



Borsa Italiana

AVVISO n.12437	03 Luglio 2014	---
---------------------------------	----------------	-----

Mittente del comunicato : Borsa Italiana

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Manuale delle Corporate
Actions - Amendment to the Corporate
Action - 21 luglio 2014

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

MANUALE DELLE CORPORATE ACTION

A seguito dell'entrata in vigore delle modifiche alle Istruzioni al Regolamento dei Mercati relative alla revisione delle regole di rettifica per opzioni su azioni e futures su azioni in caso di offerta pubblica di acquisto si rende necessario aggiornare il Manuale delle Corporate Action. Le modifiche alle Istruzioni sono state illustrate nell'Avviso n. 12436 del 3 luglio 2014.

In particolare si modifica il paragrafo 4.8 relativo alle rettifiche in caso di offerte sul capitale che prevede, tra l'altro, le modalità di calcolo e i criteri di valorizzazione delle variabili in caso di applicazione del criterio TFV..

Con l'occasione il Manuale è altresì modificato per prevedere la liquidazione monetaria dei differenziali derivanti dagli arrotondamenti a seguito delle rettifiche.

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore il **21 luglio 2014**.

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

La versione aggiornata del Manuale delle Corporate Action (versione 4), senza evidenza delle modifiche, sarà disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana (www.borsaitaliana.it – area Regolamenti).

Manuale delle Corporate action

omissis

3. Principi generali e convenzioni

omissis

3.3 Arrotondamenti

Il coefficiente di rettifica (K) viene arrotondato alla 6^a cifra decimale. I prezzi di esercizio delle opzioni o i prezzi di chiusura giornalieri dei futures rettificati a seguito dell'applicazione del coefficiente di rettifica (K) vengono arrotondati alla 4^a cifra decimale mentre i relativi lotti sono arrotondati all'intero più vicino. **A seguito di tali arrotondamenti, agli operatori è corrisposto il controvalore monetario del differenziale derivante dall'arrotondamento.**

omissis

3.8 Giorno di efficacia della rettifica

Gli interventi di rettifica sul mercato IDEM sono efficaci dal primo giorno di Borsa aperta di efficacia dell'operazione. **Nel caso di offerte sul capitale, l'efficacia dell'intervento di rettifica è comunicato da Borsa Italiana in apposito Avviso di Borsa.**

omissis

4 Metodologia di rettifica

omissis

4.8 Offerte sul capitale

Gli interventi di rettifica a seguito di offerte sul capitale possono consistere nella sostituzione del sottostante con le azioni offerte in concambio o nell'applicazione del Theoretical Fair Value (TFV) **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.

~~Tali interventi possono essere disposti solo a esito dell'offerta, tenuto conto dei risultati sulle adesioni.~~

~~Ai fini delle rettifiche dei derivati si possono disporre i seguenti interventi:~~

- ~~— nel caso di offerte pubbliche di scambio, se le azioni offerte in concambio sono sufficientemente liquide e idonee a rappresentare il sottostante di contratti di opzione o futures negoziati nel mercato IDEM, le azioni sottostanti i contratti derivati possono essere sostituite con le azioni offerte in concambio (gli interventi di rettifica dei contratti derivati sono analoghi a quelli previsti nel par. 4.7 sulle Fusioni)~~
- ~~— nel caso di offerte pubbliche di acquisto e di scambio, realizzate in parte mediante lo scambio di azioni e in parte mediante l'offerta di cash, se la componente cash è inferiore a 2/3 del valore complessivo dell'offerta¹ e se le azioni offerte in concambio sono sufficientemente liquide e idonee a rappresentare il sottostante di contratti di opzione o futures negoziati nel mercato IDEM, le azioni sottostanti i contratti derivati possono essere sostituite con le azioni offerte in concambio (gli interventi di rettifica dei contratti derivati sono analoghi a quelli previsti nel par. 4.7 sulle Fusioni)~~
- ~~— nei casi in cui non sia possibile procedere alla sostituzione del sottostante si applica il metodo del *Theoretical Fair Value (TFV)*, che prevede la chiusura e la liquidazione monetaria delle posizioni in essere (per i dettagli del calcolo del *Theoretical Fair Value (TFV)* si veda l'Appendice 2).~~

¹ Il valore complessivo dell'offerta verrà determinato sui prezzi dell'azione offerta in concambio nel giorno antecedente l'annuncio dell'offerta.

CORPORATE ACTION MANUAL

Following the entry into force of the amendments to the Instructions of the Market Rules regarding the review of the adjusting rules for stock options and stock futures in the case of a tender offer it is necessary to update the Corporate Action Manual. The amendments to the Instructions have been illustrated in the Notice n. 12436 of 3 July 2014.

In particular, it is modified the paragraph 4.8 concerning takeovers and, inter alia, the calculation methods and valuation criteria of the variables if the TFV is applied

Attention is also drawn to the fact that the Corporate Action Manual is amended to provide for the cash settlement of differentials arising from the rounding due to the adjustments made.

* * *

The amendments to the text of the Corporate Action Manual shown in the present Notice enter into force on **21 July 2014**

The updated text of the Instructions will be made available on Borsa Italiana's Internet site (www.borsaitaliana.it). The changes to the articles are set out below.

Corporate Actions Policy

Omissis

3. General principles and conventions

Omissis

3.3 Rounding

The adjustment coefficient (K) is rounded to 6 decimals.

The exercise prices of options contracts or the daily settlement prices of futures contracts adjusted by means of the adjustment coefficient (K) are rounded to 4 decimals, while their lot sizes are rounded to the nearest integer.

Following such rounding, market intermediaries shall be paid the monetary value of the differential resulting from the rounding.

Omissis

3.8 Adjustment effective day

The adjustments are effective on the first trading day on which the Corporate action is effective.

In case of capital offer, the effectiveness of the adjustment intervention is communicated from Borsa Italiana through specific Notice.

Omissis

4. Adjustment methodology

4.8 Takeovers

In the case of takeovers, adjustments may imply the replacement of the underlying shares with the shares offered in exchange, or the application of the Theoretical Fair Value (TFV) **in the cases 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.

~~These adjustments take effect only at the end of the offer period, given the offer results.~~

The following adjustments might be applied:

- ~~— in the case of exchange offers, if the shares offered in exchange are sufficiently liquid and suitable to be the underlying of option and futures contracts traded on IDEM market, then the underlying shares of derivative contracts might be replaced with the shares offered in exchange (adjustments are similar to those in the case of mergers, paragraph 4.7)~~
- ~~— in the case of tender or exchange offers which include a cash component, if the cash is less than 2/3 of the total offer consideration¹ and the shares offered in exchange are sufficiently liquid and suitable to be the underlying of option and futures contracts traded on IDEM market, then the underlying shares of derivative contracts might be replaced with the shares offered in exchange (adjustments are similar to those in the case of mergers, paragraph 4.7)~~
- ~~— whenever the replacement of the underlying shares is not possible, 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).~~

~~1 The total consideration of the offer is determined on the prices of the shares offered in exchange effective on the day before the announcement date.~~