

**PROGRAMMA DEL WEBINAR**

# **GESTIONE DI INFORMAZIONI PRIVILEGIATE: IL NUOVO REGIME MAR**

**Le novità del Listing Act e i nuovi standard europei**

---

**26 Giugno 2025 / 09.00 - 17.00**

**01.****Oggetto del corso**

Con la pubblicazione, lo scorso novembre, del Regolamento (UE) 2024/2809, parte del c.d. Listing Act, sono state apportate in particolare modifiche al Regolamento (UE) 596/2014 sugli abusi di mercato (MAR).

Di massima rilevanza le novità introdotte dal Listing Act nel nuovo art. 17 del MAR sugli obblighi di disclosure degli emittenti, connesse in particolare all'abolizione dell'obbligo di comunicazione al pubblico delle informazioni privilegiate relative alle tappe intermedie di un processo prolungato, nonché alla disciplina del ritardo.

Per facilitare gli emittenti nell'attuazione del nuovo art. 17, il Listing Act ha conferito alla Commissione UE il potere di adottare un atto delegato che definisca un elenco non esaustivo di possibili eventi e circostanze finali, nell'ambito dei c.d. processi prolungati e, per ciascun evento o circostanza, del momento in cui si ritiene si sia verificato, e in cui debba essere comunicato al pubblico.

Sul punto nel giugno 2024 la Commissione ha chiesto la consulenza di ESMA, pubblicata nella sua forma definitiva lo scorso 7 maggio, recante altresì il progetto di atto delegato che potrà poi essere adottato dalla Commissione stessa.

Il presente convegno è volto ad analizzare le novità dell'art. 17 del MAR, anche alla luce del progetto ESMA di atto delegato e della relativa casistica rilevante sugli obblighi di disclosure, soffermandosi sulle problematiche interpretative e sugli impatti in termini organizzative e di compliance, che rivoluzioneranno la gestione delle informazioni privilegiate da parte degli emittenti.

**02.****Programma****SESSIONE ANTIMERIDIANA****Listing Act e modifiche al MAR**

- Le modifiche Listing ACT all'art. 17 del MAR e le proposte del Final Report ESMA
- Le novità sugli obblighi di disclosure degli emittenti
- I riflessi su registro RIL e degli insider
- La comunicazione di informazioni privilegiate nei processi prolungati
- La definizione di processo prolungato ed evento *one-off*
- I casi di difficile distinzione
- Il coordinamento con le Linee guida Consob

**Filippo Annunziata**, Professore associato di Diritto dei mercati finanziari, Università Luigi Bocconi

**Paolo Maggini**, Consob\*

**Stefano Sirtori**, Team Leader, Post-Trading and Integrity, Markets and Digital Innovation Department, ESMA

**CATEGORIE DI PROCESSI PROLUNGATI E INDIVIDUAZIONE  
DEL MOMENTO DELL'INFORMATIVA****Processi prolungati interni all'emittente**

- L'individuazione dell'organo con potere decisionale
- Il problema dei sistemi dualistici e dell'amministratore delegato
- La decisione finale nelle operazioni sul capitale
- Questioni problematiche circa le nomine/revoche in C.d.A. o nei ruoli chiave
- Il caso delle relazioni e delle altre informazioni finanziarie

**Lukas Plattner**, Partner, ADVANT Nctm

\* La relazione è svolta a titolo personale e non impegna l'Amministrazione di appartenenza

**Processi che coinvolgono soggetti privati terzi**

- Fase preliminare delle trattative e informazioni privilegiate
- Fasi intermedie delle trattative. Lettere di intenti, accordi preliminari e informazioni privilegiate
- La fase della due diligence e le tematiche connesse alla selective disclosure. Il ruolo del socio di controllo
- Il momento conclusivo dell'accordo
- Ulteriori spunti di riflessione in ipotesi di OPA e fusioni

**Alessandro Merenda**, Partner, Gianni & Origoni

**Processi che coinvolgono Autorità pubbliche**

- Il rilievo della decisione finale dell'Autorità
- Richieste/domande di autorizzazione/licenze/aggiudicazioni alla PA quali informative privilegiate e obbligo di comunicazione al mercato
- L'opportunità di usare la disciplina del ritardo per ritardare la comunicazione (es. appalti/brevetti/licenze commerciali)
- Procedimenti giudiziari e sanzionatori
- Procedure di gestione della crisi

**Giovanni Filippo Pezzulo**, Partner, Deloitte Legal

**SESSIONE POMERIDIANA****Processi specifici che riguardano degli istituti di credito**

- I processi SREP e le valutazioni sul MREL, fra informazioni preliminari e decisione finale dell'Autorità prudenziale
- Rimborso, riduzione e riacquisto di fondi propri: la decisione dell'organo di governo quale informazione privilegiata
- Misure di ripresa e di intervento precoce ai sensi della BRRD
- Preparazione dell'azione di riduzione e procedure ordinarie di insolvenza

**Irene Bui**, Responsabile Corporate & Regulatory Affairs, BPER Banca



## LE MODIFICHE ALLA DISCIPLINA DEL RITARDO

### **La casistica del ritardo in base al nuovo art. 17, par. 4 del MAR**

- Quando la comunicazione delle informazioni non può essere ritardata: il contrasto con le ultime informazioni comunicate al pubblico
- L'individuazione dell'ultimo annuncio/comunicazione pubblica
- Il caso degli annunci parziali
- L'individuazione degli "altri tipi di comunicazione" dell'emittente in contrasto con l'informazione privilegiata da ritardare
- *Focus* sulla "persona che rappresenta l'emittente" che ha rilasciato la comunicazione contrastante l'informazione privilegiata
- *Focus* sull'accessibilità al pubblico dei documenti/comunicazioni in contrasto con l'informazione privilegiata da ritardare

**Vittoria Giustiniani**, Of Counsel, Bonelli Erede

### **Le situazioni in cui vi può essere un contrasto**

- Informazioni privilegiate su modifiche dei risultati finanziari previsti o obiettivi aziendali
- Modifiche dell'impatto ESG di un progetto/prodotto in precedenza annunciato
- Mancato rispetto di risultati/scadenze preannunciate sullo sviluppo di un prodotto/progetto
- Modifiche alle operazioni sulla struttura del capitale preannunciate
- Modifiche alla strategia aziendale preannunciata
- Modifiche a contratti o operazioni preannunciati: l'individuazione degli "elementi fondamentali" da comunicare
- Modifiche inerenti cambiamenti di governance già annunciati

**Roberta Pierantoni**, Partner, Studio Biscozzi Nobili & Partners; Lead Independent Director, Banca Mediolanum

**03.****I docenti****Filippo Annunziata**

Professore associato di Diritto dei mercati finanziari, Università Luigi Bocconi

**Paolo Maggini**

Consob\*

**Stefano Sirtori**

Team Leader, Post-Trading and Integrity, Markets and Digital Innovation Department, ESMA

**Lukas Plattner**

Partner, ADVANT Nctm

**Alessandro Merenda**

Partner, Gianni & Origoni

**Giovanni Filippo Pezzulo**

Partner, Deloitte Legal

**Irene Bui**

Responsabile Corporate & Regulatory Affairs, BPER Banca

**Vittoria Giustiniani**

Of Counsel, Bonelli Erede

**Roberta Pierantoni**

Partner, Studio Biscozzi Nobili & Partners

Lead Independent Director, Banca Mediolanum

*\* La relazione è svolta a titolo personale e non impegna l'Amministrazione di appartenenza*



## In sintesi

**Data** 26 Giugno 2025

**Modalità di svolgimento** Il Seminario sarà svolto a distanza in modalità Zoom meeting. I docenti saranno collegati in videoconferenza e i partecipanti potranno interagire a voce in tempo reale per sottoporre eventuali quesiti.

**Orario** 09.00 - 17.00

**Quota di iscrizione** Euro 900,00 = più I.V.A. per partecipante

**Quota di iscrizione** Euro 700,00 = più I.V.A. per partecipante  
entro il 6 Giugno 2025

## Note organizzative

### Modalità di iscrizione

L'iscrizione si perfeziona mediante la procedura di acquisto online o con il ricevimento via e-mail del "Modulo di iscrizione" e della ricevuta di pagamento anticipato. Il pagamento anticipato, da eseguirsi a mezzo bonifico bancario, dovrà essere effettuato alle coordinate di seguito riportate. Dell'avvenuta iscrizione verrà data conferma scritta tramite e-mail inviata all'indirizzo indicato nella scheda di iscrizione. È possibile sostituire il partecipante con un altro professionista dello stesso studio o azienda.

### Formazione finanziata

In qualità di ente di formazione in possesso della Certificazione Qualità UNI EN ISO9001:2015, Bancaria Consulting s.r.l. è abilitato ad organizzare corsi finanziabili attraverso Fondi Paritetici Interprofessionali.

### Ulteriori informazioni

Email [formazione@dirittobancario.it](mailto:formazione@dirittobancario.it)

Tel **0444 1233891**

### BANCARIA CONSULTING Srl

Via Grazioli, 75 - 38122 TRENTO

P. Iva e Reg. Imprese n. 01933200220

E-mail: [segreteria@dirittobancario.it](mailto:segreteria@dirittobancario.it)

c/o CASSA RURALE DI TRENTO

EU IBAN IT 35 Y 08304 01833 000009335839



## Gestione di informazioni privilegiate: il nuovo regime MAR

Le novità del Listing Act e i nuovi standard europei

26 Giugno 2025 / 09.00 - 17.00

Al fine dell'iscrizione compilare e sottoscrivere il presente modulo ed inviarlo via e-mail a [formazione@dirittobancario.it](mailto:formazione@dirittobancario.it) oppure [iscriviti online](#)

### Dati del partecipante

|                  |                  |
|------------------|------------------|
| Nome             | Cognome          |
| Azienda          | Qualifica        |
| Telefono diretto | E-mail aziendale |

### Per informazioni

|                  |                  |
|------------------|------------------|
| Referente        |                  |
| Telefono diretto | E-mail aziendale |

### Dati del fatturazione

|                 |                     |
|-----------------|---------------------|
| Ragione sociale |                     |
| Indirizzo       | Città               |
| CAP             | P.IVA               |
| C.F.            | Codice destinatario |

Timbro e firma \_\_\_\_\_

#### Informativa sulla privacy (D.Lgs. 196/2003 in conformità al Regolamento UE/2016/679)

Il sottoscritto, nel trasmettere i suddetti propri dati personali, acconsente al loro trattamento da parte di Bancaria Consulting S.r.l., in qualità di Titolare del Trattamento contattabile all'indirizzo email [segreteria@dirittobancario.it](mailto:segreteria@dirittobancario.it), dando atto di essere informato che tali dati saranno utilizzati unicamente a fini gestionali, amministrativi, contabili e/o fiscali. Autorizza inoltre Bancaria Consulting S.r.l. ad inviare a mezzo e-mail materiale commerciale e promozionale inerente le future iniziative della stessa società. Dichiaro infine di essere a conoscenza della possibilità di prendere visione, di cancellare e rettificare i dati personali o di opporsi all'utilizzo degli stessi se trattati in violazione delle norme di legge.

Luogo e data \_\_\_\_\_ Timbro e firma \_\_\_\_\_

#### Clausole contrattuali

Bancaria Consulting S.r.l. si riserva la facoltà di rinviare o annullare l'evento restituendo integralmente la somma ricevuta, ed altresì, per motivi organizzativi, di modificare il programma o la sede (da intendersi anche in modalità virtuale) dell'evento e/o sostituire i relatori con altri di pari livello professionale. È possibile sostituire il partecipante con altra persona dello stesso Studio o Azienda. La disdetta dall'evento è possibile soltanto in forma scritta entro 10 (dieci) giorni prima della data dell'evento, con diritto al rimborso del 90% della quota pagata. In caso di annullamento dell'iscrizione oltre tale termine non è previsto alcun rimborso, ma si potrà utilizzare il credito per partecipare a eventuali futuri eventi. Bancaria Consulting S.r.l. assume ogni responsabilità in ordine all'esecuzione del servizio, impegnandosi in caso di inadempimento imputabile a titolo di dolo o colpa a tenere indenne il cliente nei limiti del corrispettivo previsto. Ai sensi e per gli effetti degli artt. 1341 e 1342 c.c., si approvano espressamente le condizioni di iscrizione e di partecipazione indicate nelle "Note organizzative", che formano parte integrante del presente modulo di iscrizione, nonché la clausola di rinvio o annullamento dell'evento e la clausola di disdetta sopra riportata.

Timbro e firma \_\_\_\_\_

---

**Gestione di informazioni privilegiate:  
il nuovo regime MAR**

26 Giugno 2025 / 09.00 - 17.00



**iscriviti online**