DB FORMAZIONE

PROGRAMMA DEL WEBINAR

IL RITARDO NELLA COMUNICAZIONE DI INFORMAZIONI PRIVILEGIATE

Le nuove Linee guida ESMA 16 ottobre 2026

21 Gennaio 2027 / 09.30 - 13.00

01. Oggetto del corso

Con le modifiche al MAR introdotte dal Listing Act, è mutato l'approccio alla comunicazione delle informazioni privilegiate, con particolare riferimento alla disciplina delle condizioni che giustificano il ritardo nella loro divulgazione.

La nuova formulazione dell'art. 17 MAR, da un lato, ha escluso dall'obbligo di *disclosure* le fasi intermedie dei processi prolungati, i cui soli eventi finali vanno comunicati; per altro verso, ha soppresso la condizione di non *misleading* del pubblico, sostituendola con il requisito di non contrasto dell'informazione privilegiata con l'ultima comunicazione al pubblico dell'emittente.

ESMA ha quindi modificato coerentemente con tale assetto i propri Orientamenti sul ritardo nella comunicazione delle informazioni privilegiate ex art. 17, par. 4 MAR, integrando, modificando e riorganizzando l'elenco degli interessi legittimi il cui pregiudizio giustifica il ritardo nella comunicazione dell'informazione privilegiata, nonché eliminando gli interessi legittimi correlati alle fasi intermedie dei processi prolungati, non più soggetti a *disclosure*.

Il webinar approfondirà il nuovo framework normativo e regolamentare di riferimento, analizzando le condizioni e gli interessi legittimi che giustificano l'applicazione della disciplina del ritardo, nonché quelle che, a contrario, ne inibiscono l'applicazione, soffermandosi altresì sulle problematiche interpretative e sugli impatti in termini organizzativi e di compliance degli emittenti.

02. Programma

- La nuova disciplina del ritardo nel framework MAR e nei nuovi Orientamenti ESMA
- Gli interessi legittimi che giustificano il ritardo e la metodologia applicativa
- Gli "ordini" delle autorità pubbliche e la conservazione della relativa documentazione
- La necessità di raccogliere dati non immediatamente disponibili: il caso del *cyber-attack* o dell'incidente di grave entità
- La rilevanza delle azioni di *remediation* sulla tempistica della divulgazione ritardata: il coordinamento con gli obblighi di notifica NIS 2, DORA e GDPR
- Il rischio di perdita di un'opportunità commerciale: l'estensione alle negoziazioni private
- Il ritardo nella comunicazione di nomina di componenti dell'organo di gestione o apicali
- Il ritardo infragruppo
- La non applicazione del regime del ritardo in caso di contrasto con le ultime informazioni comunicate al pubblico
- L'individuazione dell'ultimo annuncio/comunicazione pubblica dell'emittente
- L'individuazione della "persona che rappresenta l'emittente" che ha rilasciato la comunicazione in contrasto
- Il caso delle informazioni parziali, indirette, implicite o negative
- Le casistiche rilevanti negli RTS MAR di attuazione Listing Act
    - gli eventi di corporate governance
    - le modifiche alla strategia aziendale, a contratti, operazioni o sviluppo di prodotti
    - gli eventi correlati alla finanza aziendale (*Profit warning* o *Earning surprises*)
    - le operazioni sulla struttura del capitale

03. I docenti

Chairman: **Stefano Lombardo**
Professore Associato di Diritto dell'economia, Libera Università di Bolzano

Lukas Plattner
Partner, ADVANT Nctm

Edoardo Guffanti
Partner, Fivers

Federico Raffaele
Head of Corporate Affairs, TIM

In sintesi

Data	21 Gennaio 2027
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	09.30 - 13.00
Quota di iscrizione	Euro 550,00 = più I.V.A. per partecipante
Quota di iscrizione *entro il 18 dicembre 2026*	Euro 450,00 = più I.V.A. per partecipante

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

Tel 0444 1233891

BANCARIA CONSULTING Srl

Via Grazioli, 75 – 38122 TRENTO
P. Iva e Reg. Imprese n. 01933200220
E-mail: segreteria@dirittobancario.it
c/o BANCA PER IL TRENTINO ALTO ADIGE
EU IBAN IT 35 Y 08304 01833 000009335839

ACCREDIA L'ENTE DI ACCREDITAMENTO

CSQA SISTEMA QUALITÀ CERTIFICATO UNI EN ISO 9001 – CERT. n° 55859

DB FORMAZIONE

MODULO DI ISCRIZIONE

Il ritardo nella comunicazione di informazioni privilegiate

Le nuove Linee guida ESMA 16 ottobre 2026

21 Gennaio 2027 / 09.30 - 13.00

Al fine dell'iscrizione compilare e sottoscrivere il presente modulo ed inviarlo via e-mail a **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

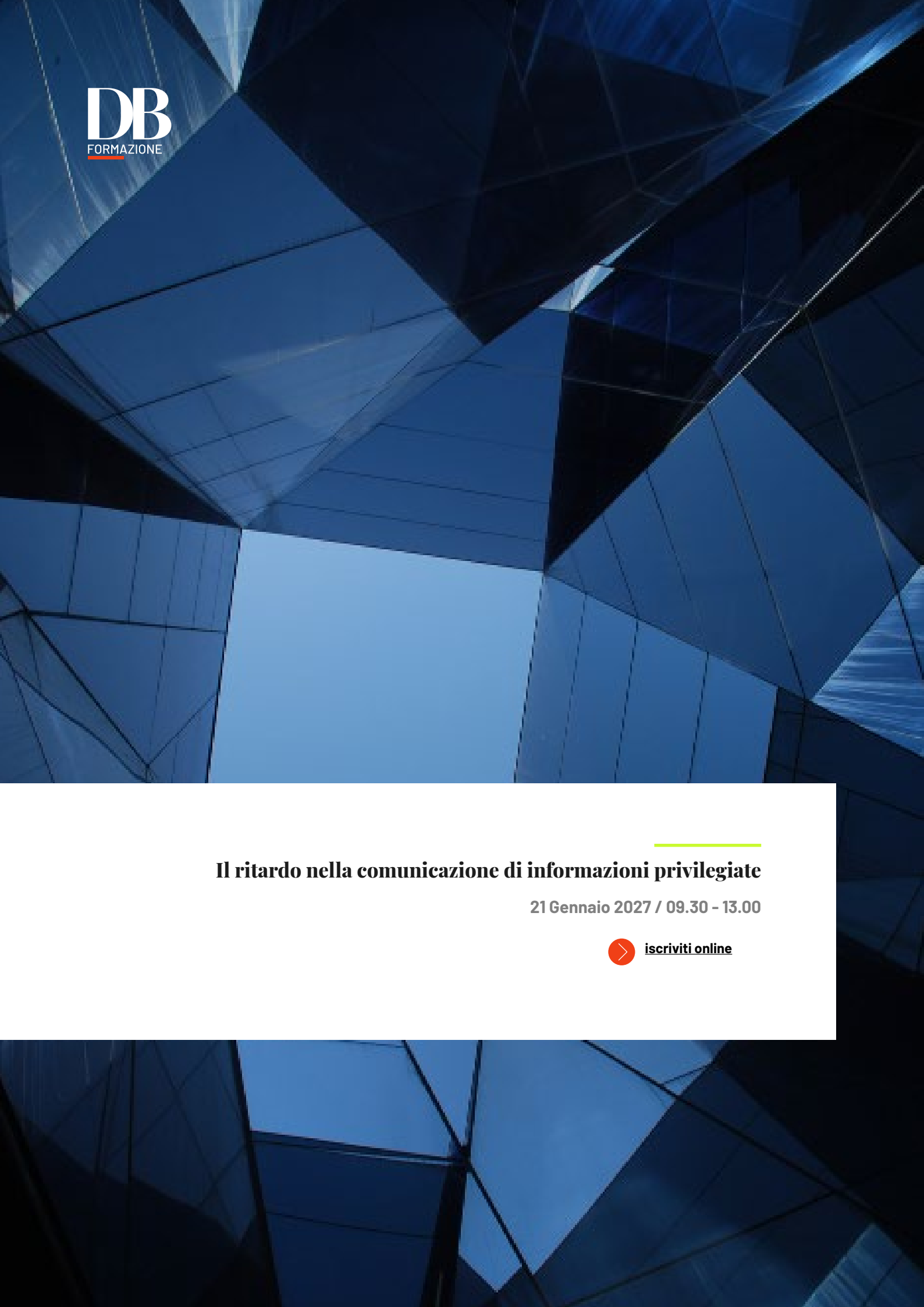
Timbro e firma _____

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, 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. Dichiara 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 _____



DB FORMAZIONE

Il ritardo nella comunicazione di informazioni privilegiate

21 Gennaio 2027 / 09.30 - 13.00

iscriviti online