

**AVVISO n.15533**

**12 Ottobre 2009**

---

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA  
Societa' oggetto : --  
dell'Avviso  
Oggetto : Interventi di rettifica per operazioni in fail –  
aggiornamento degli avvisi n. 5803 del 19  
maggio 2004 e 5836 del 20 maggio 2004

***Testo del comunicato***

Si veda allegato.

## RETTIFICA DELLE OPERAZIONI IN FAIL SU DIRITTI DI OPZIONE

Tenuto conto degli effetti economici che si sono riscontrati in occasione delle recenti operazioni di aumento di capitale fortemente diluitive e per le quali il valore teorico del diritto di opzione, in considerazione delle pressioni sul prezzo degli strumenti finanziari rivenienti, è risultato estremamente importante, l'Avviso n. 5803 del 19 maggio 2004 e n. 5836 del 20 maggio 2004 è modificato come di seguito evidenziato

### *Misure adottate in caso di mancato regolamento dei contratti sui diritti di opzione*

~~A seguito dell'introduzione della modalità di liquidazione rolling per i contratti aventi ad oggetto diritti di opzione stipulati sul mercato, si comunicano di seguito le nuove misure da adottare in caso di mancato regolamento dei contratti in esame.~~

~~In particolare~~ Qualora i contratti aventi ad oggetto diritti di opzione non siano liquidati entro il terzo giorno successivo alla data di liquidazione prevista l'intermediario in fail dovrà regolare nei confronti dell'intermediario in bonis il 170% del più elevato tra il controvalore del contratto originario e il valore dei diritti determinato sulla base del prezzo ufficiale del giorno precedente, tenuto conto di altri elementi oggettivi a disposizione.

Qualora il terzo giorno successivo alla data di liquidazione prevista non fossero più negoziati i diritti di opzione, alla data ultima di esercizio del diritto l'intermediario in fail sarà tenuto a regolare nei confronti dell'intermediario in bonis un importo pari al 170% del più elevato tra il controvalore originario e il differenziale fra il valore degli strumenti finanziari rinvenienti dall'esercizio del diritto alla data ultima di esercizio del diritto e il prezzo di sottoscrizione **eventualmente rettificato per tener conto di prezzi di negoziazione del diritto di opzione fortemente disallineati rispetto alla loro parità teorica.**

~~Le misure sopra indicate sostituiscono le disposizioni in materia di operazioni in fail sui diritti di opzione di cui all'Avviso di Borsa n. 3516 del 31 marzo 2004 con riferimento agli aumenti di capitale con avvio successivo alla data del presente Avviso.~~

\*\*\*\*\*

### **Misure adottate in caso di mancato regolamento dei contratti aventi ad oggetto azioni/obbligazioni convertibili in caso di aumento di capitale a pagamento con stacco di un diritto**

~~Si comunica inoltre che le modalità di rettifica alle operazioni in fail stabilite nell'Avviso suindicato con riferimento alle operazioni di aumento di capitale a pagamento sono modificate come di seguito.~~

Le operazioni in fail sono rettifiche nel controvalore nella misura del 170% del prezzo ufficiale dei diritti nei primi tre giorni di negoziazione, tenendo conto anche del loro valore teorico.

\*\*\*\*\*

**La modifica sopra riportata si applica alle compravendite concluse a partire dal 16 Ottobre 2009.**

## ADJUSTMENTS OF FAILED TRANSACTIONS INVOLVING PRE-EMPTION RIGHTS

In consideration of the economic effect of recent capital increase actions that determines relevant stock watering and for which the pre-emption right theoretical value is extremely high, due to pressure in the price of the financial instruments deriving from the exercise, Borsa Italiana Announcement n. 5803 of 19 May 2004 and n. 5836 of 20 May 2004 is amended as following.

### **Adjustment procedures on failed transactions involving pre-emption rights**

~~Following the start of the rolling settlement procedure for contracts on pre-emption rights concluded on the markets managed by Borsa Italiana, a new adjustment procedure on failed transactions involving pre-emption rights shall be adopted.~~

~~In details if, the third day after the contractual settlement date, contracts on pre-emption rights have not been settled, the seller has to settle an amount equal to 170% of the higher of the original contractual countervalue and the pre-emption right value determined on the basis of the official price of the day before, taking into account of any other objective elements that may be available.~~

If, the third day after the contractual settlement date, contracts on pre-emption rights are not traded anymore, at the last subscription date the seller has to settle an amount equal to 170% of the higher of the original contractual countervalue and the difference between the value of the financial instruments deriving from the exercise at the last subscription date and the subscription price, **eventually adjusted to consider pre-emption rights trading prices strongly misaligned compared with their theoretical parity.**

~~The above mentioned procedures shall amend and substitute the ones defined in the Borsa Italiana Announcement n. 3516 of 31 March 2004 with reference to pre-emption rights related to capital increase actions starting from the day of this Announcement.~~

\*\*\*

### **Adjustment procedures for failed transactions involving shares/convertible bonds of companies carrying out a capital increase with the detachment of pre-emption rights**

~~The adjustment procedures defined in the Borsa Italiana Announcement n. 3516 of 31 March 2004 with reference to capital increase actions with the detachment of pre-emption rights are amended as described in the following.~~

Failed transactions shall be adjusted in terms of their countervalue by the 170% of the official market price of the pre-emption rights, taking into account of their theoretical value.

\*\*\*\*\*

**The above changes apply to contracts concluded from the 16 October 2009.**