

<b>AVVISO n.43076</b>	14 Novembre 2023	---
---------------------------	------------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --  
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche alle Istruzioni al Regolamento dei  
Mercati /Amendments to the Instructions to  
the Market Rules

*Testo del comunicato*

si veda l'allegato/see the Annex

*Disposizioni della Borsa*

## MODIFICHE ALLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI

### OBBLIGHI INFORMATIVI PER L'ESECUZIONE DELLE OPERAZIONI STRAORDINARIE SUL CAPITALE

Le modifiche alle Istruzioni al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore il **30 Novembre 2023**.

\*\*\*

L'articolo IA.2.1.10 delle Istruzioni al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana (di seguito, il "Regolamento") stabilisce *inter alia* che, in occasione dell'esecuzione di un'operazione straordinaria sul capitale sociale, l'emittente deve comunicare al mercato i relativi termini entro il terzo giorno di mercato aperto precedente l'avvio dell'operazione stessa.

Si rammenta in proposito che l'attuale tempistica di comunicazione è stata introdotta nel 2016, nell'ambito delle modifiche apportate al Regolamento (e alle relative Istruzioni) volte a disciplinare le operazioni di aumento di capitale in opzione "fortemente diluitive" (cfr. l'Avviso di Borsa n. 18869 del 10 ottobre 2016).

Si ricorda, inoltre, che nel regime precedente al 2016 era invece previsto che: (i) i termini dell'operazione dovessero essere comunicati al mercato entro le ore 12.00 del secondo giorno di mercato aperto precedente l'avvio dell'operazione, e che (ii) nel caso in cui le condizioni definitive dell'operazione sul capitale non fossero note al momento di tale comunicazione, le stesse dovessero essere comunicate, al più tardi, entro il secondo giorno di mercato aperto precedente l'avvio dell'operazione.

Il regime introdotto nel 2016 è dunque più stringente rispetto a quello previgente – avendo, come detto, anticipato al terzo giorno di mercato aperto precedente l'avvio dell'operazione la scadenza per la comunicazione dei termini della stessa – proprio per consentire a Borsa Italiana di individuare in tempo utile le operazioni di aumento di capitale "fortemente diluitive", al fine di assoggettarle al relativo regime speciale.

In considerazione della *ratio* dell'attuale previsione, appare utile integrarla per dare maggiore flessibilità agli emittenti in caso di aumenti di capitale che non siano "fortemente diluitivi". Si propone pertanto di chiarire che l'emittente potrà limitarsi a comunicare in prima istanza al mercato (entro il termine previsto dalla lettera a. dell'articolo IA.2.1.10 delle Istruzioni al Regolamento) la sola tempistica dell'operazione (calendario dell'aumento di capitale), rinviando la definizione e comunicazione delle condizioni definitive dell'aumento ad un momento successivo, a patto che:

- a) nell'ambito della prima comunicazione al mercato, l'emittente dichiarerà altresì che le condizioni definitive dell'aumento saranno in ogni caso tali da non rendere l'operazione "fortemente diluitiva", in base alla definizione prevista dal Regolamento; e

- b) le condizioni definitive dell'aumento siano poi definite e comunicate al mercato, al più tardi, entro le ore 7.29 del giorno di mercato aperto precedente l'avvio dell'operazione.

*I testi aggiornati delle Istruzioni al Regolamento saranno resi disponibili sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)*

*Di seguito si riportano le modifiche al testo delle Istruzioni*

## **ISTRUZIONI**

### **Articolo IA.2.1.10**

#### ***(Obblighi informativi per l'esecuzione delle operazioni straordinarie sul capitale)***

In occasione dell'esecuzione di operazioni straordinarie sul capitale l'emittente comunica al mercato secondo le modalità di cui all'articolo 2.7.1:

- a) entro il terzo giorno di mercato aperto precedente l'avvio dell'operazione, i termini dell'operazione;
- b) entro le ore 12.00 del giorno di mercato aperto precedente l'avvio dell'operazione, l'intervenuto rilascio dell'autorizzazione alla pubblicazione del prospetto informativo da parte dell'autorità competente, ove previsto e non disponibile nei termini di cui alla lettera a).

**Nel caso in cui le condizioni definitive dell'operazione di aumento di capitale in opzione (fatta eccezione per il calendario di esecuzione dell'operazione) non siano ancora note al momento della comunicazione di cui alla lettera a) e l'emittente, nell'ambito della stessa comunicazione, dichiara che esse saranno tali da non rendere l'aumento fortemente diluitivo, l'emittente sarà tenuto a comunicare le condizioni definitive, secondo le modalità di cui all'articolo 2.7.1, al più tardi entro le ore 7.29 del giorno di mercato aperto precedente l'avvio dell'operazione.**

## **AMENDMENTS TO THE INSTRUCTIONS ACCOMPANYING THE RULES OF THE MARKETS**

### **DISCLOSURE REQUIREMENTS FOR EXTRAORDINARY CORPORATE ACTIONS**

The amendments to the Instructions to the Rules of the Markets organised and managed by Borsa Italiana described in this Notice shall enter into force on **30 November 2023**.

\*\*\*

Article IA.2.1.10 of the Instructions accompanying the Rules of the of Markets Organised and Managed by Borsa Italiana (hereinafter, the "Rules") provides, inter alia, that when an extraordinary corporate transaction on the share capital is carried out, the issuer must notify the market of the timetable for the transaction by the third trading day prior to the start of the transaction.

In this regard, it should be recalled that the current deadline for the communication was introduced in 2016, as part of the amendments made to the Rules (and the related Instructions) aimed at regulating capital increases with option rights having a "highly dilutive" effect (see Borsa Italiana Notice no. 18869 of 10 October 2016).

It should also be noted that under the pre-2016 regime, it was instead provided that: (i) the timetable for the transaction had to be disclosed to the market by 12:00 on the second trading day prior to the start of the transaction, and that (ii) if the final conditions of the extraordinary corporate action were not known at the time of such disclosure, they had to be announced not later than the second trading day prior to the start of the transaction.

The regime introduced in 2016 is therefore more stringent than the previous one - since, as mentioned, it brought forward to the third trading day prior to the start of the transaction the deadline for communicating its timetable - precisely in order to allow Borsa Italiana to identify capital increases having a "strong dilutive" effect in good time, in order to place them under the relevant special regime.

In view of the rationale of the current provision, it seems useful to supplement it in order to give more flexibility to issuers in the case of capital increases that do not have a "strong dilutive" effect. We therefore propose clarifying that the issuer may initially just disclose to the market (within the time limit set forth in subparagraph a. of Article IA.2.1.10 of the Instructions to the Rules) the timing of the transaction (timetable of the capital increase), while postponing the definition and disclosure of the final terms and conditions of the increase to a later date, provided that:

- a) as part of the first announcement to the market, the issuer also declares that the final terms of the increase will in any event be such as not to render the transaction "strongly dilutive", as defined in the Rules; and
- b) the final terms and conditions of the increase are then defined and disclosed to the market, at the latest, by 7:29 on the trading day prior to the start of the transaction.

*The updated texts of the Instructions to the Rules will be made available on Borsa Italiana's website at [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it).*

*Below are the changes to the text of the Instructions*

## **INSTRUCTIONS**

### **Article IA.2.1.10**

#### ***(Disclosure requirements for extraordinary corporate actions)***

On the occasion of extraordinary corporate actions the issuer shall inform the market, in the manner specified in Articles 2.7.1 of the Rules:

- a) by the third trading day prior to the start of the transaction, of the timetable for the transaction;
- b) by 12:00 on the trading day prior to the start of the transaction, of the authorization by the competent authority to publish the offering prospectus, where provided for and not available within the terms as per letter a).

**In the event that the final terms and conditions of the capital increase with option rights (with the exception of the timetable) are not yet known at the time of the communication referred to in subparagraph (a) and the issuer, in the same communication, declares that the capital increase will not have a strong dilutive effect, the issuer shall be required to disclose the final terms and conditions, in the manner set out in Article 2.7.1, at the latest by 7:29 on the trading day prior to the start of the transaction.**