



Borsa Italiana

AVVISO n.13804	25 Giugno 2019	SeDeX
---------------------------------	----------------	-------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento del mercato
SeDeX/Amendments to the SeDeX market
Rules

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEL MERCATO SEDEX

Si apportano al Regolamento del Mercato SeDeX le modifiche conseguenti all'entrata in vigore del Regolamento UE 2017/1129, del Regolamento Delegato UE 2019/979 e del Regolamento Delegato UE 2019/980 in tema di prospetto. Le modifiche di seguito illustrate entreranno in vigore il **21 luglio 2019**.

PREMESSA

In data 21 luglio 2019 entrerà in vigore il Regolamento UE 2017/1129 del Parlamento europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017, relativo al prospetto da pubblicare per l'offerta pubblica o l'ammissione alla negoziazione di titoli in un mercato regolamentato e i connessi Regolamenti Delegati, Regolamento Delegato UE 2019/979 e Regolamento Delegato UE 2019/980, adottati dalla Commissione europea il 14 marzo 2019. Questo nuovo pacchetto di regolamenti sul prospetto abrogherà rispettivamente la Direttiva 2003/71/CE e l'attuale Regolamento 809/2004/CE.

Il regolamento del mercato SeDeX, allo stato attuale, nella sezione che riguarda la domanda di ammissione, fa riferimento agli schemi contenuti nel Regolamento 809/2004/CE indicando in particolare gli allegati a cui deve essere fatto riferimento nella redazione del documento che deve essere predisposto per l'ammissione al mercato SeDeX.

Borsa Italiana, quindi, indica con congruo anticipo le modifiche agli schemi dei prospetti sostituendoli con quelli introdotti dal nuovo Regolamento Delegato UE 2019/980, richiesti per le procedure di ammissione al mercato SeDeX.

Tali disposizioni si applicheranno ai documenti di ammissione pubblicati a far data dal **21 luglio 2019**.

MODIFICHE PROPOSTE

Domanda di ammissione

Le modifiche richieste nel regolamento SeDeX riguardano, in particolare, la domanda di ammissione che introduce gli elementi che devono essere indicati all'interno del documento di ammissione. Attualmente, il documento di ammissione fa riferimento agli schemi dei prospetti del Regolamento 809/2004/CE. E quindi all'interno di questa sezione devono essere aggiornati i riferimenti agli allegati del Regolamento Prospetti che sono cambiati con l'introduzione del nuovo Regolamento Delegato UE 2019/980.

Inoltre, viene aggiornato il comma 210 con l'obiettivo di dare maggiore chiarezza in tema di validità del prospetto presentato nell'ambito della procedura di ammissione. In particolare, viene specificato che il prospetto deve essere valido al momento della presentazione della domanda di ammissione e almeno fino alla data di ammissione alla negoziazione.

(Regolamento SeDeX, Domanda di ammissione)

Per quanto riguarda, invece, la comunicazione delle rettifiche che gli emittenti devono effettuare in occasione di eventi di natura straordinaria, di cui al comma 230, viene apportato la modifica seguente.

Il congruo anticipo con il quale queste rettifiche devono essere comunicate viene declinato nella Linea Guida come almeno due giorni rispetto alla data in cui le rettifiche diverranno efficaci. Esistono tuttavia degli eventi di natura straordinaria (come ad esempio l'aumento di capitale sociale a pagamento in opzione piuttosto che la distribuzione di un dividendo straordinario) per i quali risulta impossibile per gli emittenti poter rispettare il termine di due giorni di anticipo per la comunicazione delle rettifiche. Per questo, al ricorrere di eventi di natura straordinaria per i quali il coefficiente di rettifica può essere calcolato solo al termine della seduta di negoziazione immediatamente precedente la data di efficacia, si riduce il termine ad un giorno di anticipo rispetto alla data in cui le rettifiche diverranno efficaci.

(Regolamento SeDeX, Sec. 10, Linee guida)

Il testo aggiornato del Regolamento sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it.

Di seguito si riportano le modifiche regolamentari volte ad adeguare la disciplina a quanto sopra esposto.

REGOLAMENTO

DISPOSIZIONI GENERALI E STRUMENTI AMMESSI ALLA NEGOZIAZIONE

omissis

Strumenti negoziabili sul mercato SeDeX

omissis

Domanda di ammissione

G	210	Gli strumenti finanziari di cui all'articolo 200, possono essere ammessi da Borsa Italiana alla negoziazione, su domanda dell'emittente conformemente a quanto previsto nelle linee guida, purché siano soddisfatte le condizioni di cui agli articoli successivi.
---	-----	--

211	<p>L'emittente deve produrre un documento di ammissione che può consistere nelle seguenti categorie di documenti:</p> <ul style="list-style-type: none">a) un prospetto approvato dall'autorità competente in conformità con la normativa Prospetti; ob) un prospetto di base approvato dall'autorità competente in conformità con la normativa Prospetti, integrato dalle condizioni definitive; oc) un documento di registrazione accompagnato dalla nota informativa sugli strumenti finanziari approvati dall'autorità competente in conformità con la normativa Prospetti o, in alternativa, accompagnato dal KID richiesto dal Regolamento 1286/2014;d) un documento di ammissione contenente le informazioni di cui agli allegati 6 o 7 e 14 o 15 IX e XI e XII del Regolamento Delegato UE 2019/980 809/2004. Tali informazioni devono essere in ogni caso sufficienti a consentire agli investitori di assumere una decisione di investimento sugli strumenti finanziari e contiene ogni altra informazione che Borsa Italiana può richiedere per facilitare l'ordinato svolgimento delle negoziazioni. <p>Tale documento deve essere messo a disposizione del pubblico sul sito dell'emittente al più presto e in ogni caso almeno un giorno prima dell'avvio delle negoziazioni</p> <p>I documenti di cui alle lettere a), b) e c) devono essere in corso di validità ai sensi della normativa applicabile dal momento della presentazione fino alla data di ammissione alle negoziazioni. L'emittente non può produrre un prospetto/prospetto di base di sola ammissione alle negoziazioni su un mercato</p>
-----	---

regolamentato.

Quanto al documento di cui alla lettera d), con riferimento alle informazioni finanziarie, qualora la data di chiusura del bilancio sia anteriore di oltre 9 mesi alla data di ammissione, esse devono includere almeno situazione patrimoniale e conto economico infra-annuali dell'emittente, di esercizio o consolidati – redatti secondo gli schemi vigenti per gli emittenti quotati, corredati di note esplicative – relativi ad almeno i sei mesi successivi all'ultimo bilancio chiuso.

Se in qualsiasi momento dopo che è stato presentato il documento di ammissione e prima della data di ammissione sorgono o vengono rilevati nuovi fatti rilevanti, errori o imprecisioni relativamente alle informazioni contenute nel documento di ammissione ovvero atte ad influire sulla valutazione del prodotto, deve essere presentato un documento di ammissione supplementare contenente i dettagli dei nuovi fatti, errori o imprecisioni.

Alla prima pagina del documento di cui alla lettera d), o del documento di ammissione supplementare ove richiesto, in posizione preminente ed in grassetto, deve essere inserita la seguente frase:

"Consob e Borsa Italiana non hanno esaminato né approvato il contenuto di questo documento".

omissis

Sec Linea Guida
10 Attività sottostante

10.1 *Ai sensi dell'articolo 230 le attività sottostanti gli strumenti finanziari derivati cartolarizzati ammessi alle negoziazioni possono essere le seguenti:*

- a) *azioni negoziate in mercati regolamentati in Italia o in un altro Stato, che presentino requisiti di elevata liquidità;*
- b) *obbligazioni o altri titoli di debito di emittenti diversi dall'emittente gli strumenti finanziari derivati cartolarizzati, negoziati su mercati regolamentati, che presentino requisiti di elevata liquidità;*
- c) *tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati sul mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione;*
- d) *valute, la cui parità di cambio sia rilevata con continuità dalle autorità o dagli organismi competenti e comunque convertibili;*
- e) *merci per le quali esista un mercato di riferimento caratterizzato dalla disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi delle attività negoziate;*
- f) *indici o panieri relativi alle attività di cui alle lettere del presente comma, nonché panieri di indici riferiti alle medesime attività, a condizione che tali panieri o indici siano caratterizzati da trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione; Borsa Italiana si riserva inoltre di richiedere all'emittente la metodologia di calcolo e di gestione degli stessi;*
- g) *contratti derivati relativi alle attività di cui alle lettere precedenti per i quali esista un mercato liquido e caratterizzato dalla disponibilità di informazioni aggiornate sui prezzi dei contratti stessi;*
- h) *quote o azioni di OICR aperti. Le quote o azioni di OICR aperti sottostanti strumenti finanziari derivati cartolarizzati appartenenti ai segmenti di cui alle Linee guida 200.1 , lettere a) e c), devono essere ammessi alle negoziazioni in mercati regolamentati e negoziati in continua.*

- 10.2 *Borsa Italiana, su specifica richiesta dell'emittente, si riserva di ammettere alle negoziazioni strumenti finanziari derivati cartolarizzati su attività sottostanti diverse da quelle indicate al comma precedente, fermo restando quanto previsto all'articolo 230.*
- 10.3 *Le rettifiche devono essere comunicate **di norma** con un anticipo di almeno 2 giorni rispetto alla data in cui le rettifiche diverranno efficaci. **Al ricorrere di eventi di natura straordinaria per i quali il coefficiente di rettifica può essere calcolato solo al termine della seduta di negoziazione immediatamente precedente la data di efficacia, il termine è da intendersi come 1 giorno rispetto alla data in cui le rettifiche diverranno efficaci.***
- 10.4 *Ai sensi dell'articolo 230.9, per gli strumenti finanziari derivati cartolarizzati deve essere previsto l'esercizio automatico a scadenza, che si attiva qualora l'eventuale importo di liquidazione risulti positivo.*

omissis

AMENDMENTS TO THE SEDEX MARKETS RULES

The following amendments are being made to the Rules of the SeDeX market, arising from the entry into force of the Prospectus Regulation EU 2017/1129, the Delegated Regulation EU 2019/979 and the Delegated Regulation EU 2019/980. The amendments illustrated hereunder will come into effect on **21 July 2019**.

INTRODUCTION

21 July 2019 will mark the entry into force of Regulation EU 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market and the associated Delegated Regulations, Delegated Regulation EU 2019/979 and Delegated Regulation EU 2019/980, adopted by the European Commission on 14 March 2019. This new package of regulations on the prospectus will repeal Directive 2003/71/EC and the current Regulation 809/2004/EC.

As things stand, the SeDeX market Rules, in the section that concerns to the admission request, refers to the schedules contained in Regulation 809/2004/CE indicating in particular the annexes to which should be referred drawing up the prospectus that must be prepared for admission at the SeDeX market.

Borsa Italiana, therefore, is indicating the amendments to the prospectus schedules well in advance, replacing them with those introduced by the new Delegated Regulation EU 2019/980, required for the procedure for admission to the SeDeX market.

These provisions will apply to admission documents published from **21 July 2019**.

AMENDMENTS REQUESTED

Admission request

The requested amendments in the SeDeX market Rules concern in particular the admission request that introduces the elements that must be mentioned inside the admission document. As things stand, the admission document refers to the schedules contained in Regulation 809/2004/EC. Therefore, inside this section it should be updated the references to the schedules of the prospectus regulation that have been changed following the introduction of the new Delegated Regulation EU 2019/980.

Furthermore, it is updated subparagraph 210 with the aim to give more clarity in the matter of validity of the prospectus submitted in the context of admission procedure. In particular, it is specified that the prospectus should be valid from the date of the submission of the admission request to the date of admission to trading.

(SeDeX market Rules, Admission request)

Concerning, instead, the communication of the adjustments that the issuers must carry out in circumstances of events of extraordinary nature, pursuant to subparagraph 230, it is made the following amendment.

The period of advance with which these adjustments must be communicated is declined in the Guidance as at least two days with respect to the date in which the adjustment will take effect. However, there exist some events of extraordinary nature (such as the share capital increase for a fee in option rather than the distribution of an extraordinary dividend) for which it results impossible for the issuers to respect the deadline of two days in advance for the communication of the amendments. Therefore, in the case of extraordinary events for which the adjustment coefficient can be calculated only at the end of the trading session immediately preceding the effective date, the deadline is reduced to one day of advance respect to the date in which the adjustments will take effect.

(SeDeX market Rules, Sec. 10, Guidance)

The updated text of the Rules will be made available on the Borsa Italiana website: www.borsaitaliana.it.

The following sets forth the regulatory amendments aimed at adjusting the rules to the foregoing.

RULES

GENERAL PROVISIONS AND INSTRUMENTS ADMITTED TO TRADING

omissis

Instruments that can be traded on the SeDeX market

omissis

Request for admission

G	210	Borsa Italiana may admit financial instruments referred to in Article 200, to trading at the request of an intermediary, in accordance with what is provided for in the guidance, provided the conditions set out in the following articles are satisfied.
---	-----	--

	211	<p>The issuer must produce an admission document, which may consist of the following categories of documents:</p> <ul style="list-style-type: none">a) a prospectus approved by the competent authority in accordance with the Prospectus Regulation; orb) a base prospectus approved by the competent authority in accordance with the Prospectus Regulation, with the definitive conditions; orc) a registration document accompanied by the information note on the financial instruments approved by the competent authority in accordance with the Prospectus Regulation or, alternatively, accompanied by the KID required by Regulation No. 1286/2014; ord) an admission document containing information referred to Annexes 6 or 7 and 14 or 15 of Delegated Regulation 2019/980 IX or XI and XII of Regulation No 809/2004. In any event, this information must be sufficient to permit investors to make an investment decision concerning the financial instruments and contain all other information that Borsa Italiana may request to facilitate the orderly conduct of trading. <p>This document must be made available to the public on the Issuer's website as soon as possible and in any case at least one day before the start of the trading.</p> <p>The documents referred to at letters a), b) and c) must be valid pursuant to the regulation from the moment of the submission to the date of admission to trading. The Issuer is not allowed to produce a prospectus/base prospectus solely for the admission to trading on a regulated market.</p> <p>As regards the document referred to in letter d) if, with reference to the financial information, where the closing date of the annual account is more than 9 months before the date of admission, they should include at least an interim balance sheet and income statement of the issuer on a solo or consolidated basis – drawn up on the basis of the formats in force for listed issuers, accompanied by</p>
--	-----	---

explanatory notes – with reference to at least the 6 months subsequent to the closing date of the last annual account.

At any time after the admission document is filed and before the admission date, new material facts, errors or imprecisions arise or emerge in respect of the information set out in the admission document, or which may impact the evaluation of the product, a supplementary admission document must be prepared containing the details of the new facts, errors or imprecisions.

On the first page of the document referred to in letter d), or the admission document supplementary where required in a prominent position, in boldface type, the following sentence should be written:

“Consob and Borsa Italiana have neither examined nor approved the content of this document.”

omissis

Sec 10 *Guidance to the Rules*
Underlying Asset

10.1 *Pursuant to Article 230, the following assets may underline the securitised derivative financial instruments admitted to trading:*

- a) *shares traded on a regulated market in Italy or another country and are highly liquid;*
- b) *bonds or other debt securities of issuers other than the issuer of the securitised derivative financial instruments, traded in a regulated market and are highly liquid;*
- c) *official interest rates or interest rates widely used in capital markets that are not open to manipulation and that are marked by transparent methods of observation and dissemination;*
- d) *foreign currencies whose exchange rate is recorded continuously by the competent authorities or bodies and which are convertible;*
- e) *commodities for which there is a reference market characterised by the availability of continuous and updated information on the prices of the assets traded;*
- f) *indexes or baskets of the assets referred to in the subparagraphs of this paragraph and baskets of indexes of the same assets, provided such baskets and indexes are characterised by transparent methods of calculation and dissemination. Borsa Italiana may ask issuers what methods of calculation and management they use for such baskets and indexes;*
- g) *derivative contracts based on assets referred to in the preceding subparagraphs for which there is a liquid market characterised by the continuous availability of updated information on the prices of the contracts;*
- h) *units/shares of open-end CIUs. The units/shares of open-end CIUs underlying securitised derivative financial instruments belonging to the segments referred to in guidance sec. 200.1, paragraphs 1(a) and 1(c), must be admitted to trading on regulated markets with continuous trading.*

10.2 *Borsa Italiana reserves the right to admit, at the request of an issuer, securitised derivative financial instruments based on assets other than those referred to in the preceding paragraph to listing, without prejudice to article 230.*

- 10.3 *These adjustments must be notified **ordinarily** with an advanced of 2 days with respect to the date in which the adjustment will take effect. **In the case of extraordinary events for which the adjustment coefficient can be calculated only at the end of the trading session immediately preceding the effective date, the deadline is to be understood as 1 day compared to the date in which the adjustments will be effective.***
- 10.4 *Pursuant to Article 230.9, for securitised derivative financial instruments provision must be made for automatic exercise at maturity, to be activated if the settlement amount is positive.*

omissis