

LA FINANZA E LA LEGGE

SEMPLIFICAZIONE DELLA DOMANDA DI APPROVAZIONE DEI PROSPETTI

La consultazione avviata da Consob

di **Jessica Facchini**, Associata di **Zitiello Associati**



Il 14 dicembre 2023, la Consob ha posto in pubblica consultazione alcune proposte di modifica al Regolamento n. 11971 del 14 maggio 1999 (il cosiddetto Regolamento Emittenti) e, segnatamente, agli art. 4, 52 e 63, volte a rendere più snelli il contenuto e le modalità di compilazione delle domande di approvazione dei prospetti relativi alle offerte al pubblico o all'ammissione alle negoziazioni dei titoli, in conformità con quanto previsto dalla normativa europea in materia.

Come evidenziato dalla stessa Autorità di Vigilanza nell'ambito del documento di consultazione, la Consob è già da tempo impegnata in un complessivo intervento di semplificazione e razionalizzazione delle regole in materia di prospetti, al fine di favorire lo sviluppo del mercato finanziario italiano e renderlo maggiormente competitivo.

RIDOTTI I DOCUMENTI DA ALLEGARE

Già con le modifiche apportate al Regolamento Emittenti nel luglio 2022 sono stati ridotti i documenti da allegare alle domande di approvazione dei prospetti, è stata confermata la possibilità di sottoporre preliminarmente alla Consob questioni di particolare rilevanza riguardanti l'operazione di offerta pubblica o l'ammissione alle negoziazioni, per favorire la celerità dell'istruttoria (cosiddetto prefilung) ed è stata introdotta la possibilità di redigere il prospetto in inglese, prevedendo in taluni casi la traduzione in italiano della sola nota di sintesi. Con la razionalizzazione degli orientamenti applicativi in materia di prospetti, conclusa nel primo trimestre del 2023, la Consob ha collazionato in un unico documento tutti gli atti di soft law in materia, in modo da fornire un quadro d'insieme aggiornato alle nuove regole europee. Infine, sono state pubblicate nel luglio 2023 le Linee guida per la semplificazione dei prospetti elaborate dal Comitato degli Operatori di Mercato e degli Investitori, volte ad agevolare la rappresentazione in forma semplice e chiara delle informazioni contenute nei prospetti, al fine di standardizzarne il contenuto e agevolare e la fase di scrutinio da parte dell'Autorità.

In questo ambito si inserisce il documento di consultazione in questione, che prevede appunto misure di semplificazione dell'elaborazione delle domande di approvazione del prospetto e dei relativi documenti da allegare.

In particolare, viene proposta la predisposizione di modelli di do-

“ La Consob è già da tempo impegnata in un complessivo intervento di semplificazione e razionalizzazione delle regole in materia di prospetti, al fine di favorire lo sviluppo del mercato finanziario italiano e renderlo maggiormente competitivo ”

manda da pubblicare in un formato elettronico sul sito internet della Consob, applicabili, sia alle offerte al pubblico, sia all'ammissione alle negoziazioni, diversificati in base alla natura dei titoli oggetto dell'operazione (ossia titoli di capitale, titoli diversi dai titoli di capitale, quote o azioni di Oicr chiusi): l'Autorità di Vigilanza fornirà quindi uno standard comune per la redazione delle domande di approvazione dei prospetti (i cui modelli sono già stati pubblicati unitamente al documento di consultazione) da compilare integralmente con modalità elettroniche, anche al fine di ridurre la possibilità di errori di compilazione, e da sottoscrivere, se del caso, anche con firma digitale.

UN ULTERIORE ALLEGGERIMENTO

Ogni modello è altresì corredato dall'elenco dei documenti da allegare alla domanda: in proposito, viene proposta l'eliminazione di quelli non richiesti dalla normativa europea, ottenendo dunque un ulteriore alleggerimento rispetto a quello già attuato con le citate modifiche al Regolamento Emittenti del luglio 2022.

Alla luce della predisposizione dei nuovi standard, la Consob ha proposto, di conseguenza, l'abrogazione degli Allegati 1A e 1C del Regolamento Emittenti, che attualmente contengono i modelli per la redazione delle domande di approvazione del prospetto di offerta e di ammissione alle negoziazioni di titoli.

Nella stessa ottica è stata prevista anche la predisposizione di modelli elettronici per la redazione della tabella di corrispondenza (da



allegare alle domande dei prospetti di titoli equity e non equity nel caso in cui l'ordine delle informazioni contenute nel prospetto sia diverso da quello previsto nello schema di riferimento), nonché per la richiesta di passaportazione.

MODELLI ANCHE IN INGLESE

Tutti i modelli, a esito della consultazione, saranno resi disponibili anche in lingua inglese, in linea con quanto attualmente previsto dal Regolamento Emittenti in merito al regime linguistico dei prospetti. Con l'occasione, la Consob ha inserito nel documento di con-

sultazione un'ulteriore proposta di modifica del Regolamento Emittenti in tema di annunci pubblicitari, chiarendo che l'obbligo di trasmettere alla Consob gli annunci pubblicitari si applichi, in conformità con quanto previsto dalla normativa europea, solo nelle ipotesi in cui l'offerta richieda la pubblicazione del prospetto, e non dunque anche nei casi di esenzione, come l'attuale formulazione dell'art. 34 octies del Regolamento Emittenti lascerebbe invece intendere.

Le osservazioni al documento di consultazione potranno essere inviate alla Consob entro il 29 gennaio 2024.