

AVVISO n.36873	08 Novembre 2021	Idem
---------------------------	------------------	------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : AGGIORNAMENTO DELLE LINEE GUIDA
PER LA GESTIONE DEI DIVIDENDI SUI
CONTRATTI DERIVATI SUL MERCATO
IDEM

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

AGGIORNAMENTO DELLE LINEE GUIDA PER LA GESTIONE DEI DIVIDENDI SUI CONTRATTI DERIVATI SUL MERCATO IDEM

Executive Summary

L'European Corporate Actions Committee (ECAC) ha definito le linee guida per la gestione delle rettifiche dei contatti derivati in occasione del pagamento dei dividendi posticipati o cancellati per effetto della crisi del COVID-19. I membri dell'ECAC sono: Borsa Italiana, Eurex Deutschland, Euronext, ICE Futures Europe, MEFF (BME Group) e Nasdaq Stockholm.

Date le attuali condizioni dei mercati, è importante chiarire la gestione delle rettifiche dei contatti derivati in occasione del pagamento dei dividendi posticipati o cancellati per effetto della crisi del COVID-19.

Borsa Italiana informa i partecipanti al mercato che l'ECAC ha definito, come segue, le linee guida per determinare se tali dividendi determineranno la rettifica dei contratti derivati nel 2022:

- laddove l'emittente dovesse chiaramente comunicare che il dividendo distribuito è in relazione ai risultati del 2019 e/o 2020, o in sostituzione di quello del 2019 e/o 2020, tale dividendo verrà considerato ordinario, indipendentemente dall'eventuale qualifica di straordinarietà effettuata dall'emittente. I dividendi riferiti alla distribuzione di utili conseguiti nel 2021 non saranno soggetti a queste linee guida;
- nel caso l'emittente non dovesse fare chiaramente riferimento ai risultati del 2019 e/o del 2020 e lo qualificasse straordinario i membri dell'ECAC si riuniranno per analizzare il caso;
- se l'emittente comunicasse chiaramente che il dividendo è da considerarsi addizionale rispetto a quelli derivanti dalla distribuzione dei normali profitti dell'anno o in relazione all'attuale politica di distribuzione dei dividendi tale dividendo verrà considerato straordinario.

Le presenti linee guida rimarranno valide fino al 31 dicembre 2022, termine dell'emergenza pandemica COVID-19. I dividendi che saranno annunciati dopo tale data saranno trattati secondo la Corporate Action Policy dell'Exchange di riferimento. Per chiarezza, i dividendi annunciati prima del 31 dicembre 2022 la cui ex date è prevista nel 2023 saranno soggetti alle linee guida di cui sopra.

Le linee guida del seguente documento hanno scopo informativo e sono finalizzate ad armonizzare le decisioni sulle rettifiche tra gli Exchange che fanno parte dell'ECAC. Le linee guida non sostituiscono le Istruzioni al Regolamento sulla policy di gestione delle Corporate Action di ciascun Exchange. Solo la Corporate Action Policy di Borsa Italiana può disciplinare il trattamento dei dividendi sui propri contratti derivati. Ogni Exchange membro dell'ECAC promuove una convergenza di impegni finalizzati ad armonizzare le decisioni di intervento di rettifica ove possibile.

UPDATED GUIDELINES FOR THE TREATMENT OF DIVIDENDS FOR DERIVATIVE CONTRACTS ON IDEM

Executive Summary

The European Corporate Actions Committee (ECAC) has defined guidelines for the treatment of corporate actions on derivative contracts when dividend payments are postponed or cancelled due to the continuing COVID-19 pandemic crisis. The Member Exchanges of ECAC are: Borsa Italiana, Eurex Deutschland, Euronext, ICE Futures Europe, MEFF (BME Group) and Nasdaq Stockholm.

Throughout the COVID-19 pandemic, clarity has been crucial with regard to whether derivative contracts will be adjusted for the payment of dividends that were postponed or cancelled.

Borsa Italiana is pleased to inform market participants that ECAC has reconvened to add further clarity to the existing guidelines to assist in determining whether the announcement of dividends will result in an adjustment on derivative contracts throughout 2022:

- Should the issuer provide a clear reference in its published material that the dividends to be distributed are those in relation to the appropriation of profit for 2019 and/or 2020 only, or in lieu of 2019 and/or 2020 only: these dividends will be considered ordinary, irrespective of whether the issuer designates these dividends as extraordinary. Dividends in relation to the appropriation of profit for 2021 or lieu of 2021 will not be subject to this guideline.
- Should the issuer not provide a clear reference to the appropriation of profit for 2019 and/or 2020 in the published material and designates a dividend as extraordinary: these instances will be reviewed on a case-by-case basis by ECAC Members.
- Should the issuer provide a clear reference that the dividend is additional with respect to dividends deriving from the distribution of the normal profits for the year or with respect to the current dividend policy: this dividend will be considered as special.

The above guidelines will be in place until 31 December 2022 only, after which the guidelines for the treatment of dividends on derivative contracts due to the COVID-19 pandemic will cease. Dividends that are announced after this date will be treated in accordance with the relevant Member Exchange's Corporate Actions Policy. For the avoidance of doubt, dividends announced prior to 31 December 2022 but declared ex-entitlement in 2023 onwards will remain subject to the above guidelines.

The guidelines set out herein are provided for informational purposes only and are intended to harmonise adjustment decisions between Member Exchanges of ECAC. The guidelines shall not supersede the rules as set out in each individual Member Exchange's Corporate Action Policy, which shall be final in determining the treatment of dividends declared by issuers. The Member Exchanges of ECAC will on a best endeavour basis continue to harmonise all adjustment decisions where possible.