



## SOMMARIO

### LA NUOVA DISCIPLINA EUROPEA SUL *MARKET ABUSE*

Informazione privilegiata e responsabilità civile di <i>Paolo Giudici</i>	<b>137</b>
L'informazione privilegiata di <i>Stefano Lombardo</i>	<b>147</b>
I sondaggi di mercato: prime riflessioni di <i>Stefano Lombardo</i>	<b>159</b>
Riflessi organizzativi della rinnovata disciplina in materia di <i>market abuse</i> di <i>Filippo Annunziata</i>	<b>169</b>
Informazione e tutela penale dei mercati finanziari nello specchio della normativa eurounitaria sugli abusi di mercato di <i>Federico Consulich e Francesco Mucciarelli</i>	<b>179</b>
L' <i>insider trading</i> nella rinnovata disciplina UE sugli abusi di mercato di <i>Francesco Mucciarelli</i>	<b>193</b>
Manipolazione dei mercati e diritto eurounitario di <i>Federico Consulich</i>	<b>203</b>
Doppio binario sanzionatorio e <i>ne bis in idem</i> nella nuova disciplina eurounitaria degli abusi di mercato di <i>Marco Scoletta</i>	<b>218</b>

### OSSERVATORIO

GIURISPRUDENZA DI LEGITTIMITÀ a cura di <i>Vincenzo Carbone e Romilda Giuffrè</i>	<b>233</b>
GIURISPRUDENZA DI MERITO a cura di <i>Alessandra Stabilini</i>	<b>235</b>
CONSOB a cura di <i>Angelo Busani e Alessandro Portolano</i>	<b>237</b>
FISCALE a cura di <i>Massimo Gabelli</i>	<b>241</b>
COMUNITARIO a cura di <i>Irene Picciano</i>	<b>247</b>

### INDICI

Indice Autori Indice Cronologico Indice Analitico	<b>252</b>
---	------------

#### COMITATO PER LA VALUTAZIONE

F. Annunziata, P. Biavati, C. Consolo, L. De Angelis, G. Fauceglia, G. Ferri, G. Guizzi, F.P. Luiso, M. Lamandini, V. Meli, S. Menchini, F. Mucciarelli, A. Pericu, A. Perrone, C. Piergallini, S. Rossi, L. Salvaneschi, L. Stanghellini, G.M. Zamperetti

# Le Società

Mensile di diritto e pratica commerciale societaria e fiscale

## EDITRICE

Wolters Kluwer Italia S.r.l.  
Strada 1, Palazzo F6  
20090 Milanofiori Assago (MI)

## INDIRIZZO INTERNET

www.edicolaprofessionale.com/lesocieta

## DIRETTORE RESPONSABILE

Giulietta Lemmi

## REDAZIONE

Francesco Cantisani, Ines Attorresi, Tania Falcone

## REALIZZAZIONE GRAFICA

Wolters Kluwer Italia S.r.l.

## FOTOCOMPOSIZIONE

Sinergie Grafiche Srl  
Viale Italia, 12 - 20094 Corsico (MI) - Tel. 02/57789422

## STAMPA

GECA S.r.l.  
Via Monferrato, 54 - 20098 San Giuliano Milanese (MI)  
Tel. 02/99952

L'elaborazione dei testi, anche se curata con scrupolosa attenzione, non può comportare specifiche responsabilità per eventuali errori o inesattezze

## PUBBLICITÀ:

**db Consulting** srl  
EVENTS & ADVERTISING

db Consulting srl Event & Advertising  
via Leopoldo Gasparotto 168 - 21100 Varese  
tel. 0332/282160 - fax 0332/282483  
e-mail: info@db-consult.it  
www.db-consult.it

Autorizzazione del Tribunale di Milano n. 452  
del 28 novembre 1981

Per informazioni in merito a contributi, articoli ed argomenti trattati, scrivere o telefonare a:

**Casella Postale 12055 - 20120 Milano**  
**telefono (02) 82476.005 (02) 82476.570**  
**telefax (02) 82476.079**  
**e-mail: redazione.lesocieta.ipsoa@wolterskluwer.com**

Per informazioni su gestione abbonamenti, numeri arretrati, cambi d'indirizzo, ecc., scrivere o telefonare a:

**IPSOA Servizio Clienti**  
**Casella postale 12055 - 20120 Milano**  
**telefono (02) 824761 - telefax (02) 82476.799**  
**Servizio risposta automatica:**  
**telefono (02) 82476.999**

Tariffa R.O.C.: Poste Italiane Spa - Spedizione in abbonamento Postale - D.L. 353/2003 (conv. in L. 27 febbraio 2004, n. 46) art. 1, comma 1, DCB Milano  
Iscritta nel Registro Nazionale della Stampa con il n. 3353 vol. 34 foglio 417 in data 31 luglio 1991  
Iscrizione al R.O.C. n. 1702

## ABBONAMENTI

Gli abbonamenti hanno durata annuale, solare: gennaio-dicembre; rolling 12 mesi dalla data di sottoscrizione, e si intendono rinnovati, in assenza di disdetta da comunicarsi entro 60 gg. prima della data di scadenza a mezzo raccomandata A.R. da inviare a Wolters Kluwer Italia S.r.l. Strada 1 Pal. F6 Milanofiori 20090 Assago (MI).

Servizio Clienti: tel. 02-824761 - e-mail: servizioclienti.ipsoa@wolterskluwer.com  
Compresa nel prezzo dell'abbonamento l'estensione on line della Rivista consultabile all'indirizzo www.edicolaprofessionale.com/lesocieta

## ITALIA

Abbonamento annuale: € 250,00

## ESTERO

Abbonamento annuale: € 500,00

**MAGISTRATI e UDITORI GIUDIZIARI** - sconto del 30% sull'acquisto dell'abbonamento annuale alla rivista, applicabile rivolgendosi alle Agenzie Ipsoa di zona (www.ipsoa.it/agenzie) o inviando l'ordine via posta a Wolters Kluwer Italia S.r.l., Strada 1 Pal. F6, 20090 Assago (MI) o via fax al n. 02-82476403 o rivolgendosi al Servizio Informazioni Commerciali al n. 02-82476794.

Nell'ordine di acquisto i magistrati dovranno allegare fotocopia del proprio tesserino identificativo attestante l'appartenenza alla magistratura e dichiarare di essere **iscritti all'Associazione Nazionale Magistrati**.

## MODALITÀ DI PAGAMENTO

— Versare l'importo sul C/C/P n. 583203 intestato a WKI S.r.l. Gestione incassi - Strada 1, Palazzo F6, Milanofiori

## oppure

— Inviare assegno bancario/circolare non trasferibile intestato a Wolters Kluwer Italia S.r.l.  
Indicare nella causale del versamento il titolo della rivista e l'anno di abbonamento.

Prezzo copia: € 30,00

Arretrati: prezzo dell'anno in corso all'atto della richiesta

## DISTRIBUZIONE

Vendita esclusiva per abbonamento

Il corrispettivo per l'abbonamento a questo periodico è comprensivo dell'IVA assolta dall'editore ai sensi e per gli effetti del combinato disposto dell'art. 74 del D.P.R. 26/10/1972, n. 633 e del D.M.29/12/1989 e successive modificazioni e integrazioni.

Egregio abbonato,

ai sensi dell'art. 13 del D.Lgs. 30 giugno 2003 n. 196, La informiamo che i Suoi dati personali sono registrati su database elettronici di proprietà di Wolters Kluwer Italia S.r.l., con sede legale in Assago Milanofiori Strada 1-Palazzo F6, 20090 Assago (MI), titolare del trattamento e sono trattati da quest'ultima tramite propri incaricati. Wolters Kluwer Italia S.r.l. utilizzerà i dati che La riguardano per finalità amministrative e contabili. I Suoi recapiti postali e il Suo indirizzo di posta elettronica saranno utilizzabili, ai sensi dell'art. 130, comma 4, del D.Lgs. n. 196/2003, anche a fini di vendita diretta di prodotti o servizi analoghi a quelli oggetto della presente vendita. Lei potrà in ogni momento esercitare i diritti di cui all'art. 7 del D.Lgs. n. 196/2003, fra cui il diritto di accedere ai Suoi dati e ottenerne l'aggiornamento o la cancellazione per violazione di legge, di opporsi al trattamento dei Suoi dati ai fini di invio di materiale pubblicitario, vendita diretta e comunicazioni commerciali e di richiedere l'elenco aggiornato dei responsabili del trattamento, mediante comunicazione scritta da inviarsi a: Wolters Kluwer Italia S.r.l. - PRIVACY - Centro Direzionale Milanofiori Strada 1-Palazzo F6, 20090 Assago (MI), o inviando un Fax al numero: 02.82476.403.