



PARADIGMA
ricerca e cultura d'impresa

LA NUOVA DISCIPLINA OPA: Azione di concerto e Patti parasociali Dlgs. n. 146 del 25/9/2009 (G.U. n. 246 del 22/10/2009)

I NUOVI OBBLIGHI DI COMUNICAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI RILEVANTI

*Milano, 1 e 2 Dicembre 2009
Hotel Hilton Milano*

visitate il nostro sito
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. Filippo Annunziata Associato di Diritto dell'Economia
Dipartimento Studi Giuridici
Università L. Bocconi di Milano

Prof. Avv. M. Benedettelli Ordinario di Diritto Internazionale
Università di Bari
Partner Freshfields Bruckhaus
Deringer

Prof. Avv. Luigi A. Bianchi Ordinario di Diritto Commerciale
Università L. Bocconi di Milano
Studio Legale Bonelli, Erede
Pappalardo

Avv. Roberta Broglia Associate
Legance Studio Legale Associato

Prof. Avv. F. Carbonetti Docente di Diritto Commerciale
Università L.U.I.S.S. G. Carli
Studio Carbonetti e Associati

Avv. Francesco Chiappetta Direttore Affari Legali e Societari
Pirelli & C. Spa

Avv. Domenico Fanuele Partner, Shearman & Sterling LLP

Avv. Fabio Fauceglia Partner, Shearman & Sterling LLP

Avv. Pietro Fioruzzi Partner, Cleary Gottlieb
Steen & Hamilton LLP

Dott.ssa Chiara Mosca Docente di Diritto Commerciale
Dipartimento Studi Giuridici
Università L. Bocconi di Milano

Prof. F. M. Mucciarelli Associato di Diritto Commerciale
Università di Modena e Reggio
Emilia

Prof. Avv. Duccio Regoli Ordinario di Diritto Commerciale
e di Diritto Commerciale
dei Mercati Finanziari
Università Cattolica di Milano
Studio Legale Mazzoni e Associati

Avv. G. Scassellati-Sforzolini Partner, Cleary Gottlieb
Steen & Hamilton LLP

Avv. Filippo Troisi Senior Partner
Legance Studio Legale Associato

Avv. Giorgio Vanzanelli Partner
Legance Studio Legale Associato

Avv. M. Vianini Tolomei Partner
Studio Legale Chiomenti

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 1 Dicembre 2009

IL NUOVO DECRETO OPA

■ RECEPIMENTO DELLA DIRETTIVA OPA E SUCCESSIVI INTERVENTI MODIFICATIVI DEL QUADRO NORMATIVO NAZIONALE

- Ratio della disciplina e interessi perseguiti (parità di trattamento, contendibilità, *agency costs*, etc.)
- Il quadro normativo successivo al decreto attuativo della Direttiva OPA rispetto alla previgente normativa
- I successivi interventi normativi:
 - Aumento della soglia relativa all'Opa incrementale
 - *Passivity rule*
 - Azione di concerto

Avv. Francesco Chiappetta

■ OPA "TRASFRONTALIERE" TRA DIRITTO ITALIANO E DIRITTO STRANIERO

- La nozione di OPA transfrontaliera
- La disciplina dell'OPA transfrontaliera: *lex mercatus*, *lex societatis*, *lex contractus* e *lex delicti*
- Il coordinamento tra i diritti degli Stati membri attuato dalla Direttiva 2004/25/CE
- Le OPA transfrontaliere "extracomunitarie"

Prof. Avv. Massimo Benedettelli

■ OPA VOLONTARIA E PROCEDURA DI LANCIO

- Nozione generale
- Offerta di acquisto preventiva totale
- Offerta di acquisto preventiva parziale
- La procedura di lancio dell'OPA:
 - Comunicazione al mercato
 - Documento di offerta
 - Comunicato dell'emittente
 - Svolgimento e termini dell'offerta

Avv. Giuseppe Scassellati-Sforzolini

■ RILANCI E OPA CONCORRENTI

- Ammissibilità e aspetti funzionali
- Pubblicazione
 - OPA concorrente
 - Rilanci
- Periodo di adesione
- OPA concorrente e dinamiche di mercato

Avv. Fabio Fauceglia

■ OPA OSTILE E *PASSIVITY RULE*

- Sviluppo dell'attuale quadro normativo
- Misure difensive
- Responsabilità degli amministratori
- Ruolo dell'assemblea

Prof. Federico M. Mucciarelli

■ OPA E LIMITI STATUTARI ALLA CONTENDIBILITÀ DELLA SOCIETÀ

- Facoltà di scelta preventiva del grado di contendibilità della società
- Meccanismi statutari preventivi di difesa
- *Opt out* statutario della disciplina della *passivity rule*
- Statuti e clausola di reciprocità

Prof. Avv. Francesco Carbonetti

■ OPA OBBLIGATORIA: LE DIVERSE FATTISPECIE

- L'offerta totalitaria:
 - Presupposti
 - Determinazione del prezzo
 - I casi di esenzione previsti dal TUF
 - La procedura di lancio

• *Sell out*

Avv. Filippo Troisi

■ DISCIPLINA DEL "CONCERTO" E PATTI PARASOCIALI

- La nuova definizione di "persone che agiscono di concerto" (art. 101, comma 4, TUF)
- Il rapporto tra la nuova definizione di persone che agiscono di concerto e le sub-fattispecie previste dalla norma
- Il ruolo dei patti parasociali nell'ambito della definizione di "concerto"
- Acquisti di azioni e patti parasociali: gli orientamenti della Consob

Prof. Avv. Luigi Arturo Bianchi

Prof. Avv. Duccio Regoli

SECONDA GIORNATA: Mercoledì 2 Dicembre 2009

■ OPA INCREMENTALE

- Fattispecie e ratio
- La nuova soglia del 5% e le ragioni di tale modifica
- Gli orientamenti Consob in materia di calcolo della soglia

Avv. Manfredi Vianini Tolomei

■ VIOLAZIONE DEGLI OBBLIGHI DI COMUNICAZIONE E / O LANCIO DELL'OPA

- Le ragioni della normativa
- Violazioni "critiche" e violazioni "veniali"
- Regime sanzionatorio
- Responsabilità civile e danno risarcibile

Prof. Avv. Fabrizio Vismara

■ SOCIETÀ QUOTATA IN CRISI, RISTRUTTURAZIONE ED OPA: L'ESENZIONE SALVATAGGIO

- L'esenzione in caso di accordi di ristrutturazione del debito
- Orientamenti Consob

Avv. Domenico Fanuele

■ GLI ALTRI CASI DI ESENZIONE DALL'OPA OBBLIGATORIA

- I trasferimenti di partecipazioni intragruppo
- Le operazioni di fusione e scissione
- Gli altri casi di esenzione

Dott.ssa Chiara Mosca

■ DELISTING: *SELL OUT*, *SQUEEZE OUT* E *STAKE BUILDING*

- Le fattispecie
- Il *delisting* perfezionato tramite *sell out* e *squeeze out*: in particolare, le disposizioni attuative previste dal Regolamento dei Mercati di Borsa
- Le altre modalità per effettuare il *delisting* tra obbligo di ammissione su altro mercato regolamentato e diritti di recesso dei soci di minoranza

Avv. Giorgio Vanzanelli

PARTECIPAZIONI RILEVANTI: OBBLIGHI DI COMUNICAZIONE

■ OBBLIGHI DI COMUNICAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI RILEVANTI: PARTECIPAZIONI RILEVANTI EFFETTIVE E POTENZIALI

- Partecipazioni rilevanti effettive: criteri di calcolo e soglie di rilevanza
- Partecipazioni rilevanti "potenziali": definizioni, criteri di calcolo e soglie di rilevanza
- I nuovi obblighi di comunicazione relativi alle operazioni su azioni proprie
- Gli alleggerimenti degli obblighi informativi a carico degli investitori istituzionali
- Il problema dei derivati cash settled

Prof. Filippo Annunziata

■ OBBLIGHI DI COMUNICAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI GESTITE, DEI PATTI PARASOCIALI, DELLE PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ NON QUOTATE O IN SOCIETÀ A RESPONSABILITÀ LIMITATA

- Partecipazioni gestite: definizioni e criteri di aggregazione delle partecipazioni gestite
- Partecipazioni gestite: modalità e termini di comunicazione delle partecipazioni, esenzioni
- Trasparenza dei patti parasociali: soglie di rilevanza, modalità e termini di comunicazione
- Partecipazioni reciproche
- Partecipazioni in società non quotate o a responsabilità limitata: criteri di calcolo, soglie di rilevanza, modalità e termini di comunicazione

Avv. Roberta Broglia

■ IL NUOVO *POSITION PAPER* DELLA CONSOB IN TEMA DI OBBLIGHI DI COMUNICAZIONE DEGLI STRUMENTI DERIVATI *CASH SETTLED*

- L'impatto dei derivati cash settled nella corporate governance delle società quotate e nel contesto di o.p.a.
- Il dibattito internazionale e recenti casi pratici
- La delega alla Consob per la disciplina degli obblighi di comunicazione degli strumenti derivati
- L'oggetto della consultazione della Consob:
 - L'ambito di applicazione e le possibili esenzioni
 - I criteri di aggregazione
 - Le soglie di comunicazione

Avv. Pietro Fioruzzi

NOTE ORGANIZZATIVE:

Data: 1 e 2 Dicembre 2009
Sede: Hotel Milan Hilton
Via Galvani, 12 – Milano – Tel. 02/69831
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

Il numero di partecipanti al workshop è limitato. La priorità di iscrizione sarà determinata dalla data di ricezione della scheda di partecipazione.

La quota di partecipazione è comprensiva di colazioni di lavoro, *coffee-breaks*, documentazione, materiale didattico.

È stata presentata regolare domanda per il riconoscimento dei crediti formativi professionali al Consiglio dell'Ordine degli Avvocati di Milano e al Consiglio Nazionale del Notariato.

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

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: www.paradigma.it
E – mail: 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 il **23 Novembre 2009**.

Prezzo camere Hotel (iva e piccola colazione inclusa):

Milano, Hotel Milan Hilton:
Camera singola: **Euro 205,00** – Camera doppia: **Euro 225,00**

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
