

10, 11 E 12 DICEMBRE 2025

# **La contrattualistica in derivati: ISDA, EFET e i riflessi del Regolamento EMIR *(corso avanzato)***

Un live webinar di



# Contenuti

<b>ACADEMY – EURONEXT GROUP.....</b>	<b>3</b>
<b>IL CORSO.....</b>	<b>5</b>
Metodologia didattica .....	6
Materiale didattico .....	6
Attestato di partecipazione .....	6
<b>LE CLAUSOLE CONTRATTUALI .....</b>	<b>9</b>
<b>SCHEDA DI ISCRIZIONE .....</b>	<b>11</b>

## Academy – Euronext Group

Academy rappresenta un **osservatorio privilegiato** e un **punto di riferimento** per lo sviluppo di competenze nell'ambito del **mercato finanziario nazionale e internazionale**.

Grazie ad una **consolidata esperienza** maturata a livello nazionale ed internazionale, Academy progetta e sviluppa iniziative formative focalizzate sull'evoluzione, gli elementi innovativi e il contesto regolamentare dei mercati dei capitali.

L'approccio e le metodologie utilizzate nell'ambito dei corsi di formazione proposti permettono **un'elevata trasferibilità** delle teorie esposte in ambito lavorativo.

Il corpo docenti di Academy rappresenta uno dei **punti di forza** del nostro centro di formazione ed è costituito da professionisti del settore finanziario, esperti di mercato interni a Borsa Italiana e professori universitari, che insieme aggiungono valore attraverso la diversità dei loro punti di vista e delle loro esperienze professionali.

### La formazione finanziata

Academy è parte di **Euronext Corporate Solutions Italy**, azienda con sistema di gestione qualità conforme allo Standard **ISO 9001:2015**, IAF 37 certificato da DNV.

La certificazione è uno dei requisiti richiesti ai Soggetti Erogatori di piani formativi finanziati dei Fondi Paritetici Interprofessionali.

### La formazione in house

L'iniziativa può essere personalizzata e organizzata anche presso le aziende in base alle specifiche esigenze formative.



## Il corso

### Il contesto formativo

La negoziazione in derivati OTC richiede una profonda e attenta conoscenza della disciplina contrattuale di riferimento così da massimizzarne l'efficacia.

### Gli obiettivi del corso

Il corso, che verrà erogato tramite il format del webinar live, si propone di fornire ai partecipanti gli strumenti e i metodi per:

- approfondire l'architettura contrattuale degli standard documentali ISDA ed EFET e i risvolti più sensibili dell'assetto contrattuale dell'ISDA Master Agreement e del General Agreement EFET;
- analizzare l'impatto della disciplina EMIR (inclusi gli impatti di EMIR/REFIT ed EMIR 3.0) sull'impianto contrattuale delle operazioni in derivati;
- rilevare le potenziali criticità e affrontare la negoziazione di un ISDA schedule e dell'ISDA Credit Support Annex nonché di un "Election Sheet" EFET e di un EFET "Credit Support Annex";
- delineare il flusso delle operazioni per favorire l'interazione tra le figure aziendali preposte alla gestione della contrattualistica;
- utilizzare tali strumenti finanziari nell'attuale scenario economico - finanziario.

### I destinatari

Il corso si rivolge sia a entità finanziarie sia a entità non finanziarie, rispettivamente nelle figure di: operatori di front, back e middle office derivati, trader, sales, compliance officer, addetti ufficio affari legali di Banche, Banche di Investimento, SGR e Assicurazioni e legali e addetti aree amministrazione e finanza delle società non finanziarie.

**Prerequisito per la frequenza del corso è una buona conoscenza di base della materia.**

### La Faculty

**Silvio Riolo**, Founding Partner, **Studio Legale Cappelli Riolo Calderaro Crisostomo Del Din & Partner**

Con la testimonianza di:

**Simone Davini**, Head of Legal Italy, **Deutsche Bank S.p.A.**

**Gli strumenti  
della  
formazione****Metodologia didattica**

Il webinar si terrà sulla piattaforma Adobe Connect.  
Verrà fissato un test per verificare il corretto accesso dei partecipanti iscritti.

**Materiale didattico**

Ai partecipanti sarà fornito il materiale didattico in digitale un giorno prima della sessione.

**Attestato di partecipazione**

L'attestato di partecipazione verrà inoltrato su richiesta.

## Agenda del corso

### **La contrattualistica in derivati: ISDA, EFET e i riflessi del Regolamento EMIR**

**I giornata – 10 dicembre 2025**

**9.45 – 12.45**

#### **9.30 Registrazione dei partecipanti**

**9.45**

#### **Aspetti legali – I parte**

- L'architettura contrattuale ISDA: Master Agreement 1992 e 2002, Schedule, Confirmations, Definitions, Credit Support Documents e Protocolli e sue implicazioni sulla gestione di un'operazione in derivati finanziari
- L'architettura contrattuale EFET: - General Agreement EFET, Election Sheet, Confirmation of Individual Contract, , Credit Support Annex
- Ripercussioni dell'uso di documentazione di "stampo internazionale" sulla gestione della contrattualistica relativa ai derivati da parte di operatori italiani (legge regolatrice, foro competente, lingua del contratto, etc): le alternative offerte da ISDA e quelle offerte da EFET
- La disciplina EMIR: il quadro generale (cenni) ed introduzione a tema delle ripercussioni e ricadute sugli schemi contrattuali oggetto dell'analisi

**11.15 – 11.30 Pausa**

**12.45 Chiusura della I sessione di webinar**

**Silvio Riolo**, Founding Partner, Studio Legale Cappelli Riolo Calderaro Crisostomo Del Din & Partner

**II giornata – 11 dicembre 2025**

**9.45 – 12.45**

**9.45**

#### **Aspetti operativi, organizzativi e gestionali**

- Le clausole rilevanti:
  - netting
  - le garanzie e le dichiarazioni
  - le operazioni ammissibili in base all'ISDA Master Agreement (Transactions)
- La corretta impostazione del Term Sheet:
  - la natura e la funzione del Term Sheet e dei relativi accordi telefonici
  - il valore vincolante o indicativo del Term Sheet: il Term Sheet come contratto o prova del contratto
  - rapporti tra Term Sheet ed ISDA Definitions
- La congruenza tra il Term Sheet e la conferma:
  - la conferma come documento che recepisce, arricchisce e sostituisce il Term Sheet
  - il regolamento dei pagamenti nel periodo che intercorre tra la stipula del Term Sheet e la firma della conferma: possibili discrepanze e mezzi di ratifica
  - la cessione dell'operazione (c.d."Novation") nel periodo che intercorre tra stipula del Term Sheet e la firma della conferma: criticità ed accorgimenti
- Le figure preposte alla gestione della contrattualistica ISDA (una testimonianza pratica): ruolo, compiti e interazione tra le funzioni
  - i flussi informativi e documentali tra front, middle e back office: dalla fiche di negoziazione al pagamento dei flussi (c.d. "Settlement"); la funzione specifica delle c.d. "Documentation Unit"

- l'impostazione del flusso dei documenti e dei dati
- i presidi organizzativi e di processo
- la formazione specifica delle risorse
- Cenni sui profili di rischio dei contratti: i possibili controlli di Bankitalia su determinati tipi di operazioni in derivati
- Breve zoom su taluni aspetti rilevanti dei rapporti tra la documentazione ISDA e l'impalcatura contrattuale degli EFET:
  - Collateral agreements e Close-out netting
  - Clearing house ed EMIR

**15.30 – 15.45 Pausa****17.00**

Chiusura della seconda giornata di webinar

**Simone Davini**, Head of Legal Italy, Deutsche Bank S.p.A.

**III giornata – 12 dicembre 2025****9.45 – 12.45****9.45****Aspetti legali – II parte**

- Analisi approfondita dei meccanismi di funzionamento del close-out (risoluzione anticipata) e close-out netting nei diversi standard contrattuali ISDA ed EFET e nelle diverse versioni dei relativi contratti quadro; in particolare analisi delle tematiche relative alla determinazione del "costo di sostituzione" nei diversi standard contrattuali
- Punti controversi di taluni Event of Default e Termination Event ISDA
  - Cross Default e Cross Acceleration
  - Credit Support Default
  - Illegality

- Credit Downgrading e Change of Control
- Punti controversi delle principali "Material Reason" EFET e del regime della Termination for Material Reason
- La disciplina EFET del Material Adverse Change e della Performance Assurance
- La tenuta del meccanismo di close-out netting in ambiente giuridico italiano
- Calculation Agent, Valuation Agent: ruoli e ambiguità
- Diverse tipologie di "netting" nei contratti quadro in questione
- Le tecniche di mitigazione dei rischi EMIR e i loro riflessi sulla contrattualistica ISDA
- Illustrazione dei meccanismi contrattuali previsti dalla documentazione ISDA ed EFET in tema di garanzie e risvolti della disciplina EMIR sulle clausole ISDA

**11.15 – 11.30 Pausa****12.45**

Chiusura della terza giornata di webinar

**Silvio Riolo**, Founding Partner, Studio Legale Cappelli Riolo Calderaro Crisostomo Del Din & Partner

## Le clausole contrattuali

La "scheda di iscrizione" ha valore di contratto tra Euronext Corporate Solutions Italy S.r.l. e il partecipante/società di appartenenza del partecipante ed è disciplinata dalle seguenti clausole:

### Date e orari del webinar

10 dicembre 2024 9.45 - 12.45

11 dicembre 2025: 9.45 - 12.45

12 dicembre 2025: 9.45 - 12.45

### Modalità di iscrizione

L'iscrizione può essere effettuata:

- online tramite il [sito](#)
- via email: inoltrando la scheda di iscrizione debitamente compilata al seguente indirizzo:  
[academy@euronext.com](mailto:academy@euronext.com).

Per iscrizioni in prossimità dell'inizio del corso, si prega di contattare il seguente numero di telefono:

— TEL +39 02 72426 086

Il numero dei partecipanti è limitato. Le iscrizioni verranno accettate in ordine cronologico e perfezionate soltanto a seguito di conferma scritta inviata da parte della segreteria organizzativa di Academy.

### Quota di partecipazione

La quota di partecipazione individuale al corso è di € 1100 + IVA.

### Agevolazioni

Le scontistiche non sono cumulabili.

**Iscrizioni multiple** - Sono previste agevolazioni per iscrizioni multiple della stessa azienda. In particolare:

- Per due iscrizioni: 10% di sconto sull'importo complessivo
- Per tre iscrizioni: 15% di sconto sull'importo complessivo.

### Modalità di pagamento

La quota di partecipazione deve essere versata a seguito della ricezione dell'email di conferma di effettuazione del corso da parte della segreteria organizzativa di Academy (7 giorni prima del corso).

Il pagamento dovrà essere effettuato mediante BONIFICO BANCARIO intestato a:

#### Euronext Corporate Solutions Italy S.r.l.

P.zza degli Affari, 6

20123 Milano

**Codice Fiscale** 11734560961

**P.IVA** 11734560961

#### Intesa San Paolo S.p.A.

Piazza Cordusio, 4 – 20123 Milano

**codice IBAN:**

**IBAN - IT22 N030 6901 6261 0000 0125 565**

Copia dell'avvenuto bonifico dovrà essere trasmessa via email ad [academy@euronext.com](mailto:academy@euronext.com), entro e non oltre il giorno lavorativo antecedente le sessioni d'aula/online.

Al fine di una corretta fatturazione, si prega di comunicare durante la fase di iscrizione particolari richieste da inserire nella fattura elettronica.

Il materiale didattico relativo alla formazione sarà inviato il giorno prima del corso e previa ricezione di copia del bonifico bancario.

### Proprietà intellettuale

Il Richiedente riconosce ed accetta che i contenuti resi disponibili in relazione al corso (quali, ad esempio, video, immagini, testi), sono di titolarità di, o comunque nella disponibilità di, Euronext Corporate Solutions Italy S.r.l. e

che gli stessi non possono essere oggetto di riproduzione, distribuzione o altra forma di sfruttamento economico senza il preventivo consenso di Euronext Corporate Solutions Italy S.r.l. o del soggetto titolare dei relativi diritti sugli stessi.

## Responsabilità

Nonostante Euronext Corporate Solutions Italy S.r.l. cerchi di assicurare l'accuracy e l'aggiornamento dei contenuti resi disponibili in relazione al corso (quali, ad esempio, video, immagini, testi), Euronext Corporate Solutions Italy S.r.l. dichiara, e il Richiedente di conseguenza acconsente, che nessuna responsabilità potrà essere attribuita a Euronext Corporate Solutions Italy S.r.l. nei casi di imprecisione o non accuracy di talune informazioni. Euronext Corporate Solutions Italy S.r.l. declina ogni responsabilità rispetto a qualsiasi danno, perdita o spesa eventualmente patita da terzi in conseguenza del loro affidamento a tali contenuti, che vengono forniti esclusivamente ai fini di formazione. In nessun caso la responsabilità di Euronext Corporate Solutions Italy S.r.l. in relazione al presente contratto potrà eccedere la Quota di partecipazione.

## Tracciabilità dei flussi finanziari

Euronext Corporate Solutions Italy S.r.l. e il Richiedente assumono tutti gli obblighi in materia di tracciabilità dei flussi finanziari di cui alla L. 136/2010, come successivamente modificata e implementata (gli "Obblighi di Tracciabilità").

Il Richiedente, qualora rientri nella definizione di «stazione appaltante» prevista dal d.lgs. 18 aprile 2016 n. 50 fini dell'applicabilità della disciplina di cui all'art. 3, L. 136/10 e successive modifiche, si impegna a comunicare a Euronext Corporate Solutions Italy S.r.l. il Codice Identificativo di Gara (CIG) relativo ai pagamenti da effettuarsi ai sensi del presente contratto e, ove previsto, il Codice Unico di Progetto (CUP). Resta inteso che, fatte salve eventuali deroghe ed esenzioni parziali alla normativa di cui alla L. 136/2010, il mancato utilizzo di strumenti idonei a consentire la piena tracciabilità dei movimenti finanziari (ad esempio, bonifico bancario o postale) e il mancato adempimento di qualunque altro obbligo di tracciabilità, costituiscono causa di risoluzione del presente contratto.

## Modalità di disdetta

Ai sensi dell'art. 1373 C.C., al Richiedente è concessa la facoltà di recedere dal presente contratto tramite invio di disdetta scritta via email ad [academy@euronext.com](mailto:academy@euronext.com).

Tale facoltà potrà essere esercitata con le seguenti modalità:

- sino a 7 (sette) giorni lavorativi prima della data di inizio del corso, con diritto del Richiedente al rimborso della Quota di partecipazione;
- oltre il termine di 7 giorni e sino al giorno antecedente l'inizio del corso (24 ore prima), con diritto del Richiedente al rimborso di una quota pari al 50% della Quota di partecipazione;
- oltre i termini suddetti qualsiasi rinuncia alla partecipazione non darà diritto ad alcun rimborso della Quota di partecipazione il quale sarà integralmente dovuto.

È, in ogni caso, prevista la facoltà del Richiedente di sostituire egli stesso con altro soggetto ovvero richiedere la partecipazione all'edizione successiva o ad un altro corso. È possibile esercitare tale ultima facoltà esclusivamente rispetto a edizioni successive o altri corsi che abbiano luogo entro l'arco temporale di un anno dal primo giorno di corso cui la scheda di iscrizione si riferisce.

## Variazioni di programma

Euronext Corporate Solutions Italy S.r.l. si riserva la facoltà di rinviare o annullare il corso dandone comunicazione via fax o via e-mail ai partecipanti entro 7 (sette) giorni lavorativi antecedenti la data di inizio del corso; in tal caso, Euronext Corporate Solutions Italy S.r.l. provvederà al rimborso della Quota di partecipazione senza ulteriori oneri. Euronext Corporate Solutions Italy S.r.l. si riserva inoltre la facoltà, per motivi organizzativi, di modificare il programma/sede del corso in aula e/o sostituire i docenti indicati con altri docenti di pari livello professionale.

## Legge regolatrice e foro competente

Il presente contratto è regolato dalla legge italiana. Tutte le controversie derivanti dal presente contratto, comprese quelle relative alla sua validità, interpretazione, esecuzione e risoluzione, sono attribuite dalle parti alla competenza esclusiva del Foro di Milano

## Scheda di iscrizione

Si prega di prendere visione delle clausole contrattuali riportate nella pagina antecedente.

Compilare e inviare via email a [academy@euronext.com](mailto:academy@euronext.com)

Per informazioni +39 02 72426086 – [academy@euronext.com](mailto:academy@euronext.com)

### **La contrattualistica in derivati: ISDA, EFET e i riflessi del Regolamento EMIR (corso avanzato)**

LIVE WEBINAR- 10, 11 e 12 dicembre 2025

#### **QUOTA DI PARTECIPAZIONE**

Individuale	<input type="checkbox"/> € 1.100 + IVA
2 partecipazioni	<b>10% sconto</b> <input type="checkbox"/> € 1.980 + IVA
3 partecipazioni	<b>15% sconto</b> <input type="checkbox"/> € 2.805 + IVA
Early Bird valido fino al 10/10/2025	<input type="checkbox"/> € 990 + IVA

#### **DATI DEL PARTECIPANTE**

(I dati della tabella sotto riportata serviranno al team di progettazione per una proficua gestione d'aula e per l'invio di comunicazioni relative al corso in oggetto e ai corsi futuri su tematiche analoghe)

Nome e Cognome

Funzione Aziendale

Società

Email Tel.

<b>Area di appartenenza</b>				<b>Livello di conoscenza della materia</b>
<input type="checkbox"/> Direzione Generale	<input type="checkbox"/> ICT	<input type="checkbox"/> Fiscale	<input type="checkbox"/>	base
<input type="checkbox"/> Personale, Organizzazione e Formazione	<input type="checkbox"/> Legale	<input type="checkbox"/> Finanza	<input type="checkbox"/>	intermedio
<input type="checkbox"/> Amministrazione e controllo	<input type="checkbox"/> Ricerca e sviluppo	<input type="checkbox"/> Risk Management	<input type="checkbox"/>	avanzato

#### **Settore industriale**

<input type="checkbox"/> Società non quotata	<input type="checkbox"/> Banca	<input type="checkbox"/> Consulenza	<input type="checkbox"/> Energy
<input type="checkbox"/> Società quotata	<input type="checkbox"/> Investment Bank	<input type="checkbox"/> Private Equity	<input type="checkbox"/> SGR

#### **Indirizzo della società**

Via N. Cap. Città Prov.

**DATI OBBLIGATORI PER LA FATTURAZIONE**

La fattura deve essere intestata a:

Ragione sociale/Nome Cognome

P.IVA

Ufficio

Nome e Cognome referente amministrativo

Tel

Email

**FATTURA ELETTRONICA**

Ai sensi della Legge n. 205 del 27 dicembre 2017 e del Provvedimento n. 89757 del 30 aprile 2018 dell'Agenzia delle Entrate, e successive modifiche e/o integrazioni, il Richiedente (rientrante tra i soggetti residenti o stabiliti in Italia) comunica:

Indirizzo di posta elettronica certificata (PEC)

Oppure il Codice Destinatario:

Al fine di ricevere la fattura elettronica tramite il c.d. Sistema di Interscambio (sdi) in base alla modalità prescelta

**Tel.**

**Email**

**SPLIT PAYMENT**

Ai sensi dell'art. 17-ter del D.P.R. n. 633/72 e successive modifiche e/o integrazioni, il Cliente (con partita IVA/Codice Fiscale italiani) dichiara di:

- rientrare nell'ambito di applicazione del sistema di liquidazione dell'IVA denominato "Split Payment"
- non rientrare nell'ambito di applicazione del sistema di liquidazione dell'IVA denominato "Split Payment"  
e si impegna a comunicare ogni eventuale modifica di regime

**PRIVACY**

I dati raccolti sono necessari a Euronext Corporate Solutions ("ECS"), una società controllata da Euronext N.V., per elaborare la sua richiesta di iscrizione al corso/evento (il "**Programma**") e per ricevere informazioni sul Programma. Informazioni dettagliate sul modo in cui ECS raccoglie ed elabora i suoi dati personali e su come esercitare i suoi diritti sono contenute nell'Informativa sulla privacy di ECS, accessibile all'indirizzo: [Informativa sulla privacy | Euronext Corporate Solutions](#).

Accetto i termini e le condizioni generali del servizio e dichiaro di aver preso visione dell'informativa relativa al trattamento dei dati personali. \*

SI

Oltre alla dichiarazione di cui sopra, comunico anche che acconsento (scelta revocabile successivamente in ogni caso) alla ricezione di newsletter, comunicazioni di marketing e promozionali, inviate con qualsiasi mezzo da ECS e dalle società del Gruppo Euronext, a cui i miei dati saranno comunicati, relative ai loro prodotti e servizi. \*

SI

NO

**\* mandatory fields**

**Timbro e firma**

**Data:**

## Academy

La completezza e la qualità della formazione costituiscono un fattore determinante nel processo di rinnovamento del sistema economico-finanziario. Per rispondere a queste esigenze Academy, a partire dal 2000 progetta, sviluppa e propone programmi e percorsi formativi in ambito finanziario, legale e manageriale.

Parte del Gruppo Euronext, Academy offre come suoi asset principali la sua centralità all'interno dei mercati di capitali, la sua faculty interna al gruppo e selezionata tra i più qualificati professionisti europei e internazionali del settore finanziario, accademici e consultenti. Le metodologie utilizzate fanno di tutti i programmi di Academy un'esperienza unica.

## Contatti

academy@euronext.com  
+39 02 72426 086

Follow us on LinkedIn



AZIENDA CON  
SISTEMA DI GESTIONE QUALITÀ  
CERTIFICATO DA DNV  
ISO 9001

This publication is for information purposes only and is not a recommendation to engage in investment activities. This publication is provided "as is" without representation or warranty of any kind. Whilst all reasonable care has been taken to ensure the accuracy of the content, Euronext does not guarantee its accuracy or completeness. Euronext will not be held liable for any loss or damages of any nature ensuing from using, trusting or acting on information provided. No information set out or referred to in this publication shall form the basis of any contract. The creation of rights and obligations in respect of financial products that are traded on the exchanges operated by Euronext's subsidiaries shall depend solely on the applicable rules of the market operator. All proprietary rights and interest in or connected with this publication shall vest in Euronext. No part of it may be redistributed or reproduced in any form without the prior written permission of Euronext.

Euronext refers to Euronext N.V. and its affiliates. Information regarding trademarks and intellectual property rights of Euronext is located at [euronext.com/terms-use](#).

© 2025, Euronext N.V. - All rights reserved.



[info.corporateSolutions.euronext.com/academy](http://info.corporateSolutions.euronext.com/academy)