

AVVISO n.15936	07 Settembre 2012	---
---------------------------------	-------------------	-----

Mittente del comunicato : Borsa Italiana

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Fine-tuning Manuale delle corporate action
-Corporate Action Policy - In vigore dal
10/09/2012 - 10 September 2012

Testo del comunicato

Si veda allegato.

MANUALE DELLE CORPORATE ACTION - FINE TUNING

A seguito dell'Avviso n. 18730 del 9 Novembre 2011, con il quale si è pubblicato il *Manuale delle Corporate action*, si riscontra la necessità di apportare la correzione di un errore materiale contenuto nel Manuale.

Con la modifica si ripristina il valore della soglia già individuato con l'Avviso n. 17210 del 25 Settembre 2007 e in vigore dal 5 novembre 2007.

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore il 10 Settembre 2012.

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

La versione aggiornata del Manuale (versione 2), senza evidenza delle modifiche, sarà disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana (www.borsaitaliana.it – area Regolamenti).

Manuale delle Corporate action

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).

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 ~~1/3~~ **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).

omissis

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

CORPORATE ACTION POLICY - FINE TUNING

Following the Notice no. 18730 of the 9th November 2011, with which the *Corporate Action Policy* has been published, the amendment of a material mistake contained in the *Policy* is deemed necessary.

With such amendment the value of the threshold already defined in the Notice no. 17210 of the 25th September 2007 and in force from the 5th of November 2007 is re-established.

The following amendments will entry into force on **10 September 2012**.

The changes to the text are set out below.

The updated version of the *Corporate Action Policy*, without evidence of the amendments, will be made available on Borsa Italiana's Internet site (www.borsaitaliana.it).

Corporate Action Policy

omissis

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*). 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 ~~4/3~~ **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).

omissis

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.