



Borsa Italiana

AVVISO n.3394	02 Febbraio 2021	Idem
--------------------------	------------------	------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : IDEM - GUIDELINES FOR THE
TREATMENT OF DIVIDENDS ON
DERIVATIVE CONTRACTS

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

IDEM

LINEE GUIDA PER LA GESTIONE DEI DIVIDENDI SUI CONTRATTI DERIVATI

Executive Summary

L'European Corporate Actions Committee (ECAC) ha definito le linee guida per la gestione delle rettifiche dei contatti derivati in occasione del pagamento dei dividendi posticipati o cancellati per effetto della crisi del COVID-19. I membri dell'ECAC sono: Borsa Italiana, Eurex Deutschland, Euronext, ICE Futures Europe, MEFF (BME Group) e Nasdaq Stockholm.

Il presente Avviso contiene informazioni relative alla gestione dei prodotti derivati su IDEM.

Date le attuali condizioni dei mercati, è importante chiarire la gestione delle rettifiche dei contatti derivati in occasione del pagamento dei dividendi posticipati o cancellati per effetto della crisi del COVID-19.

Borsa Italiana informa i partecipanti al mercato che l'ECAC ha definito, come segue, le linee guida per determinare se tali dividendi determineranno la rettifica dei contratti derivati:

- laddove l'emittente dovesse chiaramente comunicare che il dividendo distribuito è in relazione ai risultati del 2019 e/o 2020, o in sostituzione di quello del 2019 e/o 2020, tale dividendo verrà considerato ordinario, indipendentemente dall'eventuale qualifica di straordinarietà effettuata dall'emittente;
- nel caso l'emittente non dovesse fare chiaramente riferimento ai risultati del 2019 e/o del 2020 e lo qualificasse straordinario i membri dell'ECAC si riuniranno per analizzare il caso;
- se l'emittente comunicasse chiaramente che il dividendo è da considerarsi addizionale rispetto a quelli derivanti dalla distribuzione dei normali profitti dell'anno o in relazione all'attuale politica di distribuzione dei dividendi tale dividendo verrà considerato straordinario.

Date le attuali condizioni di mercato, le presenti linee guida sono da ritenersi temporanee. ECAC comunicherà ulteriori aggiornamenti che si rendessero necessari entro la fine del 2021.

Le linee guida del seguente documento hanno scopo informativo e sono finalizzate ad armonizzare, ove possibile, le decisioni sulle rettifiche tra gli Exchange che fanno parte dell'ECAC. Le linee guida non sostituiscono le Istruzioni al Regolamento sulla policy di gestione delle Corporate Action di ciascun Exchange. Solo la Corporate Action Policy di Borsa Italiana può disciplinare il trattamento dei dividendi sui propri contratti derivati.

IDEM

GUIDELINES FOR THE TREATMENT OF DIVIDENDS ON DERIVATIVE CONTRACTS

Executive Summary

The European Corporate Actions Committee (ECAC) has defined guidelines for the treatment of corporate actions for derivatives when dividend payments are postponed or cancelled due to the ongoing pandemic crisis. The exchanges that are part of the ECAC are: Borsa Italiana, Eurex Deutschland, Euronext, ICE Futures Europe, MEFF (BME Group) and Nasdaq Stockholm.

This circular contains information regarding the dividend treatments for derivatives products at IDEM.

Clarity is crucial with regards to whether derivative contracts will be adjusted for the payment of dividends that are postponed or cancelled due to the ongoing pandemic crisis.

IDEM is pleased to inform market participants that the European Corporate Actions Committee (ECAC) has reconvened and defined further guidelines to assist in determining whether the announcement of dividends will result in an adjustment on derivative contracts in the current circumstances:

- Should the issuer provide a clear reference in its published material that the dividends to be distributed are those in relation to the appropriation of profit for 2019 and/or 2020, or in lieu of 2019 and/or 2020: these dividends will be considered ordinary, irrespective of whether the issuer designates these dividends as extraordinary;
- Should the issuer not provide a clear reference to the appropriation of profit for 2019 and/or 2020 in the published material and designates a dividend as extraordinary; these instances will be reviewed on a case-by-case basis by ECAC Members;
- Should the issuer provide a clear reference that the dividend is additional with respect to dividends deriving from the distribution of the normal profits for the year or with respect to the current dividend policy: this dividend will be considered as special.

Due to the market conditions, it is envisaged that the need for these updated guidelines is temporary. ECAC Member Exchanges shall inform their respective market participants, no later than the end of 2021, should the aforementioned guidelines be subject to further review.

The guidelines set out herein are provided for informational purposes only and are intended to harmonise adjustment decisions between Member Exchanges of ECAC where possible. The guidelines shall not supersede the rules as set out in each individual Members Exchange's Corporate Action Policy, which shall be final in determining the treatments of dividends declared by issuers. The guidelines do not create or change the rights or obligations an exchange participant or counterparty may have under the terms of a contract or under applicable law. The Corporate Actions Policy of Borsa Italiana alone shall be binding and decisive for the treatment of any dividends for a certain contract.

