

**ESERCIZIO DEI DIRITTI DI OPZIONE NEI CASI DI OPERAZIONI DI AUMENTO DI CAPITALE
FORTEMENTE DILUITIVE**

MODIFICA DELLE ISTRUZIONI DEL SERVIZIO DI GESTIONE ACCENTRATA

Gli aumenti di capitale con rilevante effetto diluitivo sono stati oggetto di forte attenzione da parte delle Autorità, del Mercato e degli operatori a partire dal 2009. Essi si caratterizzano per un elevato ammontare dell'offerta nonché da un elevato rapporto tra il numero di azioni da emettere e il numero di azioni in circolazione con una forte differenza fra il prezzo di sottoscrizione delle nuove azioni e il prezzo del titolo nell'ultimo giorno di negoziazione *cum*; tali caratteristiche possono essere sintetizzate da bassi valori del fattore di rettifica K ($K = P \text{ teorico ex diritto} / P \text{ cum}$). Le caratteristiche descritte determinano, nei periodi di negoziazione dei diritti di opzione relativi alle singole operazioni, oscillazioni anomale dei prezzi dei titoli azionari ex diritto e rilevanti posizioni di scoperto titoli in liquidazione.

Come noto, la Consob ha affrontato il tema con il mercato a partire dal 2010 pubblicando un "Position Paper" e rappresentando la situazione come segue: *"In ragione della situazione economica attuale, caratterizzata da una riduzione generalizzata delle risorse sul mercato primario e da una maggiore volatilità delle negoziazioni sui mercati secondari, gli emittenti che si sono trovati nella condizione di raccogliere nuovo capitale, hanno cercato di agire su diverse leve al fine di "invogliare" i propri azionisti ad aderire alle operazioni di aumento di capitale. Alcuni di essi, in particolare, hanno realizzato operazioni di aumento di capitale in opzione agli azionisti, caratterizzate da un rilevante quantitativo di azioni da emettere a fronte del numero di azioni già in circolazione, con l'obiettivo di massimizzare il valore dello sconto per i potenziali sottoscrittori rispetto al valore di mercato delle azioni in circolazione."*

Nel mese di aprile 2016 con la pubblicazione degli Esiti delle Consultazioni, Consob ha indicato il modello *rolling* come *"l'unica soluzione che garantisce la risoluzione delle anomalie di prezzo"* indicando alla società di gestione del mercato di procedere alle modifiche regolamentari in tale senso e, nel mese di ottobre 2016, con Comunicazione Consob n. 0088305, ha fornito le indicazioni relative all' "Implementazione del modello *rolling*", indicando che la data di entrata in vigore è prevista per il 15 dicembre p.v..

Borsa Italiana con Avviso n. 18869 del 10 ottobre u.s. ha inoltre comunicato le relative modifiche del Regolamento dei Mercati.

* * *

Per quanto attiene al **Servizio di Gestione Accentrata** sono modificate le Istruzioni del Servizio, per dettagliare le nuove tempistiche e modalità di esercizio del diritto di opzione e le comunicazioni tra gli Intermediari e Monte Titoli, nel caso di operazioni qualificate dal mercato come "fortemente diluitive".

In particolare, per gli aumenti di capitale gestiti con modalità *rolling*, si prevede quanto segue:

- entro le ore 13.30 di ciascun giorno del periodo di offerta gli intermediari partecipanti a Monte Titoli possono comunicare l'esercizio dei diritti risultanti dal proprio saldo titoli per i quali richiedono l'esecuzione rolling; gli intermediari, in ogni giorno, possono altresì comunicare l'esercizio dei diritti per i quali richiedono l'esecuzione a termine;
- alle ore 13.40 di ogni giorno Monte Titoli trasmette la rendicontazione di costituzione fondi e avvia la procedura di regolamento, che termina indicativamente entro le ore 14.30;
- In ogni giorno del periodo di offerta Monte Titoli rende disponibile agli Intermediari la rendicontazione e le elaborazioni oggi disponibili a fine operazione;
- terminato il regolamento, Monte Titoli accredita i titoli rivenienti sui conti degli Intermediari sottoscrittori e invia ai partecipanti la rendicontazione giornaliera definitiva dell'operazione. I titoli rivenienti da tale processo sono già disponibili per la fase di liquidazione diurna di pari data.

Si segnala inoltre che la disciplina del Servizio di Gestione Accentrata è modificata per specificare che Monte Titoli informerà i propri partecipanti delle modalità di esecuzione dell'operazione, Account o Rolling, indicando se l'aumento di capitale rientri tra le "Operazioni di aumento di capitale fortemente diluitive".

Per quanto attiene gli emittenti, si prevede che:

- conferiscano a Monte Titoli l'incarico per l'esecuzione dell'operazione di aumento di capitale entro la chiusura della giornata precedente l'ultimo giorno di negoziazione cum dell'azione;
- autorizzino Monte Titoli ad emettere gli strumenti finanziari rivenienti dall'operazione in ciascuna giornata del periodo di offerta a partire dal momento in cui i diritti d'opzione sono accreditati nei conti titoli.

Si precisa altresì che l'eventuale richiesta di pubblicazione del supplemento al prospetto informativo ai sensi dell'art. 95-bis del T.u.f. comunicata a Monte Titoli dopo le ore 13:00 si intendono ricevute la giornata contabile successiva.

Le modifiche alle Istruzioni del Servizio di Gestione Accentrata riportate di seguito tengono conto del modello di gestione degli aumenti di capitale che ha formato oggetto di discussione nei tavoli tecnici con intermediari ed emittenti e delle osservazioni pervenute.

Il testo modificato delle Istruzioni, di cui si riporta di seguito uno stralcio con evidenza delle modifiche, **entra in vigore il 15 dicembre p.v.**

3.9 Aumento di capitale a pagamento

3.9.1 Conferimento dell'incarico

L'Emittente **entro la chiusura della Giornata contabile precedente l'ultimo giorno di negoziazione cum** conferisce a Monte Titoli l'incarico per l'operazione di aumento di capitale a pagamento mediante specifici messaggi "Incarico per aumento di capitale". L'incarico deve riportare tutti i dati necessari a Monte Titoli per la corretta gestione dell'operazione e in particolare:

- i termini e le modalità dell'operazione;
- la Banca Colletttrice dei fondi incaricata di ricevere gli accrediti, con l'indicazione del relativo conto RTGS o del conto DCA;
- modalità d'esecuzione istruzioni (Account o Rolling, **quando prevista dal mercato**);
- modalità di regolamento fondi per le sottoscrizioni effettuate dalla Banca Colletttrice (lorda con addebito dei fondi di competenza della Banca Colletttrice o netta con compensazione dei fondi);
- modalità di regolamento fondi per le sottoscrizioni effettuate dall'Emittente, a valere sui propri conti di intermediazione (lorda con addebito dei fondi di competenza della Banca Colletttrice o netta fondi senza regolamento fondi);
- l'autorizzazione a Monte Titoli ad emettere gli strumenti finanziari rivenienti dall'operazione, in assenza di specifica movimentazione fondi sottoscritti:
 - dall'Emittente stesso, a valere dei propri conti in qualità di Intermediario e/o
 - dalla Banca Colletttrice che si trova ad agire come sottoscrittore in conto proprio e/o in conto terzi e regolati tramite procedura di regolamento "5" (c.d. "Simultaneous multilateral settlement");
- **per i titoli negoziati nei mercati di Borsa Italiana, nei casi in cui l'operazione sia stata qualificata dal mercato come "Operazione di aumento di capitale fortemente diluitiva" l'autorizzazione a Monte Titoli ad emettere gli strumenti finanziari rivenienti dall'operazione in ciascuna giornata del periodo di offerta a partire dal momento in cui i diritti d'opzione sono accreditati nei conti titoli (aumento di capitale gestito con modalità Rolling);**
- i codici ISIN attribuiti da Banca d'Italia ai diritti di opzione e agli strumenti finanziari rivenienti, se di nuova emissione o con godimento pro-rata.

~~L'incarico deve essere inviato a Monte Titoli almeno 3 giorni lavorativi prima della data prevista per l'inizio dell'operazione¹.~~

3.9.2 Accettazione incarico da parte della Banca Colletttrice

L'Emittente è tenuto a comunicare a Monte Titoli la Banca Colletttrice incaricata di ricevere gli accrediti su disposizione di Monte Titoli a beneficio dell'Emittente.
La segnalazione è effettuata tramite il messaggio "Incarico per aumento di capitale".

¹ Per i titoli quotati nei mercati regolamentati o nei sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italiana l'emittente deve fissare la Record Date per l'accredito del diritto in modo che coincida con il primo giorno di liquidazione successivo alla data di stacco prevista.

La Banca Colletttrice dei fondi deve essere obbligatoriamente partecipante al servizio CAMT/RNI.

La Banca Colletttrice incaricata e la sua Banca Tramite (se presente), devono inviare la propria accettazione all'Emittente incaricante e a Monte Titoli, tramite il modulo MT500 "Accettazione incarico Ente Pagatore" **entro le ore 10:00 dell'ultimo giorno di negoziazione cum dell'azione.**

La Banca Colletttrice comunica a Monte Titoli se intende ricevere i pagamenti mediante conto RTGS ovvero utilizzare il conto DCA. La comunicazione è effettuata tramite la piattaforma CLIMP. In base alle indicazioni fornite dalla Banca Pagatrice, l'Emittente dovrà associare il proprio conto titoli al conto contante della Banca Pagatrice inserendo le relative coordinate nei propri dati operativi, tramite CLIMP.

In assenza dell'accettazione o della assegnazione tra i conto dell'Emittente e della Banca Colletttrice l'incarico non viene inoltrato a Monte Titoli e, pertanto, l'operazione non può essere avviata.

In caso di aumento di capitale gestito con modalità Account la La sostituzione della Banca Colletttrice deve avvenire entro il giorno lavorativo precedente la data di pagamento ed è possibile mediante nomina da parte dell'Emittente di una nuova Banca Colletttrice. La nuova Banca Colletttrice deve comunicare tempestivamente l'accettazione dell'incarico all'Emittente e a Monte Titoli, tramite il mod. MT500 "Accettazione incarico da parte Ente Pagatore".

In caso di sostituzione, qualora la nuova Banca Colletttrice intenda effettuare i pagamenti in T2S l'Emittente dovrà provvedere ad associare il proprio conto titoli (SAC) al conto contante della nuova Banca Colletttrice inserendo le relative coordinate nei propri dati operativi, tramite CLIMP.

In caso di aumento di capitale gestito con modalità Rolling la sostituzione della Banca Colletttrice non può avvenire per la durata dell'operazione di aumento di capitale.

3.9.3 Informativa al Sistema

Monte Titoli comunica agli Intermediari partecipanti al Sistema le istruzioni operative necessarie per l'accredito dei diritti e per l'esercizio dei diritti mediante distinte Disposizioni di servizio, contenenti il medesimo numero di operazione speciale e il riferimento incrociato tra il numero della Disposizione di servizio per l'accredito dei diritti e il numero della Disposizione di Servizio relativa ai termini di esercizio.

In tale ambito Monte Titoli specifica la modalità di esecuzione Account o Rolling dell'operazione di aumento di capitale, apponendo apposita nota descrittiva.

Eventuali variazioni delle istruzioni operative saranno comunicate mediante invio di ulteriori Disposizioni di servizio.

Le Disposizioni di servizio saranno inviate utilizzando esclusivamente i seguenti canali di comunicazione:

- messaggio RNI;
- messaggio nativo Swift;
- messaggio MT-X;
- via e-mail.

Gli Intermediari possono scegliere di ricevere contemporaneamente le Disposizioni di servizio anche mediante più canali di comunicazione.

In presenza di saldi su uno qualsiasi dei conti a loro associati, gli Intermediari riceveranno le Disposizioni di servizio sul conto proprietà.

In alternativa gli Intermediari possono richiedere di:

- ricevere sempre le Disposizioni di servizio, indipendentemente dalla posizione contabile sugli strumenti finanziari interessati dall'operazione societaria;
- ricevere le Disposizioni di servizio direttamente sul conto presso il quale è presente il saldo.

3.9.4 Stacco e accredito dei diritti

Alla data indicata nella Disposizione di servizio relativa all'accredito dei diritti, Monte Titoli esegue lo stacco dei diritti facendo riferimento ai saldi degli strumenti finanziari *cum diritto* rilevati nei conti titoli degli Intermediari alla chiusura contabile della giornata lavorativa antecedente.

Lo stacco è effettuato di norma quale prima operazione della giornata contabile in cui gli strumenti sono regolati ex diritto.

Per effetto dello stacco Monte Titoli accredita sul conto titoli degli Intermediari, in contropartita al conto dell'Emittente, i diritti di opzione emessi, rappresentati da uno specifico codice ISIN (c.d. interim security).

Monte Titoli comunica l'esito dell'operazione agli Intermediari e all'Emittente tramite l'invio del previsto messaggio telematico "msg 71N - Informativa contabile".

Nell'ipotesi che i codici ISIN dei diritti siano rivenienti da strumenti finanziari diversi ma incorporanti il medesimo diritto di opzione, Monte Titoli dispone l'unificazione di tutti i saldi presenti sui conti in un unico codice. Quest'ultimo sarà utilizzato dagli Intermediari per l'invio delle istruzioni a Monte Titoli e le relative operazioni di regolamento.

3.9.5 Gestione istruzioni di esercizio - aumenti di capitale gestiti con modalità Account

Gli Intermediari devono comunicare a Monte Titoli, entro la data termine (d'ora in poi "DT") indicata nella Disposizione di servizio relativa all'esercizio dei diritti, le relative istruzioni a valere sui diritti emessi per l'operazione di accredito (c.d. interim security) tramite messaggio telematico "msg 715 - Istruzioni per operazioni sul capitale".

Gli Intermediari entro le ore 14.00 del giorno "DT", possono:

- inviare nuove istruzioni di esercizio;
- modificare, integrare e cancellare istruzioni di esercizio già inviate precedentemente;
- visualizzare le istruzioni di esercizio inviate a Monte Titoli, tramite messaggio telematico "Inquiry istruzioni online".

Al ricevimento di ciascuna istruzione corretta Monte Titoli invia al mittente apposito messaggio telematico "msg 71N – Informativa contabile" di avvenuta ricezione.

Tale messaggio riporta il CRO originario del relativo messaggio telematico "msg 715 - Istruzioni per operazioni sul capitale".

Monte Titoli registra separatamente sull'estratto conto giornaliero i saldi dei diritti per i quali sono state correttamente ricevute le istruzioni di esercizio da quelli per i quali, invece, non sono pervenute istruzioni di esercizio.

Si precisa che, in assenza di istruzioni da parte dell'Intermediario, Monte Titoli non effettua alcuna operazione.

3.9.5-bis Gestione istruzioni di esercizio - aumenti di capitale gestiti con modalità Rolling

Gli Intermediari entro le ore 13.30 di ciascun giorno del periodo di offerta (d'ora in poi "DT-Rolling"), secondo quanto indicato nella Disposizione di servizio, devono comunicare a Monte Titoli le istruzioni, a valere sui diritti risultanti dal proprio saldo titoli (c.d. interim security), per le quali richiedono l'esercizio Rolling. Le istruzioni di esercizio Rolling sono inviate tramite messaggio telematico "msg 715 - Istruzioni per operazioni sul capitale.

In tale ambito gli Intermediari possono:

- inviare nuove istruzioni di esercizio Rolling;
- modificare, integrare e cancellare le istruzioni di esercizio Rolling già inviate precedentemente e non ancora elaborate da Monte Titoli;
- visualizzare le istruzioni di esercizio Rolling inviate a Monte Titoli, tramite messaggio telematico "Inquiry istruzioni online".

Al ricevimento di ciascuna istruzione corretta Monte Titoli invia al mittente apposito messaggio telematico "msg 71N – Informativa contabile" di avvenuta ricezione (con cui è data conferma dell'accettazione o del rigetto per errori o superamento cut off). Tale messaggio riporta il CRO originario del relativo messaggio telematico "msg 715 - Istruzioni per operazioni sul capitale".

Nei giorni precedenti a DT, tra le ore 13.30 e le ore 15.00 non è possibile inviare istruzioni di esercizio Rolling; successivamente tra le ore 15.00 e le ore 18.00 è possibile inviare nuovamente istruzioni di esercizio Rolling che saranno processate da Monte Titoli nella DT-Rolling successiva.

Inoltre, entro le ore 18.00 di ciascun giorno del periodo di offerta precedente la data termine (DT-1) indicata nella Disposizione di servizio relativa all'esercizio dei diritti, ed entro le ore 13.30 di DT, gli Intermediari possono comunicare a Monte Titoli le istruzioni di esercizio dei diritti per i quali richiedono l'esercizio a termine.

Le istruzioni di esercizio dei diritti a termine sono effettuate tramite messaggio telematico "msg 715 - Istruzioni per operazioni sul capitale" indicando lo specifico codice (CORP) per la raccolta delle istruzioni sui diritti da elaborare a termine, riportato nella Disposizione di servizio di Monte Titoli relativa all'esercizio dei diritti.

Con riguardo all'esercizio dei diritti a termine, gli Intermediari in ciascun giorno del periodo di offerta possono:

- inviare nuove istruzioni di esercizio a termine;
- modificare, integrare e cancellare le istruzioni di esercizio a termine già inviate precedentemente;
- visualizzare le istruzioni di esercizio a termine inviate a Monte Titoli, tramite messaggio telematico "Inquiry istruzioni online".

Al ricevimento di ciascuna istruzione di esercizio a termine corretta Monte Titoli invia al mittente apposito messaggio telematico "msg 71N – Informativa contabile" di avvenuta ricezione. Tale messaggio riporta il CRO originario del relativo messaggio telematico "msg 715 - Istruzioni per operazioni sul capitale".

Monte Titoli registra separatamente sull'estratto conto giornaliero i saldi dei diritti per i quali sono state correttamente ricevute le istruzioni di esercizio Rolling da quelli per i quali sono state correttamente ricevute istruzioni di esercizio a termine e da quelli per i quali, invece, non sono pervenute istruzioni di esercizio.

Si precisa che, in assenza di istruzioni da parte dell'Intermediario, Monte Titoli non effettua alcuna operazione.

3.9.6 Rendicontazione previsionale

Monte Titoli produce ed invia apposita messaggistica di rendicontazione previsionale allo scopo di fornire per tempo - a sottoscrizione ancora aperta - le informazioni necessarie ai soggetti coinvolti nell'operazione per gli adempimenti di pertinenza.

I messaggi previsionali riportano i dati complessivi di sottoscrizione, il totale sottoscritto e il controvalore da versare.

I messaggi previsionali sono destinati rispettivamente a:

- msg. 7B1, alla Banca Colletttrice dell'Emittente e alla sua Banca Tramite (se presente);
- msg. 7B2, agli Intermediari sottoscrittori, alle loro Banche d'Appoggio (se diverse dagli Intermediari sottoscrittori) ed alle loro Banche Tramite (se presenti);
- msg. 7B3, all'Emittente.

Inoltre è previsto l'invio dei seguenti messaggi disponibili esclusivamente su piattaforma MT-X:

- "Report Previsionale Istruzioni", agli Intermediari che hanno inviato istruzioni, con il dettaglio delle istruzioni ricevute da Monte Titoli al momento della produzione del report;
- "Report Sollecito istruzioni" agli Intermediari che, pur avendo il saldo diritti sui rispettivi conti, non hanno inviato istruzioni di esercizio del diritto stesso.

Le informazioni riportate nei citati messaggi previsionali possono essere soggette a variazioni dovute all'invio, entro i termini previsti, di ulteriori istruzioni da parte dell'Intermediario ad incremento di quelle precedentemente inviate o di storno totale o parziale di quelle già impartite.

I messaggi previsionali disponibili esclusivamente su piattaforma MT-X sono inviati ai Partecipanti interessati con le seguenti tempistiche:

per le operazioni di aumento di capitale gestite con modalità Account:

- alla chiusura della Giornata contabile (ore 18:00 ca.) di "DT-1";
- alle ore 12:00 (ca.) e ~~13:00~~ 13:30 (ca.) di "DT";

per le operazioni di aumento di capitale gestite con modalità Rolling:

- alle ore 12:00 (ca.) e 13.00 (ca.) di ciascuna Giornata contabile nel periodo di offerta, per le istruzioni di esercizio Rolling;
- alla chiusura di ciascuna Giornata contabile (ore 18:00 ca.) fino a DT-1 e alle ore 13.00 (ca.) di DT, per le istruzioni di esercizio dei diritti a termine.

Si precisa che i messaggi previsionali e di sollecito inviati a "DT" riportano i saldi rilevati a "DT-1" e inviati mediante estratto conto. Monte Titoli può fornire i saldi aggiornati in tempo reale esclusivamente su richiesta dei partecipanti tramite il previsto messaggio di richiesta saldi (MT716).

3.9.7 Blocco dei diritti

Per le operazioni di aumento di capitale gestite con modalità Accounting, a DT Monte Titoli, a fronte delle istruzioni ricevute dagli Intermediari, previa verifica della disponibilità dei relativi diritti sul conto titoli degli stessi, effettua il blocco operativo dell'ISIN associato ai diritti. Il blocco è propedeutico alla verifica della disponibilità dei fondi necessari al regolamento del contante sul conto RTGS o sul conto DCA dell'Intermediario sottoscrittore o della Banca Tramite (se prevista) al fine di determinare le operazioni di sottoscrizione regolabili.

Monte Titoli avvia le operazioni al regolamento del contante nei limiti dei diritti disponibili sui relativi conti e bloccati come indicato al paragrafo precedente. Eventuali istruzioni inviate in relazione a quantità di diritti superiore a quelli disponibili non verranno considerate per la parte eccedente.

Per le operazioni di aumento di capitale gestite con modalità Rolling, la medesima procedura è eseguita in ciascun DT-Rolling, per le istruzioni da eseguire in medesima data. Inoltre il giorno DT, Monte Titoli con procedura automatica esegue, nell'ambito dell'operazione con modalità Rolling, le istruzioni di esercizio dei diritti a termine, ricevute sino alle ore 13.30 di DT.

3.9.8 Rendicontazione di costituzione fondi

Per le operazioni di aumento di capitale gestite con modalità Accounting, alle ore 14.00 (ca.) di DT Monte Titoli invia apposita messaggistica di rendicontazione di costituzione fondi allo scopo di fornire, al termine del periodo di sottoscrizione, le informazioni necessarie ai soggetti coinvolti nell'operazione.

Per le operazioni di aumento di capitale gestite con modalità Rolling, Monte Titoli invia la medesima informativa al termine di ogni finestra giornaliera di sottoscrizione, ovvero alle ore 13:40 (ca.) di ogni DT-Rolling. Tale informativa considera le istruzioni di esercizio ricevute sino alle ore 13.30 di ogni finestra giornaliera di sottoscrizione fino a concorrenza del saldo dei diritti rilevato alle ore 13.40 della medesima giornata. Le istruzioni di esercizio pervenute, ma non eseguite per insufficiente quantità di diritti in conto, saranno considerate nel processo di regolamento della successiva finestra di sottoscrizione in cui vi sia disponibilità dei diritti (DT-Rolling successivo).

La messaggistica previsionale, inviata ~~depo~~ **nei termini sopra indicati le ore 14:00 di "DT", alla chiusura del periodo di sottoscrizione**, è propedeutica all'esecuzione dell'operazione e riporta il dettaglio dei dati di sottoscrizione, i singoli controvalori da versare, il totale sottoscritto e il totale del controvalore.

I messaggi previsionali sono destinati a:

- 7B1, alla Banca Colletttrice dell'Emittente e alla sua banca tramite (se prevista);
- 7B2, agli Intermediari sottoscrittori, alle loro Banche d'Appoggio (se diverse dagli Intermediari sottoscrittori) ed alle loro Banche Tramite (se previste);
- 7B3, all'Emittente.

È inoltre previsto l'invio del messaggio, disponibile esclusivamente su piattaforma MT-X, "Segnalazione previsionale operazioni sul capitale", destinato esclusivamente all'Emittente con il dettaglio delle sottoscrizioni relative a ciascun conto intermediario.

3.9.9 Regolamento del contante

Il regolamento del contante dovuto all'Emittente a fronte della sottoscrizione dell'operazione sul capitale a pagamento da parte degli Intermediari è effettuato da Monte Titoli mediante l'utilizzo del Sistema TARGET2.

Al fine del regolamento delle operazioni sul capitale a pagamento, Monte Titoli su istruzione dei propri Partecipanti provvede:

- ad associare ad ogni conto titoli aperto nel Sistema di Gestione Accentrata, un conto RTGS o un conto DCA;
- ad associare ad ogni codice ABI della Banca Colletttrice presso il Sistema di Gestione Accentrata, un conto RTGS in o un conto DCA.

La Banca Colletttrice comunica a Monte Titoli se intende ricevere pagamenti mediante il conto RTGS ovvero utilizzare il conto DCA.

La comunicazione di cui sopra è effettuata tramite la piattaforma CLIMP.

3.9.10 Procedura di regolamento mediante conti RTGS

Il regolamento del contante è effettuato con la modalità Real Time Gross Settlement (c.d. procedura 2), mediante utilizzo di un apposito conto aperto da Monte Titoli (conto tecnico), quale Ancillary System (AS), presso il Payment Module (PM).

Monte Titoli per le operazioni di sottoscrizione risultate regolabili su ciascun conto titoli (conto proprietà, conto terzi e conto liquidatore) provvede, per il tramite del proprio conto tecnico nel Sistema TARGET2, a:

- addebitare il conto cash nel Sistema TARGET2 del rispettivo Intermediario o della Banca d’Appoggio (se presente) o della Banca Tramite (se presente);
- accreditare il conto cash nel Sistema TARGET2 della Banca Colletttrice dell’Emittente o della Banca Tramite (se presente).

Si precisa che tale modalità non può essere utilizzata per il regolamento dei fondi inerenti alla sottoscrizione effettuata:

- dalla Banca Colletttrice dell’Emittente, che si trova ad operare anche come sottoscrittore dell’operazione (in proprio e conto terzi);
- dall’Emittente, che si trova ad operare come sottoscrittore a valere sui propri conti di intermediazione (conto proprio e di terzi)

a condizione che l’Emittente abbia dato specifica indicazione a Monte Titoli, nell’incarico conferito per l’operazione.

In tal caso viene utilizzata specifica procedura di regolamento per la quale si rimanda rispettivamente ai seguenti paragrafi 3.9.11 e 3.9.12.

Monte Titoli:

- **per le operazioni di aumento di capitale gestite con modalità Account** avvia il ciclo di regolamento dopo le ore 14:00 di “DT”, successivamente alla produzione e all’invio dei messaggi di costituzione fondi di cui al paragrafo 3.9.8;
- **per le operazioni di aumento di capitale gestite con modalità Rolling** avvia il ciclo di regolamento dopo le ore 13.40 di ogni “DT-Rolling”, successivamente alla produzione e all’invio dei messaggi di costituzione fondi di cui al paragrafo 3.9.8.

Ciclo di regolamento Fase di regolamento dalle h. 14.10 c.a. alle h. 16.00

In tale fase è effettuata l'esecuzione degli addebiti sui conti PM, autorizzati a regolare nel Sistema TARGET2, del contante relativo alle istruzioni di sottoscrizione per le quali è disponibile l'integrale controvalore contanti. Il termine della fase di regolamento è previsto **entro e non oltre** per le ore 16:00. Le istruzioni così regolate sono definitive.

Il Sistema provvede ad inviare alla SSP (Single Shared Platform) le istruzioni di regolamento² per tutti soggetti autorizzati ad operare nel Sistema TARGET2, con le seguenti peculiarità:

- i messaggi di regolamento sono inoltrati al conto PM autorizzato (conto PM del sottoscrittore o della propria Banca d'Appoggio, qualora quest'ultima non diretta nel Sistema TARGET2, della relativa Banca Tramite);
- in caso di più Intermediari sottoscrittori che si avvalgono del medesimo conto PM autorizzato ad operare nel Sistema TARGET2, a tale conto è inviato un unico messaggio cumulativo di tutti gli importi dovuti dai relativi Intermediari sottoscrittori per una determinata operazione. L'operazione è identificata in modo univoco mediante il previsto numero di operazione speciale;
- il dettaglio per la riconciliazione degli importi cumulativi è contenuto nei singoli messaggi "7B2" inviati con medesimo numero di operazione speciale distintamente per ogni conto titoli oggetto di istruzioni di sottoscrizioni a tutti i soggetti coinvolti (sottoscrittore, relativa Banca d'Appoggio ed eventuale Banca Tramite se presenti);
- le istruzioni di addebito dei conti PM autorizzati ad operare nel Sistema TARGET2 sono inviate singolarmente, raggruppate per Banca d'Appoggio o Banca Tramite (se presente).

Il Sistema verifica gli esiti di regolamento provenienti dal Sistema TARGET2 e, per tutti gli esiti di regolamento positivi, addebita il conto PM autorizzato ad operare nel Sistema TARGET2 ed accredita in contropartita il conto di Monte Titoli nel Sistema TARGET2.

Il Sistema mantiene in coda, fino time-out di regolamento (16:00), le istruzioni di regolamento con esito negativo per mancanza parziale o totale del controvalore contante.

Le banche interessate (se previsto) vengono notificate dei regolamenti tramite apposito messaggio "900" inoltrato dal Sistema TARGET2.

In caso di mancata copertura (totale o parziale) entro il time out di regolamento, Monte Titoli non dà corso all'operazione.

In caso eccezionale di particolari e documentati problemi elaborativi, le tempistiche standard previste potrebbero subire alcune variazioni, debitamente e tempestivamente portate all'attenzione dei Partecipanti.

3.9.11 Procedura di regolamento (5) per le sottoscrizioni effettuate dalla Banca Colletttrice

Nel caso in cui l'Intermediario sottoscrittore sia anche Banca Colletttrice dell'Emittente, il regolamento dei fondi relativi alle istruzioni inviate da quest'ultima in conto proprio e/o conto terzi potrà essere eseguita con l'utilizzo della procedura di regolamento "Simultaneous multilateral settlement" (c.d. procedura 5). La procedura viene applicata, esclusivamente, previa specifica richiesta dell'Emittente riportata nel messaggio "Incarico per aumento di capitale".

3.9.12 Procedura di regolamento per le sottoscrizioni effettuate sui conti di intermediazione dell'Emittente

Nel caso in cui l'Emittente invii istruzioni di sottoscrizione sui propri conti di intermediazione (conto proprio e/o di terzi) per i quali si trova, pertanto, in qualità di sottoscrittore a debito nei confronti di se stesso, il

² A tutte le istruzioni di pagamento è assegnata la massima priorità di regolamento ("ordini di pagamento molto urgenti")

regolamento dei relativi fondi potrà essere escluso. In tal caso la messaggistica di rendicontazione “7B1”, “7B2” e “7B3” riporterà l’indicazione di regolamento con “altre modalità”.
La procedura viene applicata, esclusivamente, previa specifica richiesta dell’Emittente riportata nel messaggio “Incarico per aumento di capitale”.

3.9.13 Procedura di regolamento mediante conti DCA

Il regolamento del contante, avviene nell’ambito del Servizio di Liquidazione.

Per il regolamento del contante sui conti DCA Monte Titoli invia istruzioni di regolamento payment-free-of-delivery (PFOD) che riportano lo stesso identificativo dell’operazione societaria di riferimento.

Se vi è disponibilità del contante, l’operazione è eseguita addebitando il conto DCA degli Intermediari sottoscrittori e accreditando il conto tecnico DCA di Monte Titoli.

Gli Intermediari sottoscrittori ricevono notifica dell’addebito del contante mediante messaggio sese.025 o 71N.

A conclusione della fase degli addebiti:

a) Se la Banca Colletttrice ha richiesto l’accredito dei fondi sul conto DCA:

- MT addebita il proprio conto DCA e accredita il conto DCA della Banca Colletttrice dei Fondi;
- T2S comunica con un messaggio sese.025 a MT e alla Banca Colletttrice (su base opzionale), l’esito dell’operazione di accredito

b) Se la Banca Colletttrice ha richiesto l’accredito dei fondi sul conto RTGS:

- Monte Titoli predispone un trasferimento di liquidità dal proprio DCA al conto RTGS corrispondente, al termine del quale Monte Titoli addebita il proprio conto e accredita il conto della Banca Colletttrice (o della Banca Tramite);
- TARGET 2 comunica con un messaggio (AS – Initiation Status), a Monte Titoli e alla Banca Colletttrice dei Fondi, l’esito dell’operazione di accredito dei fondi.

Anche in T2S è possibile replicare il regolamento compensato adottato in TARGET 2 (procedura 5) nell’ambito della stessa operazione.

La compensazione è effettuata da Monte Titoli (che dispone gli addebiti) collegando tra loro le istruzioni di addebito e accredito verso la Banca Colletttrice, da regolare su base o tutte o nessuna.

Al termine della finestra di regolamento, se la liquidità è ancora insufficiente, Monte Titoli provvede a cancellare l’istruzione in T2S e predispone una notifica di mancanza fondi (RNI 71N) per i soggetti pagatori.

3.9.14 Esecuzione dell’operazione

All’atto dell’esecuzione dell’operazione Monte Titoli provvede ad elaborare tutte le sottoscrizioni regolate mediante:

- scarico dei diritti esercitati dai conti titoli degli Intermediari sottoscrittori;

- accredito del controvalore contanti sul conto RTGS o DCA della Banca Colletttrice dell'Emittente o della relativa Banca Tramite. È previsto l'invio di un'istruzione di accredito per ogni conto sottoscrittore.

3.9.15 Rendicontazione definitiva

Monte Titoli, al termine dell'operazione, fornisce le informazioni definitive sull'effettiva contabilizzazione dell'operazione ai seguenti soggetti:

- agli Intermediari, alle loro Banche d'Appoggio ed alla Banca Tramite di quest'ultime (se presenti);
- alla Banca Colletttrice dell'Emittente ed alla corrispondente Banca Tramite di quest'ultima (se presente);
- all'Emittente.

Tale messaggistica definitiva prevede la produzione di nuovi messaggi "7B1", "7B2", "7B3" definitivi riportanti, tra gli altri, il dettaglio dei dati di sottoscrizione, i singoli controvalori versati, il totale sottoscritto e il totale del controvalore. Tali messaggi sono destinati rispettivamente a:

- 7B1, alla Banca Colletttrice dell'Emittente e alla relativa Banca Tramite, se presente;
- 7B2, agli Intermediari sottoscrittori, alle loro Banca d'Appoggio (se diverse dagli Intermediari sottoscrittori) ed alle relative Banche Tramite (se presenti);
- 7B3, all'Emittente.

E' inoltre previsto l'invio da parte di Monte Titoli all'Emittente, esclusivamente tramite la piattaforma MT-X:

- di apposito messaggio di conferma dell'avvenuto accredito dei fondi, con l'indicazione dell'importo totale accreditato sul conto della propria Banca Colletttrice;
- del riepilogo definitivo delle sottoscrizioni.

Tutte le movimentazioni in conto titoli sono riportate nell'estratto conto giornaliero di DT **o di ciascun DT-Rolling**, destinato agli Intermediari sottoscrittori ed all'Emittente.

I messaggi di cui sopra sono inviati ai Partecipanti entro l'orario di chiusura della Giornata contabile **di esecuzione (DT) per gli aumenti gestiti con modalità Account e al termine di ogni finestra giornaliera di regolamento di ciascun DT-Rolling per gli aumenti gestiti con modalità Rolling** ~~(DT)~~.

3.9.16 Disponibilità titoli rivenienti

Per le operazioni di aumento di capitale gestite con modalità Account, Monte Titoli accredita i titoli rivenienti, con blocco tecnico temporaneo, sui conti degli Intermediari sottoscrittori, al termine della fase di regolamento prevista, entro la chiusura della Giornata contabile DT. I titoli rivenienti sono sbloccati da Monte Titoli a DT+1, disponibili per la fase di liquidazione notturna di pari data.

Per le operazioni di aumento di capitale gestite con modalità Rolling, Monte Titoli accredita i titoli rivenienti sui conti degli Intermediari sottoscrittori al termine della fase di regolamento prevista per ogni DT-Rolling. Tali titoli sono già disponibili per la fase di liquidazione diurna di pari data.

3.9.17 Revoca dell'acquisto o della sottoscrizione ex art. 95-bis T.u.f.

La richiesta di pubblicazione del supplemento al prospetto informativo ai sensi dell'art. 95-bis del T.u.f. deve essere tempestivamente portata all'attenzione di Monte Titoli, a cura dell'Emittente interessato e/o dell'Autorità di vigilanza preposta, entro e non oltre le ore **13.00** ~~12:30~~ di DT, al fine di consentire a Monte Titoli di:

- posticipare i termini dell'operazione, secondo quanto previsto dalla norma;
- informare il Sistema dell'evento;
- predisporre il Sistema alla ricezione delle rettifiche di sottoscrizione.

Nel caso in cui la notizia di pubblicazione del supplemento al prospetto pervenga a Monte Titoli dopo il termine sopra specificato, non sarà più possibile posticipare l'esecuzione dell'operazione e per il Sistema di Gestione Accentrata non sarà quindi più possibile attivare le misure di intervento sopra descritte.

Le eventuali sistemazioni contabili per titoli e contanti saranno quindi esclusivamente a carico degli Intermediari interessati e dell'Emittente, al quale spetterà l'onere di istruire Monte Titoli circa le eventuali rettifiche per i titoli emessi da effettuarsi sui conti aperti nel Sistema.

Nel caso di operazioni di aumento di capitale gestite con modalità Rolling la richiesta di pubblicazione del supplemento al prospetto informativo ai sensi dell'art. 95-bis del T.u.f. comunicata a Monte Titoli entro le ore 13.00 di DT-Rolling è gestita secondo quanto sopra. Le richieste di pubblicazione pervenute dopo le ore 13.00 di DT-Rolling si intendono ricevute la Giornata contabile successiva.

3.9.18 Sottoscrizione in opzione ex art. 2440 c.c.

Qualora la sottoscrizione dell'aumento di capitale sia effettuato mediante conferimento di beni in natura o di crediti, la relativa sottoscrizione delle azioni in opzioni è eseguita dall'azionista direttamente presso l'Emittente.

In tal caso l'Emittente è tenuto a comunicare a Monte Titoli il numero dei diritti che dovranno essere annullati, di proprietà dell'azionista stesso e l'Intermediario presso il quale l'azionista ha in deposito i titoli. L'annullamento dei diritti è eseguito da Monte Titoli, previa autorizzazione dell'Intermediario interessato.

Le comunicazioni di cui sopra devono pervenire a Monte Titoli entro le ore 12:30 di DT.
La comunicazione sarà inoltrata tramite piattaforma MT-X:

- dall'Emittente in allegato all'incarico o se inviata successivamente tramite il messaggio telematico "Incarichi generali";
- dall'Intermediario tramite il messaggio telematico "Istruzioni generali";
- in caso di indisponibilità della piattaforma, via e-mail (helpdesk.domesticcustody@lseg.com). La comunicazione dovrà essere debitamente sottoscritta secondo lo *specimen di firma* depositato.

Le azioni così sottoscritte dovranno essere accreditate dall'Emittente sul conto dell'Intermediario beneficiario con medesima valuta di accredito e medesima disponibilità dei titoli rivenienti dalla sottoscrizione effettuata tramite Sistema. A tal fine ed in attesa che venga opportunamente implementato il previsto messaggio "710 di sottoscrizione", l'Emittente è tenuto ad istruire Monte Titoli mediante il messaggio "Incarico generale". Monte Titoli al ricevimento del messaggio provvede all'accredito dei titoli con blocco tecnico temporaneo. I titoli sono sbloccati da Monte Titoli a DT+1, disponibili per il ciclo di liquidazione di pari data.

3.9.19 Diritti residui

Monte Titoli il giorno DT+1 provvede a scaricare i diritti non esercitati dai conti dei Partecipanti al Sistema.

3.9.20 Esercizio diritti inoptati

L'operazione si svolge con le medesime modalità previste per l'operazione di aumento capitale misto o a pagamento più sopra descritte.

L'unica particolarità è relativa alla fase di accentramento dei diritti inoptati da offrire sul mercato che vengono accreditati direttamente dalla società Emittente sul conto dell'Intermediario incaricato dell'offerta dei diritti stessi.

Al termine dell'operazione Monte Titoli provvede allo scarico dai conti dei Partecipanti dei diritti scaduti non esercitati.