



**Borsa Italiana**

<b>AVVISO</b> <b>n.934</b>	19 Gennaio 2016	---
-------------------------------	-----------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --  
dell'Avviso

Oggetto : Modifica al Manuale delle Corporate Action/  
Amendments to the Corporate Action  
Policy

*Testo del comunicato*

Si veda l'allegato/See the annex

## MANUALE DELLE CORPORATE ACTION

A seguito dell'entrata in vigore delle modifiche alle Istruzioni al Regolamento dei Mercati relative alla gestione dei contratti derivati su azioni nei casi di aumenti di capitale con rilevante effetto diluitivo con riguardo al Mercato IDEM si rende necessario aggiornare il Manuale delle Corporate Action.

Le modifiche alle Istruzioni sono state illustrate nell'Avviso n. 691 del 15 gennaio 2016.

Con riguardo al Manuale delle Corporate Action, si modifica il paragrafo 3.5, relativo all'esercizio anticipato dei contratti di opzione e si specifica la sospensione dell'esercizio anticipato per la durata dell'operazione, nei casi in cui le operazioni sottostanti siano oggetto di aumento di capitale sociale fortemente diluitive.

Si coglie altresì l'occasione per meglio specificare, al paragrafo 4.8, le circostanze, già disciplinate nelle Istruzioni al Regolamento, per le quali si attuano gli interventi di rettifica a seguito di offerte sul capitale (sostituzione del sottostante con le azioni offerte in concambio oppure applicazione del *Theoretical Fair Value*)

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore il **20 gennaio 2016**.

\*\*\*

Di seguito si evidenziano le modifiche apportate al *Manuale delle Corporate Action*.

La versione aggiornata del Manuale delle Corporate Action (versione 5), sarà disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it) – area Regolamenti).

### 3. Principi generali e convenzioni

omissis

#### 3.5 Esercizio anticipato

Non è consentito l'esercizio anticipato dei contratti di opzione su azioni il giorno precedente l'efficacia della Corporate action e nell'ultimo giorno di adesione a un'offerta pubblica di acquisto o di esecuzione dell'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108 del TUF.

**Inoltre l'esercizio anticipato dei contratti di opzione è sospeso per la durata dell'operazione, nei casi in cui le azioni sottostanti il contratto siano oggetto di operazioni di aumento del capitale sociale fortemente dilutive<sup>1</sup>.**

omissis

#### 4.8 Offerte sul capitale

Gli interventi di rettifica a seguito di offerte sul capitale possono consistere:

1. nella sostituzione del sottostante con le azioni offerte in concambio (**nei casi in cui l'offerta sia rappresentata per almeno il 33% da azioni di una società che faccia parte dell'indice FTSE Italia All Share) oppure**
2. nell'applicazione del *Theoretical Fair Value* (TFV) (**nei casi in cui le azioni sottostanti i contratti siano oggetto di un'offerta pubblica di acquisto totalitaria che porti l'offerente a detenere una partecipazione superiore al 90% o dell'esecuzione dell'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108 del Testo Unico della Finanza o equivalente estero).**

nelle ipotesi indicate nelle Istruzioni.

In particolare:

- qualora abbia luogo la sostituzione delle azioni sottostanti i contratti derivati con quelle offerte in concambio, gli interventi di rettifica dei contratti derivati sono analoghi a quelli previsti nel par. 4.7 sulle Fusioni;
- qualora si applichi il metodo del Theoretical Fair Value (TFV), per la chiusura e la liquidazione monetaria delle posizioni in essere, per i dettagli del calcolo si rinvia all'Appendice 2.

---

<sup>1</sup> Sono operazioni di "aumento di capitale fortemente dilutive" le operazioni per le quali il rapporto tra il prezzo teorico ex e il prezzo cum, stimato sulla base del prezzo di chiusura alla data in cui i termini dell'operazione di aumento di capitale sono annunciati, sia inferiore o uguale a 0,3.

## **CORPORATE ACTION MANUAL**

Following the entry into force of the amendments to the Instructions of the Market Rules regarding the management of stocks derivatives in case of capital increase with significant dilutive effect with respect to the IDEM Market it is necessary to update the Corporate Action Manual.

The amendments to the Instructions have been illustrated in the Notice n. 691 of 15 January 2016.

With reference to the Corporate Action Manual, it is modified the paragraph 3.5 referring to the early exercise of stock options and it is specified the suspension of the early exercise for the period of the capital increase, in the case of significant dilutive capital increases of the underlying shares.

It is also taken the opportunity to better specify, at paragraph 4.8, the circumstances, already regulated in the Instructions to the Rules, for which measures shall be taken as a result of the adjustment following takeovers (replacement of the underlying with shares offered in exchange, or application of the Theoretical Fair Value)

The amendments to the text of the Corporate Action Manual shown in the present Notice enter into force on **20 January 2016**.

\* \* \*

The changes to the Corporate Actions Manual are set out below.

The updated text of the Corporate Action Manual (version 5) will be made available on Borsa Italiana's Internet site ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)). The changes to the articles are set out below.

### **Corporate Actions Manual**

## **3. General principles and conventions**

Omissis

### **3.5 Early exercise**

Early exercise of stock options is suspended on the day before the *ex-date*, on the last day of the takeover bid period and on the last day of the period of the execution of the purchase obligation referred to in Article 108 of the Consolidated Law in Finance.

Moreover the early exercise of stocks option it is suspended for the period of the capital increase, in the case of significant dilutive capital increases of the underlying contracts shares<sup>1</sup>.

omissis

#### 4.8 Takeovers

In the case of takeovers, adjustments may imply:

1. the replacement of the underlying shares with the shares offered in exchange **(in cases where at least 33% of the consideration of the tender offer consists of shares of the bidder that is included in the FTSE Italia All Share index)**
2. or the application of the Theoretical Fair Value (*TFV*) (in the cases **where the shares underlying contracts are subject to a complete-acquisition tender offer according to which the bidder becomes holder of more than 90% of the capital or to the execution of the purchase obligation referred to in Article 108 of the Consolidated Law on Finance or foreign equivalent)** indicated in the Instructions.

In particular:

- whenever the substitution of the security to be delivered with that of the bidder takes place, adjustments are similar to those in the case of mergers, paragraph 4.7;
- whenever the Theoretical Fair Value (*TFV*) method, entailing the closure and cash settlement of all open positions, is used, refer to Appendix 2 Calculation of the Theoretical Fair Value (*TFV*) for calculation details.

---

<sup>1</sup> Are defined "highly dilutive capital increases" capital increases that present a ratio between the theoretical price ex and the *cum* price of the underlying share, estimated on the basis of the closing price of the day on which the terms of the capital increase are announced, is less than or equal to 0.3.