. 01000 - CIN I  
Cod. IBAN IT7210322601000000001796607

ovvero con assegno bancario o circolare intestato a:

PARADIGMA s.r.l. tramite raccomandata  
assicurata con rilascio di regolare fattura quietanzata.

### Per informazioni ed adesioni telefonare a:

PARADIGMA s.r.l., Via Viotti, 9 - 10121 Torino  
P.Iva 06222110014  
Tel. 011/538686/7/8/9 r.a.  
Fax 011/5621123 - 5611117

**Internet:** <http://www.paradigma.it> • e - mail: [info@paradigma.it](mailto:info@paradigma.it)

### Modalità di disdetta:

Qualora la disdetta pervenga **entro 10 giorni lavorativi dalla data di inizio della manifestazione**, la quota di iscrizione sarà addebitata per intero. **In qualunque momento l'Azienda potrà sostituire il partecipante.** Ogni partecipante riceverà, all'apertura dei lavori, gli atti del Convegno.

Il materiale didattico sarà costituito dall'insieme delle relazioni consegnate dai Docenti entro i termini stabiliti per la stampa.

Tale documentazione costituirà un valido e completo supporto informativo ed un utile mezzo di aggiornamento per il partecipante, l'Azienda ed i Suoi collaboratori.

Si consiglia di provvedere alla prenotazione alberghiera entro e non oltre l'**11 maggio 2009**. Su richiesta dei partecipanti il servizio potrà essere curato dalla Segreteria Organizzativa a **condizioni privilegiate**.

### Prezzo camere Hotel (iva e piccola colazione inclusa):

26/05

Milano, Hotel Principe di Savoia:

Camera singola: **Euro 550** - Doppia: **Euro 748,00**

27/05

Milano, Hotel Principe di Savoia:

Camera singola: **Euro 385** - Doppia: **Euro 500,50**

## SCHEDA DI ISCRIZIONE

*L'iscrizione si intende perfezionata al momento del ricevimento della presente scheda (fax 011/562.11.23 o 011/561.11.17) regolarmente compilata e sottoscritta per accettazione*

### Titolo del Convegno

---

Data

---

Nome

---

Cognome

---

Funzione Aziendale

---

Fatturare a:

---

Rag. Sociale

---

Indirizzo

---

Città

CAP

Prov.

---

P.IVA

---

C.F.

---

Per informazioni:

---

Tel.

Fax

---

E-mail:

---

### Data e Firma

---

Modalità di pagamento prescelta:

Bonifico bancario in via anticipata.....

Assegno bancario o circolare indirizzato a Paradigma

prima dell'inizio del Convegno .....

Ai sensi dell'art. 1341 c.c. si approva espressamente la clausola relativa alla disdetta come da note organizzative

### Data e Firma

---

#### Informativa Privacy

I dati personali acquisiti tramite il presente modulo sono raccolti per le finalità connesse allo svolgimento del Convegno e trattati con l'ausilio di strumenti elettronici dal personale da noi incaricato (addetti alle attività commerciali, di amministrazione e di segreteria dei Convegni). I suddetti dati potranno essere utilizzati anche per informarLa dei nostri futuri eventi se esprimerà il Suo consenso barrando l'apposita casella.

Titolare del trattamento è Paradigma S.r.l., Via Viotti, 9 - 10121 Torino, presso cui possono essere esercitati i diritti di cui all'articolo 7 del D. Lgs. n. 196/2003.

Consento l'utilizzo dei dati per informazioni su vostri convegni.

SI

NO

### Data e Firma

---