

A wide-angle photograph of the Euronext Milan trading floor. The room is filled with traders seated at long desks equipped with multiple computer monitors. Large windows on the right side of the room offer a view of the city. A large, curved banner with the Euronext logo and name hangs from the ceiling. A semi-transparent teal banner is overlaid across the middle of the image, containing the title and subtitle.

Euronext Milan: *Corporate Actions*

Valentina Coraggio, *Listed Companies Supervision*



28 giugno 2023

Aree Istituzionali di Borsa Italiana

ITALY REGULATION

Responsabile dell'attività di regolamentazione dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana e del *post-trade*

EQUITY ADMISSION LISTING

Responsabile del processo di ammissione alla quotazione sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana degli emittenti azioni

LISTED COMPANIES SUPERVISION

Responsabile del controllo sull'informativa diffusa dagli emittenti strumenti finanziari quotati sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana

MARKETS SUPERVISION

Responsabile dell'attività di controllo e intervento sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana

I mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana

Dati al 31.01.2023

Azioni (961+TAH)	Obbligazioni (3193)	ETPs (1843)	Securitised Derivatives (25083)	Derivati
EXM (223) (includere STAR e società estere) STAR (75) Segmento dedicato alle società di media dimensione con capitalizzazione tra euro 40 milioni e 1 miliardo	MOT (1211) Mercato delle obbligazioni DomesticMOT (492) EuroMOT (719)	ETFplus (1762) Indexed ETFs (1351) Structured ETFs (26) Active ETFs (67) ETCs/ETNs (318)		IDEM Mercato dei derivati IDEM Equity Segmento dedicato ai prodotti derivati su indici e singole azioni italiane IDEX Segmento dedicato ai derivati su energia AGREX Segmento dedicato ai derivati di merci agricole
MIV (1+8) Mercato degli Investment Vehicles				
EGM (191) Mercato dedicato alle PMI GEM (87) Negoziare di azioni già quotate su altri mercati regolamentati UE TAH (109) Mercato Trading After Hours	ExtraMOT (512) MTF dedicato alle obbligazioni ExtraMOT Plain vanilla retail (187) ExtraMOT Professional (325)	Open end CIUs other than ETF (81)	SeDeX Certificates and Covered Warrants (19592) Investment Certificates (3008) Leverage Certificates (6837) Covered Warrant plain vanilla (9733) Covered Warrant strutturati esotici (14)	
EuroTLX (451)	EuroTLX - BondX (1470)		EuroTLX - CertX (5491)	

 Mercati regolamentati
 MTF (Sistemi Multilaterali di Negoziare)

Listed Companies Corporate Actions

Coinvolgimento preventivo
**Listed Companies Price Sensitive &
Corporate Information**

OPERAZIONI
STRAORDINARIE **SENZA**
POTENZIALE IMPATTO *PRICE*
SENSITIVE



OPERAZIONI
STRAORDINARIE **CON**
POTENZIALE IMPATTO *PRICE*
SENSITIVE (gestione *timing*
annuncio, eventuale
intervento di sospensione)



Coinvolgimento preventivo
**Listed Companies Corporate
Actions & Corporate Governance**



Listed Companies Corporate Actions

Screening dei comunicati diffusi dagli emittenti quotati al fine di identificare le operazioni straordinarie che hanno un impatto borsistico, nonché OPA /OPAS



***DATABASE
OPERAZIONI***

Incontro emittente/*advisor* per vaglio della struttura dell'operazione e impatto borsistico e condivisione *timing*



***TIMETABLE
OPERAZIONI***

Definizione delle disposizioni tecnico-borsistiche dell'operazione (data stacco, calendario, informazioni tecniche, ecc.) in coordinamento con *Market Surveillance*



***AVVISI DI
BORSA***

Gli adempimenti

Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana

- L'emittente strumenti finanziari quotati deve comunicare a Borsa Italiana tutte le informazioni che la stessa ritenga utili, di volta in volta o in via generale, al fine del buon funzionamento del mercato. (Articolo 2.6.1, comma 1)
- L'emittente è comunque tenuto a: a) comunicare a Borsa Italiana, qualora abbia ottenuto l'ammissione alla quotazione di azioni, ogni variazione dell'ammontare e della composizione del proprio capitale sociale, con le modalità e nei termini stabiliti nelle apposite Istruzioni [...]. (Articolo 2.6.2, comma 1)
- **In occasione dell'esecuzione di operazioni che comportano lo stacco di una cedola rappresentativa di un diritto dallo strumento finanziario quotato, ovvero il raggruppamento o il frazionamento di strumenti finanziari, fatta eccezione per il pagamento del dividendo, l'emittente deve far decorrere le medesime operazioni da una data coincidente con una delle date stacco fissate da Borsa Italiana nel calendario dei mercati, rispettando inoltre i correlati adempimenti stabiliti nelle Istruzioni.** (Articolo 2.6.6, comma 1)
- L'emittente deve fissare una *record date* ai sensi dell'articolo 83-terdecies del TUF ai fini del pagamento dei dividendi in modo che coincida con il primo giorno di liquidazione successivo a una delle date stacco previste dal calendario indicato nelle Istruzioni rispettando inoltre i correlati vincoli e adempimenti previsti nelle Istruzioni. [...] La data di pagamento è stabilita dall'emittente in modo che essa coincida con il giorno di liquidazione successivo alla *record date* [...]. (Articolo 2.6.6, comma 2)

Gli adempimenti

Istruzioni al Regolamento dei Mercati

- Borsa Italiana stabilisce, nell'ambito del calendario dei mercati, le date fissate per lo stacco delle cedole rappresentative di diritti inerenti gli strumenti finanziari quotati in borsa [...], nonché per l'avvio delle operazioni di raggruppamento o frazionamento di azioni [...]. (Articolo IA.2.1.1, comma 1)
- In occasione di operazioni di aumento misto o a pagamento del capitale sociale che prevedono l'offerta in opzione ai soci, le società emittenti sono tenute a prendere contatti con Borsa Italiana non appena intervenuta l'approvazione dell'operazione da parte dell'organo competente e, comunque, prima che vengano formalizzati i termini per l'esercizio del diritto di opzione. Ciò al fine di verificare la tempistica prevista per l'esecuzione della operazione, nonché il conseguente calendario di trattazione dei diritti di opzione. Borsa Italiana deve inoltre essere informata sulle date di effettuazione dell'offerta in Borsa dei diritti di opzione non esercitati a norma del terzo comma dell'articolo 2441 del c.c. (Articolo IA.2.1.4)
- In occasione dell'esecuzione di operazioni straordinarie sul capitale l'emittente comunica al mercato [...]: a. entro il terzo giorno di mercato aperto precedente l'avvio dell'operazione, i termini dell'operazione; b. entro le ore 12.00 del giorno di mercato aperto precedente l'avvio dell'operazione, l'intervenuto rilascio dell'autorizzazione alla pubblicazione del prospetto informativo da parte dell'autorità competente, ove previsto e non disponibile nei termini di cui alla lettera a). (Articolo IA.2.1.10)

Le principali *Corporate Actions*

CON IMPATTO TECNICO-BORSISTICO

- Aumento di capitale con offerta in opzione
- Fusione tra una o più quotate
- Scissione di una quotata
- Raggruppamento e frazionamento
- Assegnazione gratuita di strumenti finanziari
- Conversione di azioni
- OPA

Impatto sui prezzi: *ex date*
K di rettifica

Delisting/Inizio negoziazioni
Modifica Reference Data

LIMITATO IMPATTO TECNICO-BORSISTICO

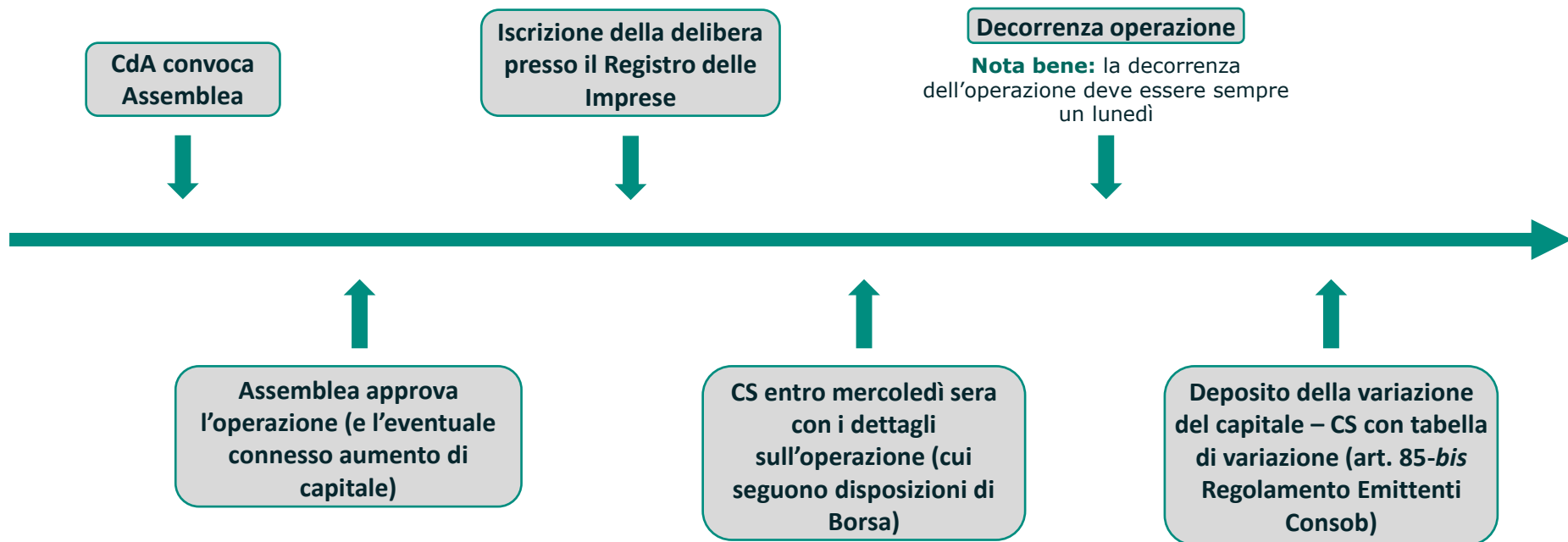
- Aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione / conferimento in natura
- Fusione per incorporazione di non quotata (o sua controllata) in quotata
- Beneficiaria di scissione
- Modifica oggetto sociale e recesso
- Modifica denominazione (sigla alfabetica)
- Proroga della durata di *warrant* / obbligazioni convertibili

Modifica Reference Data

Le principali *Corporate Actions*: alcuni esempi

- ➡ assegnazione di azioni
- ➡ frazionamenti
- ➡ raggruppamenti
- ➡ aumenti di capitale con offerta in opzione
- ➡ fusioni
- ➡ scissioni

Assegnazione di azioni, frazionamenti e raggruppamenti



Assegnazione di azioni, frazionamento e raggruppamento

Cosa è importante indicare nel comunicato stampa?

Assegnazione di azioni

- ❖ La cedola in corso delle azioni rappresentativa del diritto di assegnazione
- ❖ Il rapporto di assegnazione
- ❖ Il nuovo numero di azioni
- ❖ L'eventuale rettifica di strumenti collegati (*warrant* / obbligazioni convertibili)

Raggruppamenti e frazionamenti

- ❖ Il nuovo codice ISIN per le azioni (da chiedere a Banca d'Italia)
- ❖ La cedola in corso e quella nuova
- ❖ Il nuovo numero di azioni
- ❖ Il rapporto di frazionamento / raggruppamento
- ❖ L'eventuale rettifica di strumenti collegati (*warrant* / obbligazioni convertibili)

Assegnazione di azioni: esempio

TAS S.p.A.

CdA convoca
Assemblea

27/01/2017

Iscrizione della delibera
presso il Registro delle
Imprese*

2/03/2017

Decorrenza operazione

Nota bene: la decorrenza
dell'assegnazione deve essere
sempre un lunedì

6/03/2017

1/03/2017

Assemblea approva
l'assegnazione di azioni e il
connesso aumento di
capitale

6/03/2017

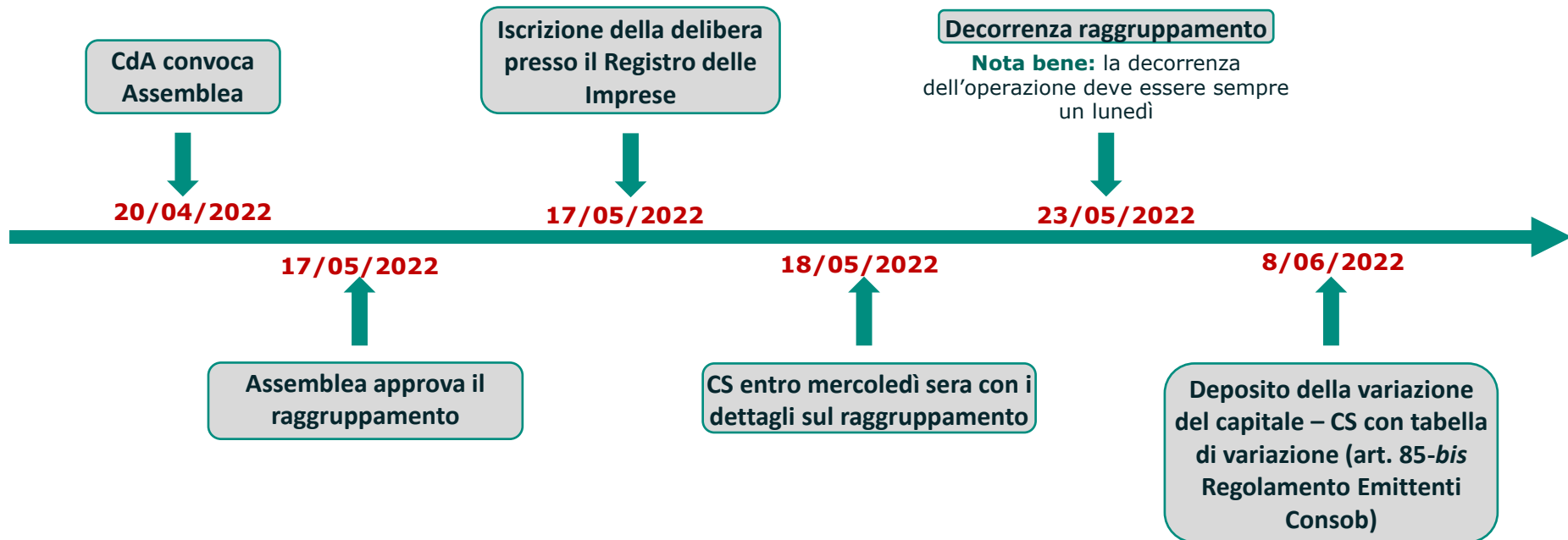
Deposito della variazione
del capitale – CS con tabella
di variazione

Tipologie di assegnazione



Raggruppamento: esempio

Saipem S.p.A.



Raggruppamento: il caso delle *penny stock*

Articolo IA.4.3.6 delle Istruzioni

(Sospensione in caso in cui i prezzi ufficiali delle azioni risultino inferiori alla soglia minima di 0.01 Euro)

1. La comunicazione al mercato e all'emittente prevista dall'articolo 2.5.1 comma 10 del Regolamento, è effettuata da Borsa Italiana laddove la media dei prezzi ufficiali delle azioni calcolata su un periodo consecutivo di 30 giorni di negoziazione risulti inferiore a 0.01 Euro.

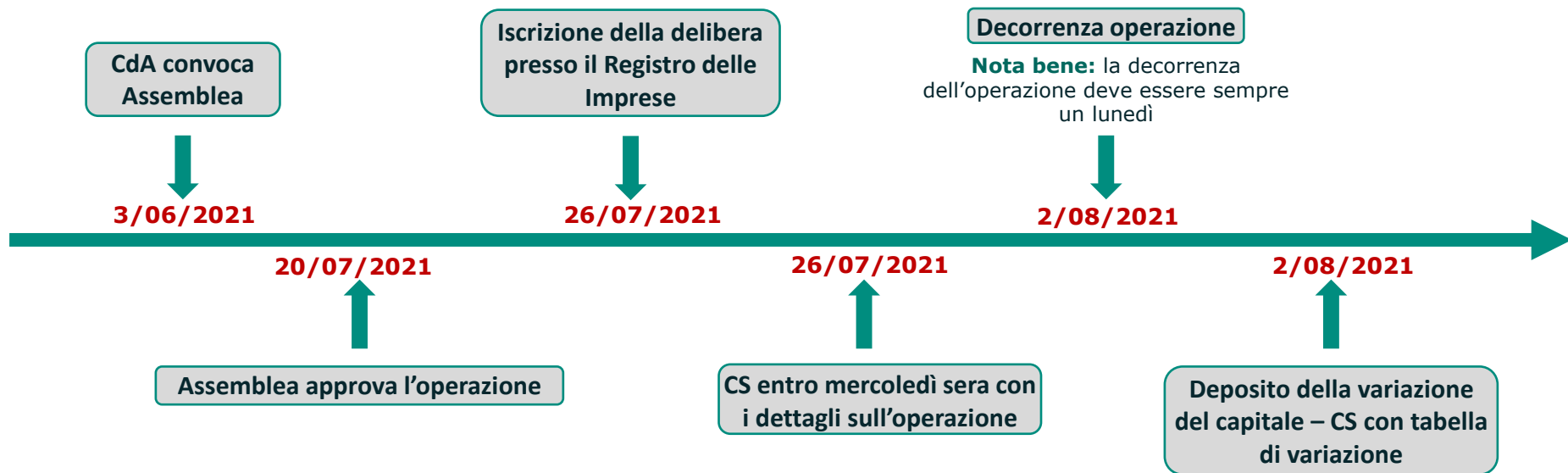
La sospensione prevista dal medesimo articolo, è disposta da Borsa Italiana quando, nel corso dei sei mesi solari successivi a quello della comunicazione al mercato e all'emittente, per ciascun mese solare del semestre, la media mensile dei prezzi ufficiali e il prezzo ufficiale nell'ultimo giorno di negoziazione per ciascun mese risultano ancora inferiori a 0.01 Euro.

2. La circostanza prevista dall'articolo 2.5.1, comma 11, del Regolamento si verifica laddove il prezzo teorico delle azioni risulti inferiore a 0.01 Euro.

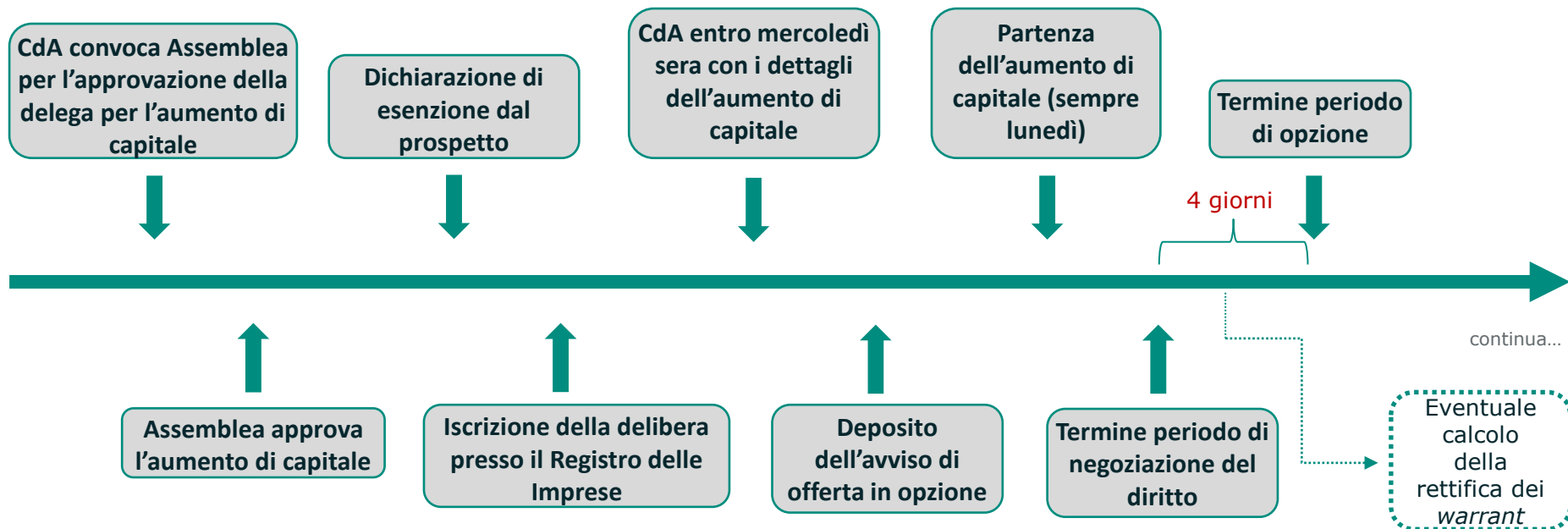
3. La negoziazione delle azioni sospese a tempo indeterminato potrà essere ripristinata da Borsa Italiana a esito di operazioni straordinarie che riporteranno il prezzo teorico significativamente al di sopra della soglia minima di 0.01 Euro.

Frazionamento: esempio

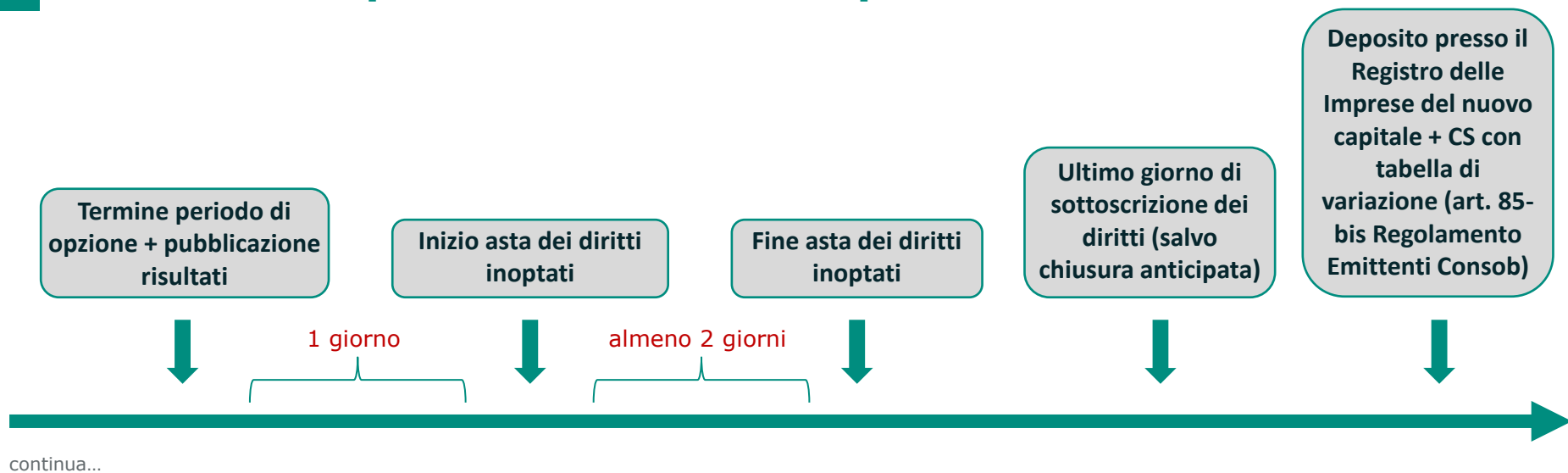
El.En. S.p.A.



Aumenti di capitale con offerta in opzione



Aumenti di capitale con offerta in opzione



Aumenti di capitale con offerta in opzione

Cosa è importante indicare nel comunicato stampa?

Comunicato stampa con la delibera del CdA sulle condizioni dell'aumento di capitale

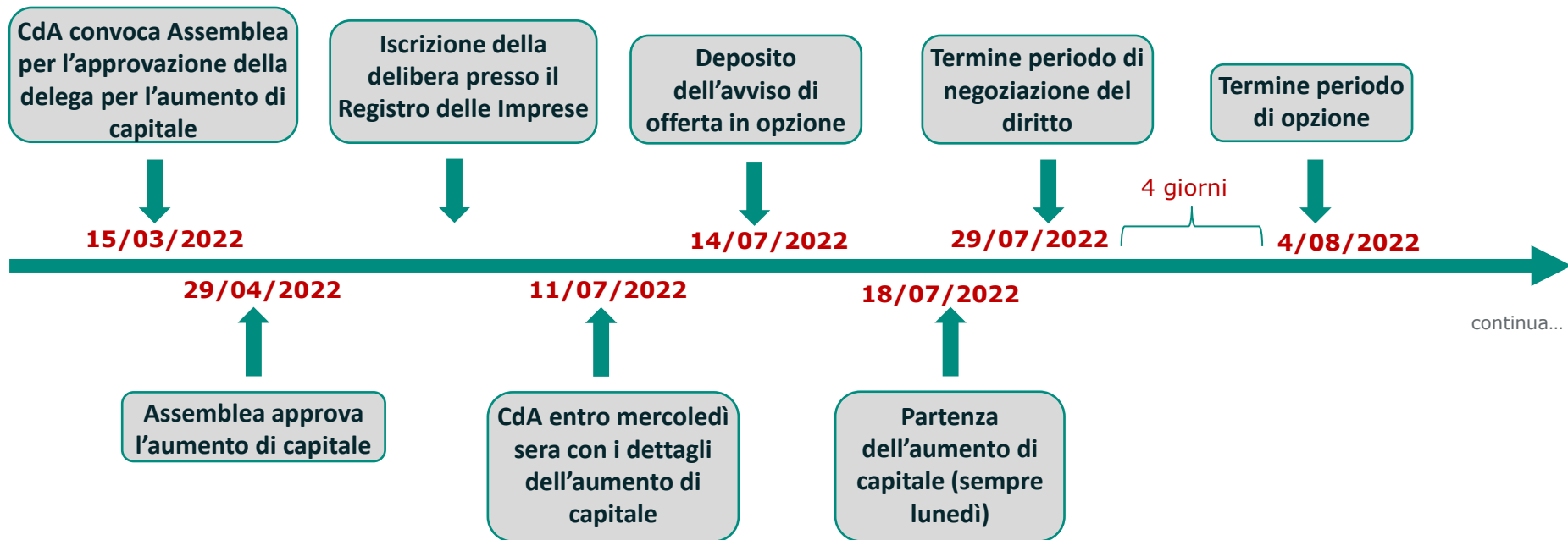
- ❖ L'ISIN per i diritti di opzione (da chiedere a Banca d'Italia)
- ❖ Il rapporto di sottoscrizione
- ❖ Il prezzo di sottoscrizione
- ❖ Il numero di strumenti oggetto dell'offerta e il relativo controvalore
- ❖ Il periodo di opzione e di negoziazione dei diritti
- ❖ L'eventuale rettifica dei *warrant*

Comunicato stampa per l'asta

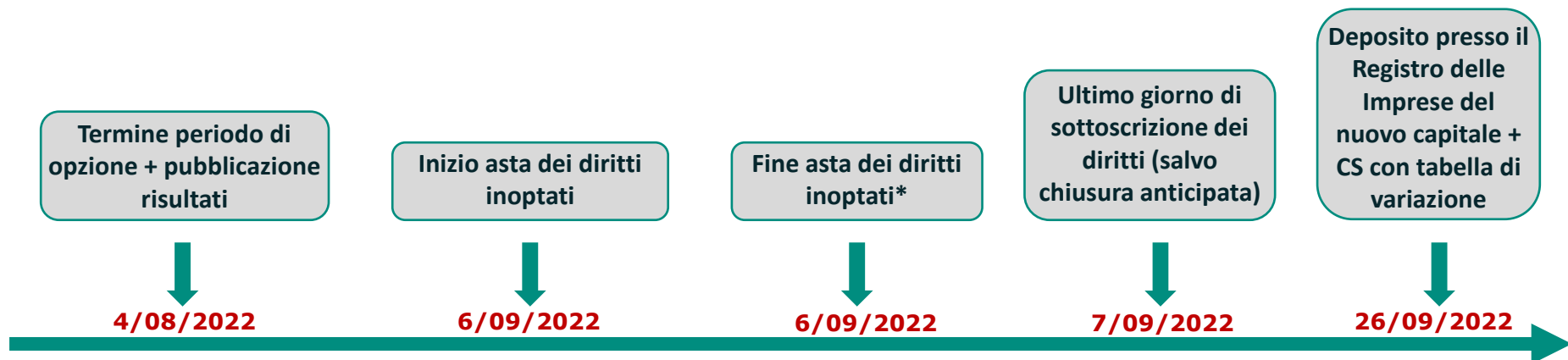
- ❖ L'ISIN per i diritti inoptati (da chiedere a Banca d'Italia)
- ❖ I giorni in cui si svolgerà l'asta
- ❖ L'ultimo giorno di sottoscrizione
- ❖ L'intermediario incaricato

Aumenti di capitale con offerta in opzione: esempio

Landi Renzo S.p.A.



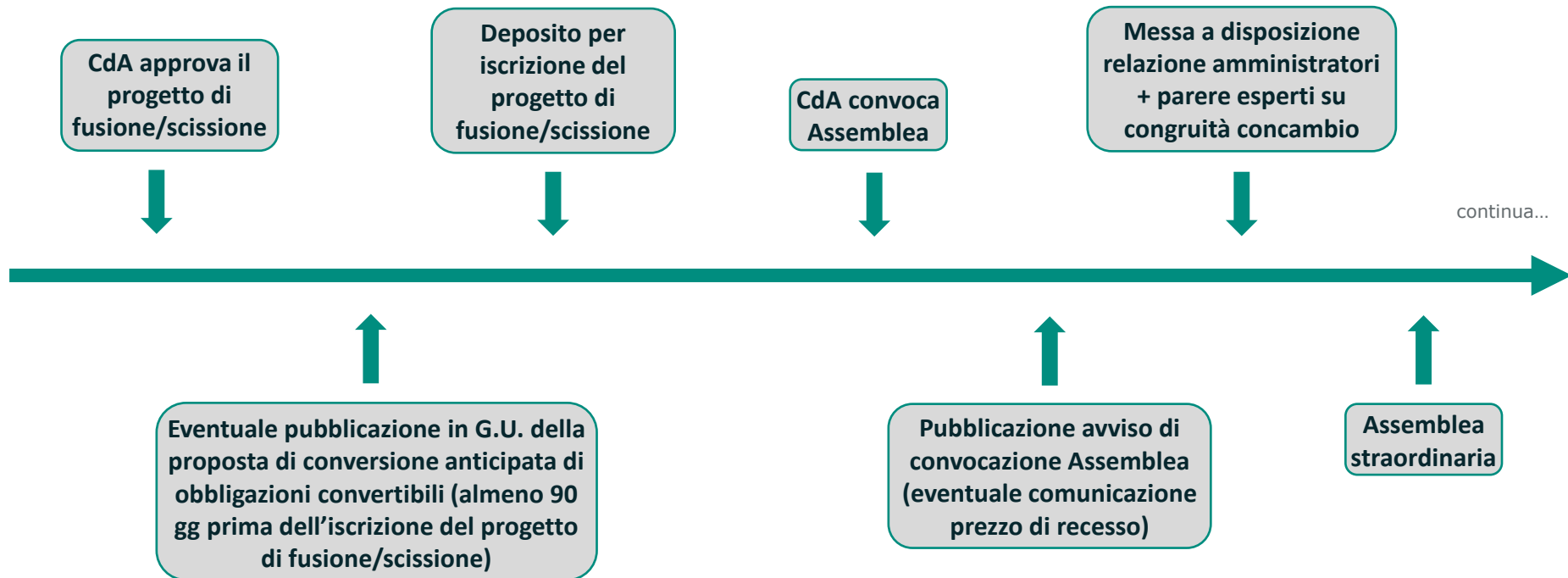
Aumenti di capitale con offerta in opzione: esempio



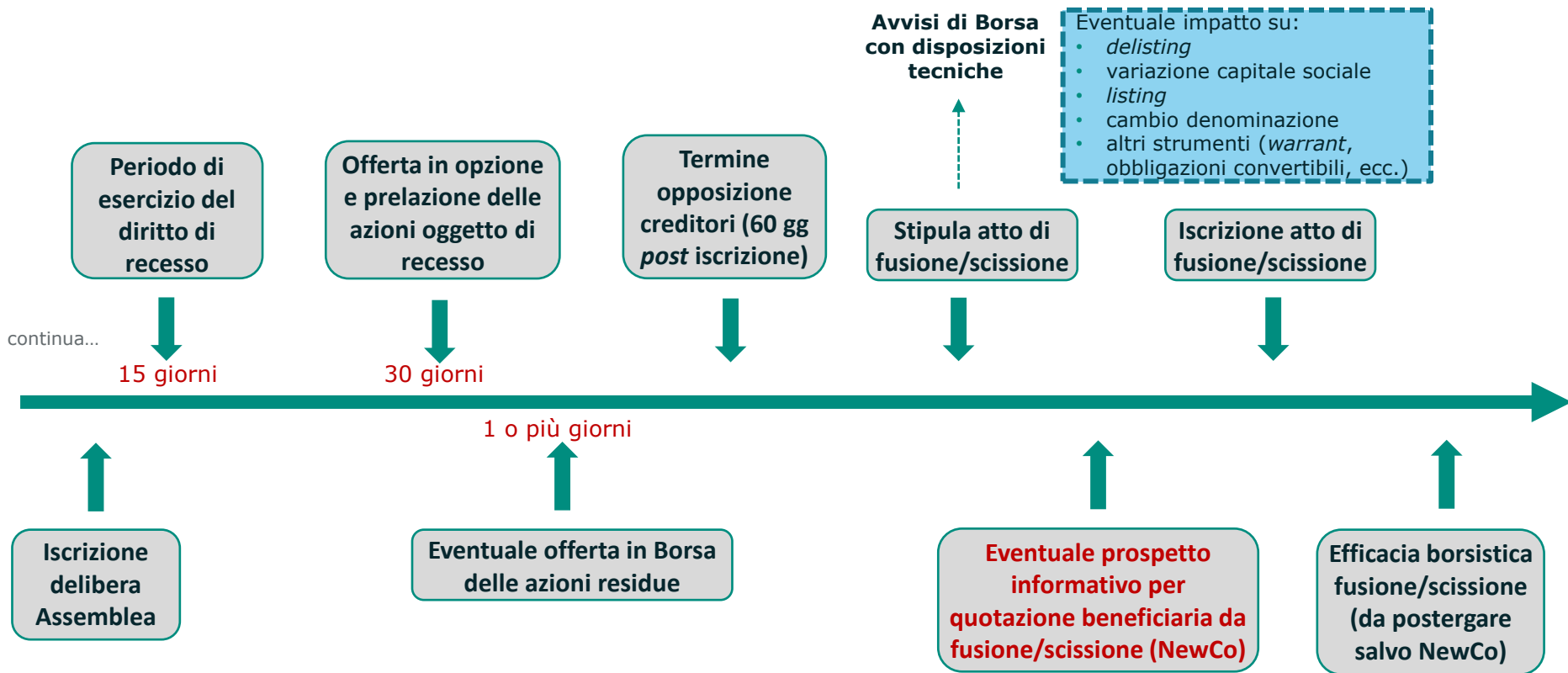
continua...

* In questo caso, l'asta si è conclusa in anticipo

Fusioni e scissioni

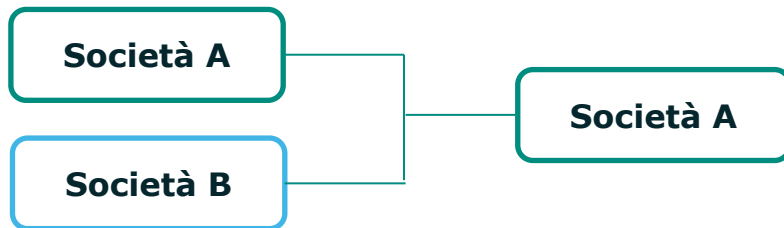


Fusioni e scissioni

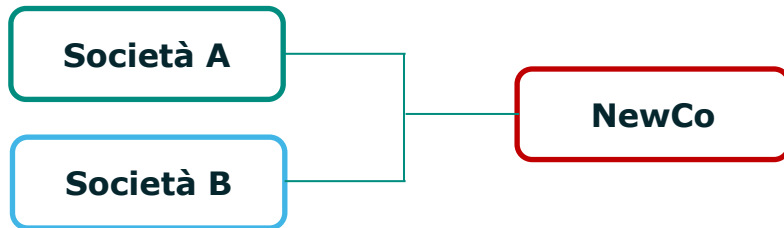


Tipologie di fusione

- ➡ Fusione per incorporazione di società quotata in altra società quotata
- ➡ Fusione per incorporazione di società quotata in società non quotata (con conseguente *delisting*)



- ➡ Fusione di due società quotate in una società di nuova costituzione (*NewCo*) da quotare





This publication is for information purposes only and is not a recommendation to engage in investment activities. This publication is provided “as is” without representation or warranty of any kind. Whilst all reasonable care has been taken to ensure the accuracy of the content, Euronext does not guarantee its accuracy or completeness. Euronext will not be held liable for any loss or damages of any nature ensuing from using, trusting or acting on information provided. No information set out or referred to in this publication shall form the basis of any contract. The creation of rights and obligations in respect of financial products that are traded on the exchanges operated by Euronext’s subsidiaries shall depend solely on the applicable rules of the market operator. All proprietary rights and interest in or connected with this publication shall vest in Euronext. No part of it may be redistributed or reproduced in any form without the prior written permission of Euronext. Euronext refers to Euronext N.V. and its affiliates. Information regarding trademarks and intellectual property rights of Euronext is located at www.euronext.com/terms-use

© 2021, Euronext N.V. - All rights reserved.