



La nuova disciplina delle società quotate: un *update* alla luce di recenti operazioni societarie

OPA, assetti proprietari, patti parasociali,
azioni di concerto

Novità in materia di informativa continua,
periodica e straordinaria

Comportamento delle società e responsabilità
di amministratori e sindaci

Milano, 15 e 16 ottobre 2013
Grand Hotel et de Milan

PARADIGMA Srl

Tel. 011.538686
Fax 011.5621123

C.so Vittorio Emanuele II, 68 - 10121 Torino
P.IVA 06222110014
www.paradigma.it
info@paradigma.it

Elenco dei relatori

Avv. Margherita Bianchini

Vicedirettore Generale
Direttore Area Diritto Societario
Assonime

Prof. Avv. Franco Bonelli

Ordinario di Diritto Commerciale
Università di Genova
Socio Fondatore
Bonelli Erede Pappalardo Studio Legale

Prof. Avv. Francesco Carbonetti

Socio Studio Legale Carbonetti

Avv. Giuseppe Catalano

Direttore Affari Legali e Societari
Indesit Company

Prof. Avv. Francesco Centonze

Ordinario di Diritto Penale
Università Cattolica del Sacro Cuore - Sede di Piacenza
Socio Studio Centonze

Avv. Francesco Chiappetta

General Counsel and Head of General
and Institutional Affairs
Pirelli & C.

Avv. Bruno Cova

Componente Gruppo Esperti
Comitato Corporate Governance
Partner Corporate Department
Paul Hastings

Dott. Carmine Di Noia

Vicedirettore Generale
Direttore Area Mercato dei Capitali e Società Quotate
Assonime

Dott. Marco M. Fumagalli

Responsabile Mercato dei Capitali
Ubi Banca S.c.p.A.

Dott. Matteo Gargantini

Senior Researcher
Max Planck Institute Luxembourg
for International, European and Regulatory Procedural Law

Prof. Avv. Paolo Giudici

Straordinario di Diritto dell'Economia
Università di Bolzano
Socio Munari Giudici Maniglio Panfilì e Associati

Dott.ssa Chiara Mosca

Assistant Professor di Diritto Commerciale
Università L. Bocconi di Milano

Prof. Avv. Duccio Regoli

Ordinario di Diritto Commerciale
Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano
Socio Studio Legale Mazzoni e Associati

Avv. Antonio Segni

Socio
Labruna Mazziotti Segni Studio Legale

Dott.ssa Giulia Staderini

Responsabile Ufficio OPA e Assetti Proprietari
Divisione Corporate Governance
Consob

Prof. Avv. Paolo Valensise

Associato di Diritto Commerciale
Università di Roma Tre
Socio Chiomenti Studio Legale

Programma dei lavori

Prima giornata: martedì 15 ottobre 2013

Crisi finanziaria, effetti sugli emittenti e sugli assetti proprietari, ruolo dei mercati per il finanziamento a lungo termine delle imprese

Evoluzione della normativa europea e nazionale

Ruolo delle Autorità di Vigilanza

Il *Green Paper* della Commissione UE sul *Long Term Financing*

La (non) revisione della Direttiva OPA

Dott. Carmine Di Noia

Le regole sull'OPA: l'impianto normativo, regolamentare e i principali profili applicativi

L'evoluzione e le novità della disciplina; le tendenze europee

OPA e assetti proprietari

OPA obbligatoria e mercato del controllo societario

Il calcolo della soglia per l'OPA obbligatoria: rilevanza di azioni proprie e di strumenti derivati

La particolarità della disciplina: il parere degli amministratori indipendenti; la possibile riapertura dei termini

La c.d. *pressure to tender* nella regolamentazione delle offerte

Dott.ssa Giulia Staderini

Le regole sull'OPA volontaria e le azioni difensive

Tratti essenziali del procedimento di offerta

Passivity rule e neutralizzazione

L'utilizzo dell'autonomia statutaria da parte degli emittenti

I casi alla ribalta negli ultimi mesi

Prof. Avv. Duccio Regoli

L'azione di concerto

Evoluzione della materia alla luce di contese "concertate" del

controllo societario nella recente esperienza italiana

I percorsi ricostruttivi dell'azione di concerto (art. 101-bis, c. 4 e c. 4-bis TUF)

Le "persone che agiscono di concerto" nella clausola generale: natura degli accordi, coordinamento e finalità dell'azione

Le presunzioni assolute: i patti parasociali

Dal "concerto" al presupposto dell'OPA obbligatoria

Dott.ssa Chiara Mosca

La preparazione della società target in caso di OPA ostile

Il ruolo del CdA

Rapporti con gli investitori

Poison pill preventive

Defense manual: strategia di comunicazione, checklist,

organizzazione di un response team

Difese normative (Antitrust, golden share, etc.)

Avv. Bruno Cova

Il delisting

La scelta di uscire dal mercato: motivazioni e procedimento

I piani di buy back finalizzati al delisting

Opa da delisting

I casi alla ribalta negli ultimi mesi

Avv. Antonio Segni

Operatività e effetti delle clausole di change of control

Trasparenza degli assetti proprietari e informativa societaria

Nozione di "controllo" e patti parasociali

Modalità d'informazione sulla rilevanza del cambiamento di controllo

Incidenza tipica delle clausole relative al *change of control*

Avv. Giuseppe Catalano

Il nuovo Regolamento Market Abuse e gli impatti sugli emittenti

Il Regolamento sugli abusi di mercato e il nuovo sistema di

vigilanza europeo sui mercati finanziari

Informazione continua e ritardo nella pubblicazione

Le nuove regole sui presidi procedurali degli emittenti

I nuovi obblighi relativi alle operazioni del management

I rumors. L'insider trading nelle fasi precedenti alle offerte pubbliche di acquisto

Dott. Matteo Gargantini

Seconda giornata: mercoledì 16 ottobre 2013

I patti parasociali fra previsioni di legge e recenti pronunce giurisprudenziali

Validità dei patti, in particolare i patti di gestione

Rinnovo dei patti e clausole di put and call

Inadempimenti dei patti e rimedi

Avv. Francesco Chiappetta

La disciplina delle azioni proprie: quotate e non quotate a confronto

Disciplina codicistica:

- impatto sul quorum costitutivo e deliberativo

Disciplina delle società quotate:

- operazioni su azioni proprie e abuso di informazioni privilegiate

- operazioni su azioni proprie e manipolazione del mercato

- coordinamento tra la disciplina prevista dal regolamento emittenti e la disciplina codicistica

- azioni proprie e calcolo delle soglie ai fini dell'OPA

I casi alla ribalta negli ultimi mesi

Prof. Avv. Francesco Carbonetti

Obblighi di comunicazione al mercato di partecipazioni rilevanti: le novità normative e regolamentari

Ambito oggettivo: chi deve comunicare

Ambito oggettivo: cosa, come, quando comunicare

Relazione sugli assetti proprietari e relazione di governance

Revisione della Direttiva Transparency e rilevanza ai fini OPA della valutazione degli strumenti derivati

Dott. Marco M. Fumagalli

Informativa al mercato: le responsabilità

La responsabilità da ritardata informazione al mercato

La responsabilità da inesatta informazione al mercato

I soggetti responsabili

Il nesso di causalità tra informazione e investimento/disinvestimento

La decisione di mantenere l'investimento alla luce delle informazioni inesatte

Il calcolo del danno nella giurisprudenza

Prof. Avv. Paolo Giudici

I conflitti di interesse

Regole di comportamento in caso di conflitto: la posizione di amministratori e sindaci

Dal teorema del "non poteva non sapere" al nuovo teorema dei "segnali di allarme"

Prof. Avv. Franco Bonelli

Le operazioni con parti correlate

L'evoluzione della regolamentazione

Le operazioni delle società controllate

Stato dell'arte a tre anni dal Regolamento n. 17221/2010

Le c.d. procedure di secondo livello

Alcuni casi pratici

Prof. Avv. Paolo Valensise

La responsabilità degli amministratori

La tutela del mercato e degli azionisti

I doveri degli amministratori: principi di responsabilità e diligenza

I presupposti per l'azione di responsabilità verso gli amministratori

I casi più significativi degli ultimi mesi

Avv. Margherita Bianchini

I profili penali della responsabilità di amministratori e sindaci

Prof. Avv. Francesco Centonze

Early booking

Inviando la scheda di iscrizione entro **venerdì 13 settembre** si avrà diritto a uno **sconto del 20%** sulla quota di partecipazione

Note organizzative e condizioni

Luogo e data dell'evento	Milano, 15 e 16 ottobre 2013
Sede dell'evento	Grand Hotel et de Milan Via Manzoni, 29 - Milano Tel. 02 723141
Orario dei lavori	9.00 - 13.30 14.30 - 18.00
Quota di partecipazione	due giornate: € 2.150 + Iva una giornata: € 1.350 + Iva

Early booking

Inviando la scheda di iscrizione entro **venerdì 13 settembre** si avrà diritto a uno **sconto del 20%** sulla quota di partecipazione.

Fondi Paritetici Interprofessionali

La quota di partecipazione all'iniziativa può essere completamente rimborsata tramite voucher promossi dai Fondi. Paradigma offre la completa gestione delle spese di progettazione, monitoraggio e rendiconto.

La quota di partecipazione include la consegna del materiale didattico in formato elettronico, la partecipazione alle colazioni di lavoro e ai coffee break.

Modalità di iscrizione

L'iscrizione si intende perfezionata al momento del ricevimento del modulo di iscrizione integralmente compilato. Il numero dei posti disponibili è limitato e la priorità d'iscrizione è determinata dalla data di ricezione del modulo. Si consiglia pertanto di effettuare una preiscrizione telefonica per verificare la disponibilità.

Modalità di pagamento

La quota di partecipazione deve essere versata prima dell'effettuazione dell'evento formativo tramite bonifico bancario intestato a:

PARADIGMA Srl, C.so Vittorio Emanuele II, 68 - 10121 Torino
P. IVA 06222110014
c/o UNICREDIT SPA FILIALE TORINO PIETRO MICCA
c/c n. 000001796607 ABI: 02008 - CAB: 01137 - CIN: T
IBAN: IT 65 T 02008 01137 00000 1796607

Diritto di recesso e modalità di disdetta

Il recesso dovrà essere comunicato in forma scritta almeno sette giorni prima della data di inizio dell'evento formativo (escluso il sabato e la domenica). Qualora la disdetta pervenga oltre tale termine o qualora si verifichi di fatto con la mancata presenza al corso, la quota di partecipazione sarà addebitata per intero e sarà inviato al partecipante il materiale didattico. In qualunque momento l'azienda o lo studio potranno comunque sostituire il partecipante, comunicando il nuovo nominativo alla Segreteria Organizzativa.

Crediti formativi

È stata presentata domanda di accreditamento dell'iniziativa ai diversi Ordini Professionali. Per verificare lo stato degli accreditamenti consultare l'area del sito internet www.paradigma.it dedicata all'evento.

Prenotazione alberghiera

Su richiesta dei partecipanti la nostra Segreteria Organizzativa potrà provvedere alla prenotazione alberghiera a condizioni privilegiate presso la stessa struttura che ospita l'evento. Si consiglia di provvedere alla prenotazione entro e non oltre dieci giorni antecedenti l'evento.

Per ulteriori informazioni o necessità è possibile consultare il sito www.paradigma.it oppure contattare la Segreteria Organizzativa al numero 011.538686 o all'indirizzo di posta elettronica info@paradigma.it.

Modulo di iscrizione

L'iscrizione si intende perfezionata al momento del ricevimento da parte di Paradigma Srl, del presente modulo di iscrizione - da inviare via fax al numero 011.5621123 - integralmente compilato e sottoscritto per accettazione. La Segreteria Organizzativa provvederà a inviare conferma dell'avvenuta iscrizione.

Dati relativi all'evento

Dati relativi al partecipante

Nome	Cognome
Azienda/Studio/Ente	
Funzione aziendale/Professione	
E mail	
Telefono	Fax

Dati integrativi per l'accreditamento dei professionisti

Ordine/Distretto
Luogo e data di nascita
C. F.

Dati per la fatturazione

Intestatario fattura		
Indirizzo		
Città	CAP	Provincia
P. Iva		
C. F.		

Per informazioni contattare

Referente	
Telefono	Fax
Data e Firma	

Ai sensi dell'art. 1341 c.c. si approvano espressamente le condizioni di partecipazione riportate sul sito www.paradigma.it con particolare riferimento alle modalità di disdetta e alle variazioni di programma.

Data e Firma

Informative Privacy

I dati forniti a **Paradigma Srl** sono raccolti e trattati, con modalità anche informatiche, esclusivamente per evadere la Sua richiesta di partecipazione all'intervento formativo e svolgere le attività a ciò connesse. I dati potranno essere trattati, per conto di **Paradigma Srl**, da dipendenti e collaboratori incaricati di svolgere specifici servizi necessari all'esecuzione delle Sue richieste. Il conferimento dei suoi dati, pur essendo facoltativo, si rende necessario per l'esecuzione del servizio richiesto. Solo in caso di Sua autorizzazione i dati saranno conservati e trattati da **Paradigma Srl** per effettuare l'invio di materiale informativo relativo a prossime iniziative di **Paradigma Srl**. Lei potrà esercitare i diritti di cui all'articolo 7 del D. Lgs. n. 196/2003 (accesso, integrazione, correzione, opposizione, cancellazione) inviando una richiesta scritta a **Paradigma Srl** con sede in Torino, C.so Vittorio Emanuele II, 68, tel. 011.538686, fax 011.5621123. Letta l'informativa, acconsente all'utilizzo dei dati inseriti nel presente modulo per l'invio del materiale informativo?

SI NO

Data e Firma