



Borsa Italiana

AVVISO n.13293	04 Luglio 2016	MTA - Star
---------------------------------	----------------	------------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Emittenti STAR:chiarimenti impatto
MAR/STAR Segment Issuers: impact of
MAR

Testo del comunicato

Si veda l'allegato/See the annex

Disposizioni della Borsa

**EMITTENTI STAR: CHIARIMENTI SULL'IMPATTO DEL REGOLAMENTO (UE) 596/2014 E RIEPILOGO
DELLE PRINCIPALI NOVITÀ DAL DECRETO LEGISLATIVO 15 FEBBRAIO 2016, N. 25**

Il presente Avviso è pubblicato a seguito delle principali novità relative alla disciplina applicabile agli emittenti appartenenti al segmento STAR del mercato MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**segmento STAR**"); in particolare il presente Avviso intende chiarire:

- 1) la disciplina applicabile in tema di *blackout periods* a seguito dell'entrata in vigore del Regolamento (UE) 596/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio (c.d. Regolamento Market Abuse o "**MAR**"); e
- 2) le principali novità introdotte dal decreto legislativo 15 febbraio 2016, n. 25 di attuazione della direttiva 2013/50/UE (c.d. Direttiva *Transparency*) (il "**Decreto Transparency**") e il loro impatto sul segmento STAR, già oggetto di chiarimenti rispettivamente all'interno dell'Avviso n. 7587 del 21 aprile 2016 e dell'Avviso n. 10542 del 25 maggio 2016.

1) CHIARIMENTI SULLA DISCIPLINA APPLICABILE IN TEMA DI *BLACKOUT PERIODS* A SEGUITO DELL'ENTRATA IN VIGORE DEL REGOLAMENTO (UE) 596/2014

In data 3 luglio 2016 è entrata in vigore la MAR, che stabilisce un quadro normativo in materia di abusi di mercato uniforme e direttamente applicabile all'interno dell'Unione europea.

La MAR ha, tra l'altro, introdotto il divieto per le persone che esercitino funzioni di amministrazione, di controllo o di direzione di effettuare operazioni per proprio conto oppure per conto di terzi, direttamente o indirettamente, relative agli strumenti finanziari dell'emittente in un periodo di chiusura di 30 giorni di calendario prima dell'annuncio di un rapporto finanziario intermedio o di un rapporto di fine anno che l'emittente è tenuto a rendere pubblici (cd. "**closing periods**") (cfr. articolo 19, comma 11, della MAR).

Con particolare riferimento agli emittenti appartenenti al segmento STAR del mercato MTA gestito da Borsa Italiana S.p.A., si rammenta che il vigente Regolamento e le relative Istruzioni dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana (il "**Regolamento**" e le "**Istruzioni**") prevedono il divieto, in capo ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo degli emittenti STAR, nonché ai soggetti che svolgono funzioni di direzione e ai dirigenti ai sensi del regolamento Consob n. 11971/99, di effettuare – direttamente o per interposta persona – operazioni di acquisto, vendita, sottoscrizione o scambio delle azioni o di strumenti finanziari ad esse collegate nei 15 giorni precedenti la riunione consiliare chiamata ad approvare i dati contabili di periodo (cd. "**black-out periods**") (cfr. articolo 2.2.3, comma 3, lettera p), del Regolamento).

In considerazione della sovrapposizione di tale disposizione del Regolamento con il divieto disposto dalla MAR, si segnala che Borsa Italiana ha avviato un processo di revisione del Regolamento e delle relative Istruzioni al fine di eliminare i riferimenti al predetto requisito dei *black-out periods* ivi contenuti. In particolare, si segnala che in data 21 giugno 2016 si è conclusa, con esito positivo, la consultazione sulle modifiche in esame e che, acquisito il parere

del Comitato di Consultazione, la modifica è stata sottoposta all'approvazione del Consiglio di amministrazione di Borsa Italiana e alla Consob.

Nelle more di tale processo di approvazione si segnala che, a partire dal 3 luglio 2016, per gli emittenti STAR troveranno applicazione le disposizioni della MAR in quanto norme di rango superiore direttamente applicabili, ivi inclusa la disposizione relativa ai *closing periods* precedentemente indicata.

2) RIEPILOGO DELLE NOVITÀ SU SEMESTRALI E RESOCONTI INTERMEDI DI GESTIONE E DEL LORO IMPATTO SULLA DISCIPLINA DEL SEGMENTO STAR A SEGUITO DEL RECEPIMENTO DEL DECRETO TRANSPARENCY

A titolo informativo, si ricorda che il 18 marzo 2016 è entrato in vigore il Decreto Transparency, che ha, tra l'altro:

- eliminato l'obbligo di pubblicazione del resoconto intermedio di gestione; e
- esteso a 3 mesi il termine per la pubblicazione della relazione semestrale, specificando che la pubblicazione deve avvenire in ogni caso "*quanto prima possibile*" a norma dell'articolo 154-ter del Testo Unico della Finanza, comma 2.

In relazione all'eliminazione dell'obbligo di pubblicazione del resoconto intermedio di gestione, si rammenta che, per mezzo dell'Avviso n. 7587 del 21 aprile 2016, Borsa Italiana ha segnalato che, con riferimento agli emittenti negoziati presso il segmento STAR, continueranno ad applicarsi le disposizioni del Regolamento in materia di pubblicazione del resoconto intermedio di gestione e, in particolare, l'articolo 2.2.3, comma 3 del Regolamento, il quale prevede che "*al fine di ottenere e mantenere la qualifica di Star, gli emittenti devono rendere disponibile al pubblico il resoconto intermedio di gestione entro 45 giorni dal termine del primo, terzo e quarto trimestre dell'esercizio. Gli emittenti sono esonerati dalla pubblicazione del quarto resoconto se mettono a disposizione del pubblico la relazione finanziaria annuale, unitamente agli altri documenti di cui all'articolo 154-ter, comma primo, del Testo Unico della Finanza entro 90 giorni dalla chiusura dell'esercizio*".

Infine, con riferimento all'estensione a tre mesi del termine per la pubblicazione della relazione semestrale, si ricorda che Borsa Italiana ha comunicato, mediante l'Avviso n. 10542 del 25 maggio 2016, che in relazione all'esercizio 2016, vale la nuova tempistica di legge. Sul punto è stato comunicato che si intende avviare al riguardo un processo di consultazione con il mercato.

**STAR SEGMENT ISSUERS: IMPACT OF REGULATION (EU) 596/2014 AND SUMMARY OF THE
MAIN CHANGES BROUGHT BY THE NEW TRANSPARENCY REGULATIONS**

This Announcement follows the main changes of the regulatory framework applicable to the issuers traded on the STAR Segment of the Mercato Telematico Azionario organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. (the “**STAR segment**”); specifically, this Announcement aims to clarify:

- 1) the rules applicable to blackout periods following the entry into force of Regulation (EU) 596/2014 of the European Parliament and Council (c.d. Market Abuse Regulation or “**MAR**”); and
- 2) the main changes brought by Legislative Decree no. 25 of 15 February 2016, implementing Directive 2013/50/ EU, amending Directive 2004/109/EC relating to information about listed issuers (the so-called “**Transparency Directive**”) and their impact on the STAR segment regulatory framework, that had been already covered respectively by Announcement n. 7587 of 21 April 2016 e and Announcement n. 10542 of 25 May 2016.

1) CLARIFICATIONS ON THE APPLICABLE RULES REGARDING BLACKOUT PERIODS FOLLOWING ENTRY IN FORCE OF REGULATION (EU) 596/2014

Regulation (EU) 596/2014 of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014, which establishes a uniform regulatory framework governing market abuses and that is applicable within the whole European Union, entered into force on 3 July 2016.

MAR introduced, among others, the prohibition for a person with administrative, supervisory or managerial powers to conduct any transactions on its own account or for the account of a third party, directly or indirectly, relating to the financial instruments of the issuer during a closed period of 30 calendar days before the announcement of an interim financial report or a year-end report which the issuer is obliged to make public (the so called “**closing periods**”)(see Article 19, paragraph 11, MAR).

With specific regard to issuers traded on the STAR Segment, it should be noted that the current rules and instructions for the markets organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. (hereinafter the “**Rules**” and the “**Instructions**”) provide for the prohibition for members of the governing and control bodies of STAR issuers, persons performing managerial functions, and executive managers pursuant to Consob Regulation no. 11971/99, from performing – either directly or through third parties – transactions for the purchase, sale, subscription or exchange of shares or of financial instruments connected to the latter, during the 15 days prior to the Board of Directors’ meeting convened to approve the financial statements for the period in question (the “**black-out periods**”) (see Article 2.2.3, paragraph 3, letter p) of the Rules).

Given the superimposition of the MAR provision with the Rules regarding black-out periods, it is reminded that Borsa Italiana has started a review of the Rules and the related Instructions in order to remove any reference to the aforementioned provision. In particular, we remind that, on

21 June 2016, the consultation procedure was concluded with positive outcome and that, further to an opinion rendered by the Consultation Committee, the regulatory amendments have been submitted for the approval of Borsa Italiana's Board of Directors and Consob.

Pending the approval process of the above-mentioned amendments, MAR provisions will be, in any case, directly applicable to the STAR issuers as higher European Union regulation that is binding in their entirety and directly applicable in all Member States.

2) REMINDER OF THE MAIN CHANGES REGARDING THE RULES GOVERNING INTERIM MANAGEMENT STATEMENTS AND HALF YEARLY STATEMENT BROUGHT BY THE TRANSPARENCY DECREE

For information purposes only, we remind that the Transparency Decree, among others:

- removed the obligation to publish interim management statements; and
- extended to three months the deadline for the publication of the half-yearly financial report, specifying that the report must be published in any case "*as soon as possible*", in accordance with Article 154-ter, paragraph 2, of the Consolidated Law on Finance.

With regard to removal to the obligation to interim management statements, we remind that, with Announcement n. 7587 of 21 April 2016, Borsa Italiana announced that, with respect to issuers whose securities are traded on the STAR segment, the provisions of the Borsa Italiana Rules governing publication of interim management statements shall continue to apply; in particular, Article 2.2.3, paragraph 3, of the Borsa Italiana Rules, which establishes that "*In order to obtain and maintain Star status, issuers must make their interim management statements available to the public within 45 days of the end of first, third and fourth quarter. The issuers are exempted from the obligation to publish the 4th interim management statement if they make available to the public the annual financial report together with the other documents referred to in Article 154-ter, paragraph 1, of the Consolidated Law on Finance within 90 days of the close of the relevant financial year*".

Finally, with respect to the extension of three months period deadline for the publication of the half-yearly financial report, it is reminded that, with Announcement n. 10542 of 25 May 2016, Borsa Italiana announced that, in relation to financial year 2016, the new timeline fixed by the Legislative Decree 25/ 2016 shall apply. On this regard it was communicated that Borsa Italiana intends to initiate a consultation process with the market.