

# CONSOB annuncia un'azione di semplificazione normativa per favorire l'accesso al mercato dei capitali

## Contenuti

1. Offerta al pubblico di strumenti finanziari e ammissioni a quotazione (IPO - *Initial Public Offering*)
2. Operazioni straordinarie e altri obblighi informativi
3. Mercati Regolamentati

Il presente documento viene consegnato esclusivamente per fini divulgativi.

Esso non costituisce riferimento alcuno per contratti e/o impegni di qualsiasi natura.

Per ogni ulteriore chiarimento o approfondimento Vi preghiamo di contattare:

## Milano

**Fabio Ilacqua**  
Tel. +39 02 763741  
filacqua@gop.it

**Federico Valle**  
Tel. +39 02 763741  
fvalle@gop.it

## Roma

## Milano

## Bologna

## Padova

## Torino

## Abu Dhabi

## Bruxelles

## Londra

## New York

www.gop.it

Il 17 gennaio 2012 CONSOB ha annunciato un pacchetto di modifiche regolamentari – che saranno poste in consultazione nelle prossime settimane – finalizzate ad alleggerire gli adempimenti a carico degli operatori, riducendo di conseguenza gli oneri amministrativi ed economici che gravano sul mercato.

Tale azione di semplificazione riguarderà, tra l'altro, gli emittenti titoli diffusi, le offerte pubbliche di acquisto, la trasparenza su partecipazioni rilevanti e patti parasociali, la corporate *governance* delle società di dimensioni medie e piccole nonché la gestione dell'informazione continua.

In estrema sintesi, il comunicato stampa ([link al testo](#)) annuncia le seguenti modifiche regolamentari

## 1. Offerta al pubblico di strumenti finanziari e ammissioni a quotazione (IPO - *Initial Public Offering*)

- Al fine di ridurre i costi legati ad un'offerta al pubblico (IPO, aumento di capitale, emissione di strumenti di debito) è stata annunciata una riduzione della documentazione da trasmettere a CONSOB in allegato alle relative domande. Sarà prevista, inoltre, la facoltà per gli offerenti di non ricorrere al riparto centralizzato.
- Importanti novità sono state annunciate anche con riguardo alle modalità di redazione dei prospetti informativi oltre che alle ipotesi di esenzione, tenuto conto anche della nuova direttiva prospetto. In particolare CONSOB ha anticipato: (i) l'estensione a Euro 5 milioni della soglia di esenzione dall'obbligo del prospetto per le offerte al pubblico; (ii) l'innalzamento a Euro 75 milioni della soglia al di sotto del quale è consentito il ricorso al prospetto semplificato; (iii) l'introduzione di pre-istruttorie (*pre-filing*) per l'approvazione dei prospetti da parte di CONSOB; (iv) la redazione di una lista esemplificativa delle informazioni-chiave ("Kiid" - *Key Investor Information Document*) da inserire nella nota di sintesi dei prospetti; nonché (v) una semplificazione delle modalità di pubblicazione del prospetto e delle condizioni definitive (*final terms*) introducendo la trasmissione informatica a Consob.

## 2. Operazioni straordinarie e altri obblighi informativi

- Con riguardo agli obblighi informativi derivanti da operazioni straordinarie quali fusioni, scissioni, acquisizioni e cessioni di partecipazioni è stata prospettata la possibilità di introdurre una facoltà di deroga (*opt out*) al fine di evitare duplicazioni informative.
- Anche per quel che concerne gli obblighi di *internal dealing* è stata proposta una soglia (pari a Euro 5.000 nell'arco di un anno) al superamento della quale scatta l'obbligo di comunicazione scritta per le operazioni successive alla prima.

## 3. Mercati Regolamentati

- Sono infine attese modifiche anche al regolamento mercati CONSOB con l'obiettivo di creare diversi livelli di adempimenti informativi che potranno contribuire a rendere più allettante la quotazione in Borsa, in particolare per le PMI.

INFORMATIVA EX ART. 13 D. LGS. 196/2003 - Codice in materia di protezione dei dati personali

I dati personali oggetto di trattamento da parte dello studio legale Gianni, Origoni, Grippo, Cappelli & Partners (lo "Studio") sono quelli liberamente forniti nel corso di rapporti professionali o di incontri, eventi, workshop e simili, e vengono trattati anche per finalità informative e divulgative. La presente newsletter è inviata esclusivamente a soggetti che hanno manifestato il loro interesse a ricevere informazioni sulle attività dello Studio. Se Le fosse stata inviata per errore, ovvero avesse mutato opinione, può opporsi all'invio di ulteriori comunicazioni inviando una e-mail all'indirizzo: [relazioniesterne@gop.it](mailto:relazioniesterne@gop.it). Titolare del trattamento è lo studio Gianni, Origoni, Grippo, Cappelli & Partners, con sede amministrativa in Roma, Via delle Quattro Fontane 20.