

Newsalert

Dipartimento Finance and Regulated Entities

Il documento di esenzione dal prospetto in relazione ad acquisizioni mediante offerta di scambio, fusioni e scissioni: la proposta di regolamento della Commissione UE

La Commissione europea ha pubblicato una [proposta di regolamento delegato](#) che integra il regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento europeo e del Consiglio (il "Regolamento Prospetto") con riferimento al contenuto informativo minimo del documento da pubblicare al fine di beneficiare dell'esenzione dall'obbligo di pubblicazione di un prospetto (il "Documento di Esenzione"), nel caso di realizzazione di offerte pubbliche ovvero ammissioni alla negoziazione su mercati regolamentati aventi ad oggetto titoli offerti o assegnati in occasione di un'acquisizione mediante offerta pubblica di scambio, una fusione o una scissione, ai sensi dell'articolo 1(4), lettere f) e g), e articolo 1(5), lettere e) e f) del Regolamento Prospetto.

Scopo della proposta è quello di fornire elevati standard di protezione degli investitori in tutto il territorio dell'Unione, mettendo loro a disposizione un documento che contenga elementi sufficienti ed informazioni obiettive e comprensibili sulle società coinvolte nell'operazione, sui diritti connessi ai titoli azionari, sulle prospettive dell'emittente i titoli e, a seconda del tipo di operazione, sulla società emittente, sulla società acquisita o sulla società scissa.

In dettaglio, la proposta di regolamento disciplina:

- il contenuto informativo minimo del Documento di Esenzione; come anticipato, il Documento di Esenzione deve contenere:
 - o le informazioni necessarie per consentire agli investitori di comprendere le prospettive dell'emittente e, a seconda del tipo di operazione, le informazioni sulla società emittente, sulla società acquisita o sulla società scissa, nonché eventuali significative variazioni della situazione

CHIOMENTI

economica e finanziaria di ciascuna società coinvolta che siano intervenute dalla fine dell'esercizio precedente;

- i diritti connessi ai titoli azionari;
- la descrizione dell'operazione e il suo impatto sull'emittente;

Qualora i titoli offerti debbano essere ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato, siano fungibili e rappresentino non più del 10% dei titoli già ammessi alla negoziazione nello stesso mercato regolamentato, il Documento di Esenzione conterrà un insieme più circoscritto di informazioni;

- le norme per l'incorporazione mediante riferimento; in un'ottica di semplificazione e riduzione dei costi connessi alla redazione di un Documento di Esenzione, gli emittenti sono autorizzati ad incorporare per riferimento in tale documento alcune informazioni precedentemente pubblicate in forma elettronica, purché tali informazioni siano facilmente accessibili e siano scritte nella stessa lingua del documento di esenzione;
- le regole applicabili quando l'emittente dei titoli di capitale ha una storia finanziaria complessa o ha assunto un impegno finanziario significativo; nelle ipotesi in cui l'emittente sia considerato un emittente con storia finanziaria complessa ai sensi dell'articolo 18(3) del Regolamento delegato (UE) 2019/980 o abbia assunto un impegno finanziario significativo ai sensi dell'articolo 18(4) del medesimo regolamento, il Documento di Esenzione dovrà contenere delle informazioni aggiuntive, accompagnate dalla chiara spiegazione agli investitori della rilevanza di tali informazioni. Qualora gli emittenti non rendano disponibili tali informazioni aggiuntive, saranno tenuti a fornire le motivazioni nel Documento di Esenzione;
- il regime linguistico applicabile; la proposta di regolamento stabilisce che il Documento di Esenzione dovrà essere redatto in una delle lingue accettate dall'autorità nazionale competente.

La proposta di regolamento è pubblicata sul portale della Commissione europea "Better Regulation" fino al 14 luglio 2020 per commenti ed osservazioni e sarà successivamente presentata all'Expert Group dello European Securities Committee (EGESC) per consultazione.

Per ulteriori informazioni, sono a disposizione i Vostri abituali riferimenti in Chiomenti.