



**PARADIGMA**  
ricerca e cultura d'impresa

## LE NUOVE LINEE GUIDA CONSOB IN MATERIA DI PUBBLICITÀ RELATIVE ALL'OFFERTA AL PUBBLICO E/O AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE DI PRODOTTI FINANZIARI NON EQUITY

- **Disciplina applicabile**
- **Raccomandazioni**
- **Responsabilità dell'emittente**
- **Responsabilità dell'intermediario**
- **Pubblicità e manipolazione informativa**

*Milano, giovedì 31 marzo 2011  
Hotel Hilton*

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. Avv. F. Annunziata** Associato  
di Diritto dei Mercati Finanziari  
Università "L. Bocconi"  
di Milano  
Annunziata e Associati  
Studio Professionale
- Avv. Michele Crisostomo** Studio Legale Riolo,  
Calderaro, Crisostomo  
e Associati
- Avv. Gioacchino Foti** Studio Legale Clifford Chance
- Dott. Nicola Francia** Responsabile  
Prodotti Quotati per l'Italia  
RBS – Royal Bank of Scotland
- Prof. Avv. Cesare Galli** Ordinario  
di Diritto Industriale  
Università di Parma  
Studio IP Law Galli, Milano
- Dott. Edoardo Guffanti** Annunziata e Associati  
Studio Professionale
- Avv. Paola Leocani** Partner Allen & Overy  
Studio Legale
- Prof. Marco Onado** Docente di Economia  
e Diritto dei Mercati  
e degli Intermediari Finanziari  
Università "L. Bocconi"  
di Milano
- Avv. Silvio Riolo** Studio Legale Riolo,  
Calderaro, Crisostomo  
e Associati
- Avv. Renzo Ristuccia** Studio Legale  
Ristuccia & Tufarelli

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

### ■ LA RATIO DELLE LINEE GUIDA CONSOB

- le forme di tutela e le regole applicabili
- quadro normativo di riferimento
- le competenze attuative ed il ruolo di Consob
- bond "passaportati" e competenze delle autorità di vigilanza  
(**Prof. Marco Onado**)

### ■ LE DISPOSIZIONI IN VIGORE: IL REGOLAMENTO EMITTENTI

- criteri generali per lo svolgimento di attività pubblicitaria
- modalità di diffusione degli annunci pubblicitari
- illustrazione di rendimenti conseguiti e di altri dati
- modalità di esposizione dei rendimenti
- diffusione di notizie, svolgimento di indagini di mercato e raccolta di intenzioni di acquisto  
(**Prof. Avv. Filippo Annunziata**)

### ■ LE INDICAZIONI CONSOB IN ORDINE AL CONTE- NUTO DEI MESSAGGI PUBBLICITARI

- correttezza nell'utilizzo di termini, locuzione e veste grafica
- riconoscibilità dei messaggi pubblicitari
- conformità delle informazioni contenute nel prospetto d'offerta
- completezza del messaggio pubblicitario in presenza di prodotti finanziari complessi
- estensione dell'applicabilità della disciplina ai vari canali pubblicitari (TV, call center, internet)
- contenuto della brochure di presentazione e altre modalità di comunicazione (road show, seminari, ecc.)  
(**Avv. Silvio Riolo**)

### ■ I RAPPORTI TRA PUBBLICITÀ E INFORMATIVA PERIODICA/ISTITUZIONALE

- obblighi di trasparenza
- contenuti dell'informativa periodica/istituzionale e adempimenti previsti
- differenze tra messaggio pubblicitario e informativa periodica e istituzionale  
(**Avv. Michele Crisostomo**)

### ■ IL PROSPETTO DI QUOTAZIONE E IL PROSPETTO DI OFFERTA AL PUBBLICO: RAPPORTI CON LA PUBBLICITÀ

- il prospetto di offerta e il prospetto di ammissione
- interazione tra pubblicità e prospetti
- pubblicità nei prospetti domestici e nei prospetti passaportati
- disciplina dell'offerta al pubblico e la mera quotazione di prezzi  
(**Avv. Gioacchino Foti**)

■ **L'AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI NON EQUITY IN UN MERCATO REGOLAMENTATO E LA COMUNICAZIONE PUBBLICITARIA**

- nozione di pubblicità ed offerta al pubblico nel contesto italiano ed europeo
- quotazione diretta sui mercati regolamentati e inapplicabilità del regime di offerta al pubblico
- manipolazione di mercato nei messaggi pubblicitari, avvisi, altri comunicati e effetti distorsivi sul prezzo
- strumenti finanziari quotati, remunerazione degli intermediari e conflitti di interesse

(Avv. Paola Leocani)

■ **RESPONSABILITÀ DELL'EMITTENTE E RESPONSABILITÀ DELL'INTERMEDIARIO**

- la responsabilità da prospetto e analisi della giurisprudenza
- responsabilità dell'emittente
- responsabilità del responsabile del collocamento e dei collocatori
- la natura della responsabilità e la determinazione del danno risarcibile

(Avv. Renzo Ristuccia)

■ **PUBBLICITÀ INGANNEVOLE E PUBBLICITÀ NON COERENTE CON IL PROSPETTO: ASPETTI SANZIONATORI**

- disciplina della concorrenza sleale e interessi tutelati
- quadro giurisprudenziale e normativo
- rapporto tra normativa nazionale e disciplina comunitaria
- la pubblicità ingannevole: l'ingannevolezza del contenuto della pubblicità e delle diverse modalità di comunicazione
- la fruibilità delle informazioni da parte della clientela retail e le comunicazioni attraverso canali telematici

(Prof. Avv. Cesare Galli)

■ **PUBBLICITÀ, OFFERTA NEL MERCATO PRIMARIO E CLASSAMENTO DIRETTO NEL MERCATO SECONDARIO**

- specificità del mercato primario e del mercato secondario: regole applicabili
- raffronto tra mercato primario e secondario e relative forme di pubblicità
- classamento diretto sul mercato secondario e vincoli normativi

(Dott. Edoardo Guffanti)

■ **GLI OBBLIGHI PUBBLICITARI E INFORMATIVI IN RELAZIONE A PRODOTTI STRUTTURATI E COMPLESSI**

- caratteristiche dei prodotti strutturati e complessi e regole applicabili
- complessità dei profili di rischio/rendimento dei prodotti e natura dei messaggi pubblicitari
- modalità dell'informativa e responsabilità dell'emittente

(Dott. Nicola Francia)

**NOTE ORGANIZZATIVE:**

**Data:** 31 marzo 2011  
**Sede:** Milano, Hotel Hilton  
Via Galvani, 12 Tel. 02/69831  
**Orario:** 9.00/13.00 - 14.00/18.00  
**Durata:** 1 giornata

**Quota di partecipazione:**

**1 giornata: €1.350,00 + IVA 20% per persona**  
L'iscrizione di intende perfezionata al momento della ricezione della scheda di partecipazione (fax 011/562.11.23 oppure 011/56.11.117) regolarmente firmata e sottoscritta in ogni sua parte. 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 colazione di lavoro, coffee-break, 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 SPA FILIALE TORINO PIETRO MICCA  
ABI: 02008 – CAB: 01137 – CIN: T  
IBAN: IT 65 T 02008 01137 00000 1796607

**Per informazioni ed adesioni telefonare a:**

PARADIGMA s.r.l., Via Viotti, 9 - 10121 Torino  
P.Iva 06222110014  
Tel. 011/538.686  
Fax 011/5621123 – 011/5611117  
**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 (esclusi i sabati e le domeniche) 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.

**Prezzo camere Hotel** – per notte (IVA e piccola colazione continentale inclusa), Hotel Hilton:

Camera singola: **Euro 205,00** - Doppia: **Euro 225,00.**

Si consiglia di provvedere alla prenotazione alberghiera entro e non oltre il **21 marzo 2011**. Su richiesta dei partecipanti il servizio potrà essere curato dalla Segreteria presso l'hotel Hilton.

**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:

Bonifico bancario in via anticipata

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 sui vostri convegni.

SI

NO

**Data e Firma**

---