

## Raccomandazione CONSOB sulle linee guida delle “Avvertenze per l’Investitore” nei prospetti

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

**Raffaele Sansone**  
Tel. +39 02 763741  
rsansone@gop.it

**Edoardo Brillante**  
Tel. +39 02 763741  
ebrillante@gop.it

### Roma

### Milano

### Bologna

### Padova

### Torino

### Abu Dhabi

### Bruxelles

### Hong Kong

### Londra

### New York

[www.gop.it](http://www.gop.it)

In data 28 ottobre 2016, la CONSOB ha emanato la raccomandazione n. 0096857 (“**Raccomandazione**”) avente ad oggetto linee guida in materia di inserimento e redazione delle “Avvertenze per l’Investitore” nei prospetti di offerta al pubblico e/o ammissione alle negoziazioni di strumenti finanziari.

L’obiettivo della Raccomandazione è quello di migliorare la qualità delle informazioni disponibili per risparmiatori e investitori, richiamando l’attenzione degli operatori sull’importanza di redigere le “Avvertenze per l’Investitore” - quale strumento atto ad evidenziare i rischi di maggiore rilevanza relativi all’Emittente e/o agli strumenti finanziari offerti - attenendosi a criteri di brevità e concisione, semplicità espositiva, comprensibilità ed immediatezza.

In particolare, la sezione relativa alle “Avvertenze per l’Investitore” non deve riportare informazioni ulteriori rispetto a quelle che l’Emittente è tenuto ad indicare nei relativi capitoli del prospetto informativo e deve dare risalto, in via immediata e chiara, a peculiari e rilevanti profili di criticità dell’Emittente e/o dell’investimento proposto, al fine di favorire l’immediata percezione del rischio a carico dell’investitore.

La Raccomandazione indica i criteri di individuazione dei contenuti da inserire nelle “Avvertenze per l’Investitore”: (i) carattere pervasivo delle criticità sulla situazione economica, patrimoniale, finanziaria e gestionale, tali da incidere sulla continuità aziendale dell’Emittente ovvero da determinare significativi effetti sull’esercizio dell’attività d’impresa; (ii) criticità connesse alle caratteristiche specifiche degli strumenti finanziari e atte ad incidere sulla recuperabilità dell’investimento proposto; (iii) la complessità dello strumento oggetto di offerta/ammissione alle negoziazioni.

Inoltre, la Raccomandazione prevede che nelle “Avvertenze per l’Investitore” i destinatari dell’offerta siano richiamati a valutare attentamente le informazioni contenute nel prospetto informativo nel suo complesso e in fattori di rischio specifici relativi all’Emittente, al settore di attività in cui opera, nonché agli strumenti finanziari.

Per quanto attiene al formato grafico, il testo delle “Avvertenze per l’investitore” dovrà essere esposto nella prima pagina del fascicolo del prospetto informativo unico (e dunque nella pagina immediatamente successiva alla copertina) ovvero nella prima pagina del fascicolo del documento di registrazione e della nota informativa, in caso di prospetto tripartito, da pubblicarsi separatamente. Il testo dovrà riportare la denominazione “Avvertenze per l’Investitore” con notevole evidenza grafica, ricomprendendo le informazioni in un riquadro e utilizzando una dimensione del carattere sufficiente a garantire un’agevole lettura.

Anche in caso di supplemento al prospetto informativo, le “Avvertenze per l’Investitore” dovranno essere contenute nella prima pagina del supplemento e le stesse dovranno contenere un’adeguata informativa sull’esercizio del diritto di revoca delle adesioni, con specifica indicazione del periodo concesso agli investitori per l’esercizio del relativo diritto e adeguata evidenza grafica.

La Raccomandazione riporta anche un’esemplificazione non esaustiva delle principali informazioni da evidenziare in maniera immediata, chiara, sintetica e comprensibile all’interno delle “Avvertenze per l’Investitore”, desunte dalla più recente prassi riscontrabile nei prospetti informativi di offerta e/o quotazione approvati dalla CONSOB, con l’obiettivo di illustrare l’approccio da seguire per l’individuazione dei contenuti da inserire nelle “Avvertenze per l’Investitore” al fine di fornire, in modo ragionato, una sintesi dei più significativi profili di rischio atti a favorire una visione d’insieme e una immediata percezione dei medesimi.

Infine, la Raccomandazione estende le nuove previsioni anche ai prospetti informativi semplificati, ai prospetti informativi di offerta finalizzati alla costituzione di banche e ai documenti oggetto di giudizio di equivalenza da parte della CONSOB.

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

I dati personali oggetto di trattamento da parte dallo 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.