



**Borsa Italiana**

<b>AVVISO n.905</b>	23 Gennaio 2015	---
-------------------------	-----------------	-----

Mittente del comunicato : Borsa Italiana

Societa' oggetto : --  
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento dei Mercati e  
relative Istruzioni /Amendments to the  
Market Rules and accompanying  
Instructions - 09 febbraio 2015

*Testo del comunicato*

si veda allegato

see annex

*Disposizioni della Borsa*

## MODIFICA AL REGOLAMENTO DEI MERCATI E RELATIVE ISTRUZIONI

La Consob, con delibera n. 19101 del 14 gennaio 2015, ha approvato le modifiche al Regolamento dei Mercati deliberate dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 7 novembre 2014. Le Istruzioni al Regolamento sono state conseguentemente modificate.

L'entrata in vigore delle modifiche è stabilita nel **9 febbraio 2015**.

In particolare tali modifiche riguardano:

1. Sufficiente diffusione e calcolo del flottante
2. Segmento STAR
3. Società di Revisione
4. Flottante REIC

### **1 - SUFFICIENTE DIFFUSIONE: CALCOLO DEL FLOTTANTE**

Il decreto-legge n. 91 del 2014 (all'articolo 20) convertito dalla L. 11 agosto 2014, n. 116 ha introdotto misure volte, nel complesso, a semplificare e incentivare la quotazione delle imprese sui mercati finanziari.

In particolare è stato modificato in più punti il Testo Unico Finanziario (Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58) per favorire e semplificare l'accesso al mercato dei capitali di rischio delle imprese, in particolare di quelle piccole e medie. A tal fine viene, innanzitutto, prevista la nuova definizione di piccole e medie imprese con azioni quotate («PMI»), necessaria per applicare un regime agevolato per dette società di minori dimensioni.

Sono inoltre state introdotte le seguenti previsioni:

- modifiche alla soglia delle partecipazioni rilevanti da comunicare alla Consob e al pubblico, che viene elevata dal 2 per cento al 5 per cento qualora l'emittente sia una PMI;
- modifiche, in determinate situazioni, alla soglia rilevante per le OPA obbligatorie;
- introduzione della maggiorazione del voto nonché delle azioni con diritto di voto plurimo.

## Disciplina del flottante

Una prima area di modifica è rappresentata dai requisiti delle azioni che devono sussistere ai fini della ammissione alla quotazione. In particolare, ad oggi, non si tiene conto ai fini del computo del flottante delle partecipazioni azionarie superiori al 2%.

Per quanto riguarda la disciplina delle partecipazioni rilevanti è stato previsto che, laddove l'emittente rientri nella definizione di PMI, la soglia di partecipazione al capitale (rappresentato dalle azioni con diritto di voto o, in caso di maggiorazione ex art. 127-quinquies dal numero complessivo dei diritti di voto), che fa scattare la comunicazione alla Consob e al pubblico sia pari al 5% (soglia, quindi, più elevata di quella ordinaria, individuata nel 2%: art. 120, comma 2).

**Al fine di assicurare coerenza con la ratio della nuova disposizione normativa, si modificano di conseguenza anche le modalità di calcolo del flottante rilevante ai fini della ammissione alla quotazione sul mercato. Si introduce pertanto nel Regolamento dei Mercati un rinvio alla definizione di PMI inserita nel Testo Unico della Finanza all'articolo 1, w quater. 1) per identificare le imprese beneficiare delle semplificazioni normative rispetto alla disciplina applicabile alle altre società quotate.**

Si coglie infine l'occasione per rivedere i criteri di calcolo del flottante al fine di tener conto di alcune semplificazioni introdotte dalla Consob alla disciplina degli assetti proprietari con delibera n. 18214 del 9.5.2012. L'articolo 119-bis, comma 3, lettera d)<sup>1</sup> ha infatti previsto una nuova esenzione per l'acquisizione temporanea di azioni al di sotto della soglia del 5% da parte di investitori qualificati (come definiti dall'art. 34-ter), al fine di incentivare la sottoscrizione di offerte al pubblico e di aumenti di capitale, riducendo gli oneri connessi a tali operazioni.

Si aggiorna inoltre la disciplina al fine di tener conto delle esenzioni in tema di portafogli di negoziazione di banche o imprese di investimento<sup>2</sup>.

Si prevede che tali esenzioni rilevino ai fini del computo del flottante delle azioni per tutte le tipologie di emittente (e quindi a prescindere dalla circostanza che l'emittente rientri nella definizione di PMI).

Il modello per la comunicazione dei risultati dell'offerta è conseguentemente aggiornato.

### *Rilevanza ai fini del computo del flottante delle disposizioni in tema di voto plurimo e maggiorato*

La nuova disciplina in tema di azioni a voto plurimo e maggiorato ha modificato le disposizioni riguardanti gli obblighi di comunicazione delle partecipazioni rilevanti ai fini della trasparenza

---

<sup>1</sup> A norma dell'articolo 119 bis, comma 3, lettera c bis del regolamento 11971/1999 gli obblighi di comunicazioni non si applicano all'acquisizione di azioni al di sotto della soglia del 5% da parte di investitori qualificati, come definiti dall'articolo 34-ter, purché:

- le azioni siano state acquistate in sede di sottoscrizione o di offerta pubblica, ovvero successivamente alla chiusura delle offerte, dai soggetti incaricati della sottoscrizione, ovvero del collocamento con assunzione a fermo o con assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente;
- i diritti di voto inerenti alle azioni acquistate non siano esercitati o altrimenti utilizzati, anche mediante prestito, per intervenire nella gestione dell'emittente; e
- gli investitori qualificati si impegnino a cedere le azioni entro 18 mesi dalla data del loro acquisto a pena di decadenza dall'esenzione.

<sup>2</sup> I diritti di voto inerenti alle azioni detenute nel portafoglio di negoziazione di un ente creditizio o di un'impresa di investimento, quale definito all'articolo 11 della direttiva 2006/49/CE, non sono conteggiati ai fini degli obblighi di cui alla presente Sezione purché:

- i diritti di voto inerenti alle azioni detenute nel portafoglio di negoziazione non superino il 5%; e
- l'ente creditizio o l'impresa di investimento assicurino che i diritti di voto inerenti alle azioni detenute nel portafoglio di negoziazione non siano esercitati o altrimenti utilizzati per intervenire nella gestione dell'emittente.

degli assetti proprietari. A tali fini, il nuovo articolo 120 del TUF stabilisce infatti che “per capitale si intende il numero complessivo dei diritti di voto”.

Si rende di conseguenza necessario modificare i requisiti di ammissione del mercato per la parte in cui richiamano, ai fini del calcolo del flottante, i criteri stabiliti dalla Consob per il calcolo delle partecipazioni rilevanti. Questo in quanto ai fini del calcolo del flottante non si ha riguardo al numero complessivo dei diritti di voto ma al capitale rappresentato dal numero delle azioni ordinarie della società senza considerare ulteriori categorie di azioni eventualmente emesse né le maggiorazioni del voto. Nell’ambito della procedura di ammissione il calcolo del flottante deve essere infatti effettuato con riferimento al numero delle azioni ordinarie: quest’ultime devono soddisfare il requisito della sufficiente distribuzione al fine di consentire un regolare funzionamento del mercato.

Alla luce della nuova regolamentazione Consob, entrata in vigore il 2 gennaio u.s., di attuazione della disciplina in materia di maggiorazione del voto e di azioni a voto plurimo, si precisa che, con riferimento alle società quotate cui si applichi tale disciplina, la percentuale del flottante minimo rilevante ai fini dell’ottenimento e del mantenimento della qualifica Star sarà calcolata sulla base del numero complessivo dei diritti di voto e delle comunicazioni delle partecipazioni rilevanti effettuate a norma degli articoli 117 e seguenti del regolamento consob n. 11971 del 14 maggio 1999.

(Artt. 1.3 e 2.2.2 del Regolamento – Allegato 2 delle Istruzioni)

*Si estende anche al mercato MIV, per quanto compatibile*

## **2 – SEGMENTO STAR**

Con comunicato del 14 luglio 2014 il Comitato per la corporate governance ha approvato alcune modifiche del Codice di Autodisciplina, volte, da un lato, a rafforzare il principio “comply or explain” in linea con gli auspici recentemente espressi dalla Commissione Europea e, dall’altro lato, a incoraggiare la massima trasparenza sulle buonuscite riconosciute agli amministratori esecutivi e ai direttori generali, in coerenza con quanto previsto nella Comunicazione della Consob n. DCG/DSR/0051400 del 19 giugno 2014. Come noto, tale Comunicazione ha introdotto raccomandazioni in materia di informazioni da fornire al pubblico su indennità e/o altri benefici riconosciuti ad amministratori esecutivi e direttori generali di società italiane incluse negli indici Ftse Mib e Mid Cap in caso di cessazione dalla carica o scioglimento del rapporto

Con riferimento al segmento STAR, per quanto riguarda la remunerazione degli amministratori sono già considerati requisiti di permanenza l’osservazione dei principi previsti dall’articolo 6 del Codice di Autodisciplina e dei criteri applicativi 6.C.4, 6.C.5 e 6.C.6.

**Si rende pertanto necessario indicare quali raccomandazioni della nuova versione del Codice di Autodisciplina siano requisiti di permanenza per le Società STAR: considerato che il segmento si contraddistingue per alti requisiti in tema di trasparenza societaria, si specifica che le società STAR devono applicare il nuovo principio P.6.5. del Codice in tema di informativa sulle indennità per la cessazione del rapporto. In particolare, la società STAR, in occasione della cessazione dalla carica e/o dello scioglimento del rapporto con un amministratore esecutivo o un direttore generale, dovrà rendere note, ad esito dei processi interni che conducono all’attribuzione o al riconoscimento di indennità**

**e/o altri benefici, informazioni dettagliate in merito, mediante un comunicato diffuso al mercato.**

Si ricorda infine che le nuove disposizioni del Codice di Autodisciplina sono già efficaci e della relativa applicazione dovrà essere data informativa nella relazione di governance da pubblicarsi nel corso del 2015. Per le società STAR, si terrà conto della relativa osservanza in occasione della revisione periodica annuale di giugno 2015. Si avrà in ogni caso riguardo agli adempimenti informativi effettuati successivamente al 9 febbraio 2015.

Si ritiene invece di non considerare requisiti di permanenza del segmento STAR l'applicazione delle nuove raccomandazioni in tema di intese contrattuali che consentono alla società di chiedere la restituzione di componenti variabili della remunerazione versate (o di trattenere somme oggetto di differimento), determinate sulla base di dati che si siano rivelati in seguito manifestamente errati (c.d. clawback). Questo in quanto appare preferibile lasciare alle società STAR la valutazione delle modalità e termini di implementazione di tali raccomandazioni nel contesto dell'autodisciplina piuttosto che della regolamentazione del mercato.

### **Superamento della soglia di capitalizzazione**

Entro giugno di ogni anno, Borsa Italiana individua le società appartenenti al segmento Star la cui capitalizzazione sia divenuta superiore alla soglia di 1.000 milioni di euro di cui all'articolo IA.4.2.1, comma 1 delle Istruzioni. La capitalizzazione raggiunta è comunicata alla società che viene trasferita al mercato MTA a decorrere dalla data stabilita con apposito Avviso di Borsa Italiana. Le società possono chiedere di rimanere in tale segmento.

Considerato che normalmente le società chiedono di rimanere nel segmento, al fine di rendere meno articolato la procedura, si prevede che la società che superi la soglia massima di capitalizzazione venga esclusa dal segmento solo laddove la società ne faccia apposita richiesta. Pertanto, nel caso di superamento della soglia, a fronte del silenzio dell'emittente, Borsa Italiana non provvederà al relativo trasferimento ma la società continuerà ad appartenere al segmento.

(Artt. 1.3, 2.2.3, 4.2.1 del Regolamento – Artt. IA.2.10.1, IA.4.2.1, IA.4.2.2, IA.4.2.3 delle Istruzioni al Regolamento)

### **3 – SOCIETA' DI REVISIONE**

Il decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39 ha riformato la disciplina in tema di revisione dei conti annuali e dei conti consolidati, nel recepire la direttiva comunitaria 2006/43/CE.

Come noto, per effetto della nuova normativa, l'esercizio dell'attività di revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati è riservata agli iscritti in un apposito Registro dei revisori legali istituito presso il Ministero dell'economia e delle finanze a far data dal 13 settembre 2012 .

La disciplina previgente dettata dal d.lgs. 27 gennaio 1992, n. 88 era anch'essa incentrata su un registro dei revisori contabili istituito presso il Ministero della Giustizia che abilitava al controllo dei documenti contabili. Il controllo dei documenti contabili delle società con azioni quotate e

delle altre società ad esse assimilate era, invece, riservato alle società di revisione iscritte nell'albo speciale tenuto dalla Consob e disciplinato dall'articolo 161 del TUF.

Nelle disposizioni transitorie, il decreto 2010, n. 39 ha previsto che: a) l'articolo 161 del TUF, doveva rimanere in vigore fino all'entrata in vigore dei regolamenti del Ministro dell'Economia e delle Finanze; b) fino all'entrata in vigore di questi regolamenti, la revisione legale degli enti di interesse pubblico poteva essere effettuata solo dalle società iscritte nell'albo speciale.

Dal 13 settembre 2012 è stato istituito con apposito decreto un Registro Unico presso il MEF nel quale sono transitate anche le società di revisione iscritte in precedenza nell'Albo speciale tenuto dalla Consob che è stato pertanto abolito. La Consob rimane comunque competente per la vigilanza sull'organizzazione e sull'attività dei revisori legali e delle società di revisione legale che hanno incarichi di revisione legale su enti di interesse pubblico<sup>3</sup>.

**Si modificano quelle previsioni del regolamento del mercato che contengono ancora il riferimento alle sole società di revisione e alle norme abrogate del Testo Unico della Finanza al fine di tener conto sia della circostanza che l'attività di revisione legale dei conti può essere svolta anche da persone fisiche sia che l'attività di revisione legale è disciplinata dal decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39.**

In tema di informativa contabile pro-forma da produrre in fase di ammissione, si apporta una modifica al fine di specificare che la relativa attività di verifica può essere svolta da un soggetto revisore diverso da quello incaricato della revisione legale dei conti della società. Si ritiene opportuno, ai fini di un corretto svolgimento di tale attività di verifica, precisare che tale soggetto debba avere una conoscenza adeguata dei soggetti coinvolti e debba fondare il proprio parere su verifiche adeguate.

(Artt. 1.3, 2.2, 2.2.3, 2.2.5, 2.2.6, 2.2.10, 2.2.15, 2.2.20, 2.2.28, 2.2.31, 2.2.37, 2.2.40, 2.2.43, 2.3.4, 2.5.1 del Regolamento - Titolo IA.1, Sezione IA.1.1 Tavola 1 – Sezione IA.1.1 Tavola 3 Sezione IA.1.1 Tavola 4, Sezione IA.1.1 Tavola 5 Sezione IA.1.1 Tavola 6, Sezione IA.1.1 Tavola 7, Sezione IA.1.1 Tavola 8 e Artt. IA.2.6.3, IA.2.6.5, IA.2.10.5, IA.2.11.1 delle Istruzioni al Regolamento)

#### **4 – FLOTTANTE REIC**

Si rende necessario apportare alcune modifiche ai requisiti delle azioni di Real Estate Investment Companies a seguito delle misure per il rilancio del settore immobiliare contemplate nel decreto-legge del 12 settembre 2014, n. 133 convertito con L. 11 novembre 2014, n. 164

---

<sup>3</sup> Il registro contiene una serie di informazioni per ciascun revisore o società di revisione iscritta. Tra queste è importante segnalare l'indicazione degli eventuali incarichi di revisione presso enti di interesse pubblico. Per gli incarichi su enti che non rientrano in tale categoria è previsto soltanto un obbligo di comunicazione al soggetto incaricato della tenuta del registro. Il revisore che assume un incarico presso un ente di interesse pubblico è destinatario di specifiche norme in materia di indipendenza e trasparenza e, come detto, è assoggettato, sotto il profilo dell'organizzazione e dell'idoneità tecnica, alla vigilanza della Consob anziché a quella del Ministero dell'Economia e delle Finanze.

Una importante modifica rispetto al previgente regime è che, nel nuovo Registro unico, possono essere iscritte sia le persone fisiche sia le società, purché siano in possesso di determinati requisiti e soddisfino precise condizioni. L'iscrizione nel registro abilita all'esercizio dell'attività di revisione legale.

(recante Misure urgenti per l'apertura dei cantieri, la realizzazione delle opere pubbliche, la digitalizzazione del Paese, la semplificazione burocratica, l'emergenza del dissesto idrogeologico e per la ripresa delle attività produttive). Il decreto contiene infatti particolari provvedimenti di interesse del settore immobiliare, in particolare alcuni perfezionamenti normativi in materia di Siiq allo scopo di agevolarne l'accesso e l'utilizzo<sup>4</sup>. Si ricorda che tra le condizioni indicate dal legislatore al fine del riconoscimento della qualifica di Siiq e per l'accesso al regime fiscale specifico è prevista anche la quotazione in Borsa.

Come noto, già in occasione dell'emanazione della legge Siiq, Borsa Italiana aveva introdotto nel proprio regolamento la figura delle REIC. Trattasi di società che svolgono in via prevalente attività di investimento e/o locazione in campo immobiliare.

Tali società, soggette a specifici requisiti di ammissione che consentono una procedura di listing semplificata, possono rappresentare l'involucro civilistico quotato per accedere alla qualifica di Siiq.

Le citate modifiche rendono opportuno adeguare il requisito del flottante delle Real Estate Investment Companies, portando l'attuale soglia del 35% al 25%, coerentemente con il nuovo requisito Siiq.

Da ultimo, si precisa che la disciplina dei veicoli di investimento quotati nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana e, in particolare, del mercato MIV sarà oggetto di una revisione sistematica, una volta finalizzato il quadro normativo di riferimento che sta attuando in Italia una riforma complessiva della disciplina del risparmio gestito.

(Artt. 1.3, 2.2.39, 2.2.41 del Regolamento)

\* \* \*

Il testo aggiornato del Regolamento e delle Istruzioni sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it).

Di seguito si riportano le modifiche al testo del Regolamento e delle Istruzioni.

---

<sup>4</sup> L'articolo 20 mira ad avvicinare gli investimenti nel settore immobiliare al pubblico retail, target tipico delle società di investimento immobiliare quotate. Il DI 133/2014 permette anzitutto di optare per il regime premiale anche a società detenute fino al 60% (prima 51%) da un unico azionista e con soci con meno del 2% almeno pari al 25% (prima 35%). Inoltre, il limite del 60% potrà essere verificato anche nei 2 anni successivi a quello di opzione e il regime speciale sospeso laddove il requisito sia superato a causa di operazioni straordinarie, quali fusioni o aumenti di capitale (ad esempio, il conferimento di immobili da parte di un fondo). In ogni caso, i requisiti partecipativi di cui al comma 119 devono essere verificati entro il primo periodo d'imposta per cui si esercita l'opzione ai sensi del comma 120; in tal caso il regime speciale esplica i propri effetti dall'inizio di detto periodo. Tuttavia, per le società che al termine del primo periodo d'imposta abbiano realizzato il solo requisito del 25 per cento e' consentito di verificare l'ulteriore requisito partecipativo del 60 per cento nei due esercizi successivi. Diminuiscono poi dall'85% al 70% gli utili derivanti dall'attività di locazione che le SIIQ devono distribuire. Si specifica inoltre che le SIIQ non costituiscono Organismi di investimento collettivo del risparmio di cui al decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.

## 1. SUFFICIENTE DIFFUSIONE: CALCOLO DEL FLOTTANTE

### REGOLAMENTO DEI MERCATI

#### PARTE 1 DISPOSIZIONI GENERALI

Omissis

#### Articolo 1.3 (Definizioni)

Omissis

“PMI”

**Indica le piccole e medie imprese di cui all'articolo 1, comma 1, lettera w) quater. 1) del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58;**

Omissis

#### TITOLO 2.2 CONDIZIONI PER L'AMMISSIONE

#### CAPO 1 – AZIONI

Omissis

#### Articolo 2.2.2 (Requisiti delle azioni)

1. Ai fini dell'ammissione alla quotazione, le azioni devono avere i seguenti requisiti:
  - a) capitalizzazione di mercato prevedibile pari almeno a 40 milioni di euro; Borsa Italiana può ammettere azioni con una capitalizzazione inferiore qualora ritenga che per tali azioni si formerà un mercato sufficiente;
  - b) sufficiente diffusione, che si presume realizzata quando le azioni siano ripartite presso gli investitori professionali oltre che presso gli investitori non professionali per almeno il 25% del capitale rappresentato dalla categoria di appartenenza; Borsa Italiana può, peraltro, ritenere sussistente tale requisito quando il valore di mercato delle azioni possedute dal pubblico faccia ritenere che le esigenze di regolare funzionamento del mercato possano essere soddisfatte anche con una percentuale inferiore a quella sopraindicata. Nel computo della percentuale:
    - 1) non si tiene conto delle partecipazioni azionarie di controllo, di quelle vincolate da patti parasociali e di quelle soggette a vincoli alla trasferibilità delle azioni (lock-up) di durata superiore ai 6 mesi;

- 2) non si tiene conto delle partecipazioni azionarie superiori al 2%, salvo che Borsa Italiana, su istanza motivata dell'emittente, valutate la tipologia dell'investitore e le finalità del possesso, non accordi una deroga al riguardo. Il calcolo delle partecipazioni deve essere effettuato secondo i criteri indicati all'articolo 118 del Regolamento Consob 11971/99 **con riferimento al numero delle azioni ordinarie e tenuto conto delle esenzioni di cui all'articolo 119-bis del Regolamento Consob 11971/99; nel caso di PMI, non si tiene conto delle partecipazioni azionarie superiori al 5%;**
- 3) si tiene sempre conto di quelle possedute da organismi di investimento collettivo del risparmio, da fondi pensione e da enti previdenziali. Ai soli fini di tale disposizione, si ha riguardo anche agli OICR di diritto estero non autorizzati alla commercializzazione in Italia.
2. Borsa Italiana si riserva di ritenere adeguata la ripartizione presso i soli investitori professionali se il valore di mercato delle azioni possedute dagli investitori oppure il numero degli stessi faccia ritenere che le esigenze di regolare funzionamento del mercato possano essere comunque soddisfatte.
3. Nel disporre l'ammissione alle negoziazioni di azioni ordinarie di emittenti le cui azioni ordinarie siano già ammesse ovvero siano contestualmente ammesse alle negoziazioni in un mercato regolamentato europeo o extracomunitario o in un sistema multilaterale di negoziazione o derivino da una scissione, fusione mediante costituzione di nuova società o altre operazioni assimilabili alle precedenti che coinvolgano società quotate in un mercato regolamentato, Borsa Italiana valuta il requisito della sufficiente diffusione di cui al precedente comma 1, lettera b), tenuto conto della diffusione delle azioni ordinarie. Per le azioni ammesse nei sistemi multilaterali di negoziazione, Borsa Italiana considera sussistente il requisito di cui al comma 1, lettera b), quando l'andamento dei corsi e il volume degli scambi faccia ritenere che le esigenze di regolare funzionamento del mercato possano essere soddisfatte.

Omissis

## ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI

Omissis

### ALLEGATO 2 - MODELLO PER LA COMUNICAZIONE DEI RISULTATI DELL'OFFERTA

<b>Quantitativo complessivo titoli offerti</b> Di cui in over allotment	n. n.
<b>Prezzo di assegnazione dei titoli</b>	
<b>Quantitativo complessivo titoli assegnati</b> Di cui - pubblico indistinto - investitori istituzionali (i) italiani (ii) esteri	n:  percentuale:  percentuale: percentuale:
<b>Numero dei soggetti assegnatari</b>	

<ul style="list-style-type: none"> <li>- investitori istituzionali: <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) italiani</li> <li>(ii) esteri</li> </ul> </li> <li>- pubblico indistinto (se disponibile)</li> </ul> <p><b>Per titoli di debito:</b>  <b>Numero dei soggetti sottoscrittori</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- investitori istituzionali</li> <li>- pubblico indistinto</li> </ul>	n. n. n. n.  n. n.				
<p><b>In caso di overallotment, quantitativo assegnato in esercizio della greenshoe</b></p>	n.				
<p><b>Quantitativo dei titoli acquistati dal consorzio di garanzia (eventuale)</b></p>	n.				
<p><b>In caso di offerta di azioni:</b></p> <p>Soggetti assegnatari (se esistenti) delle partecipazioni di cui all'art. 2.2.2, c. 1, lettera b), n. 1; art. 2.2.38, c. 1, lettera b), n. 1; art. 2.2.41, c. 1, lettera b) n. 1; art. 2.2.44, c. 1, lettera b) n. 1 del Regolamento</p> <p>Soggetti assegnatari (se esistenti) delle partecipazioni superiori al 2% <b>o, nel caso di PMI, al 5%</b> di cui all'art. 2.2.2, c. 1, lettera b), n. 2; art. 2.2.38, c. 1, lettera b), n. 2; art. 2.2.41. c. 1, lettera b) n. 2; art. 2.2.44. c. 1, lettera b) n. 2 del Regolamento <b>specificando a quali soggetti si applicano le esenzioni di cui all'articolo 119-bis del Regolamento Consob 11971/99;</b></p> <p>Soggetti assegnatari (se esistenti) delle partecipazioni superiori al 2% <b>o, nel caso di PMI, al 5%</b> di cui all'art. 2.2.2, c. 1, lettera b), n. 3; art. 2.2.38, c. 1, lettera b), n. 3; art. 2.2.41. c. 1, lettera b) n. 3; art. 2.2.44. c. 1, lettera b) n. 3 del Regolamento</p>	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center; padding: 5px;">Numero soggetti</th> <th style="text-align: center; padding: 5px;">Numero azioni</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="height: 300px;"></td> <td style="height: 300px;"></td> </tr> </tbody> </table>	Numero soggetti	Numero azioni		
Numero soggetti	Numero azioni				

## 2 - SEGMENTO STAR

### REGOLAMENTO DEI MERCATI

#### PARTE 1 DISPOSIZIONI GENERALI

##### Articolo 1.3 (Definizioni)

Omissis

“Codice di  
Autodisciplina”

indica il Codice di Autodisciplina delle società quotate italiane, promosso da Borsa Italiana e pubblicato nel **luglio 2014** ~~dicembre 2014~~;

Omissis

#### PARTE 2 AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI

Omissis

#### TITOLO 2.2 CONDIZIONI PER L'AMMISSIONE

##### CAPO 1 – AZIONI

Omissis

##### Articolo 2.2.3 (Ulteriori requisiti per ottenere la qualifica di Star )

1. All'atto della domanda di ammissione ovvero successivamente alla quotazione, l'emittente può richiedere per le proprie azioni ordinarie la qualifica di Star, secondo le modalità indicate nelle Istruzioni, rispettando le condizioni indicate nei commi seguenti. Borsa Italiana, verificata la sussistenza di tali condizioni, attribuisce la qualifica di Star, con l'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni ovvero con successivo Avviso.
2. Al fine di ottenere la qualifica di Star, le azioni devono soddisfare i seguenti requisiti:
  - a) devono avere una capitalizzazione di mercato, effettiva o prevedibile, non superiore alla soglia stabilita nelle Istruzioni ai sensi dell'articolo 4.2.1, comma 3, del Regolamento;

- b) devono avere una capitalizzazione di mercato, effettiva o prevedibile, non inferiore alla soglia stabilita nelle Istruzioni ai sensi dell'articolo 4.2.1, comma 3, del Regolamento;
- c) devono essere diffuse presso gli investitori professionali oltre che presso gli investitori non professionali almeno per la percentuale di capitale stabilita nelle Istruzioni. Nel computo della percentuale si seguono le modalità di cui all'articolo 2.2.2, comma 1, lettera b). Si applica inoltre il comma 2 dell'articolo 2.2.2.

3. Al fine di ottenere e mantenere la qualifica di Star, gli emittenti devono:

omissis

- m) applicare per quanto riguarda l'istituzione e il funzionamento dei comitati interni al consiglio di amministrazione i principi e i criteri applicativi previsti dall'articolo 4 del Codice di Autodisciplina;
- n) applicare per quanto riguarda la remunerazione degli amministratori i principi previsti dall'articolo 6 del Codice di Autodisciplina e i criteri applicativi 6.C.4, 6.C.5 e 6.C.6;
- o) aver nominato un comitato controllo e rischi in conformità a quanto previsto dal principio 7.P.4. e con le funzioni di cui ai criteri applicativi 7.C.1 e 7.C.2 del Codice di Autodisciplina;

omissis

10. Con la periodicità indicata nelle Istruzioni, Borsa Italiana con apposito Avviso può escludere dalla qualifica di Star le azioni per le quali non siano state rispettate le condizioni di cui ai commi 3 e 4, tenendo conto dell'importanza e della frequenza dei casi nei quali tali condizioni sono venute a mancare. Borsa Italiana può altresì escludere, con la periodicità indicata nelle Istruzioni, dalla qualifica di Star le azioni per le quali siano venute meno le condizioni di cui al comma 3, lettera e), dalla data di ammissione della società nel segmento Star. Con la medesima periodicità, Borsa Italiana può escludere dalla qualifica Star le azioni per le quali il flottante, calcolato secondo le modalità di cui all'articolo 2.2.2, comma 1, lettera b), sia sceso al di sotto della percentuale di capitale stabilita nelle Istruzioni. In tale caso, Borsa Italiana verifica, ai fini dell'esclusione, se le partecipazioni del soggetto o dei soggetti controllante/i siano superiori alla percentuale stabilita nelle Istruzioni. Dell'esclusione viene data notizia al pubblico.

11. Borsa Italiana verifica il rispetto del requisito di capitalizzazione di cui al comma 2, lettera a), secondo la periodicità indicata all'articolo 4.2.1 e può, con apposito Avviso, escludere dalla qualifica di Star gli strumenti finanziari la cui capitalizzazione sia divenuta superiore alla soglia stabilita, secondo la procedura stabilita all'articolo 4.2.1, ~~salvo che la società chieda di rimanere nel segmento Star~~ **su richiesta della società** secondo quanto previsto nelle Istruzioni.

omissis

Omissis

## **TITOLO 4.2**

### **SEGMENTI DI NEGOZIAZIONE**

#### **Articolo 4.2.1**

##### ***(Segmenti di negoziazione per il mercato MTA)***

1. Borsa Italiana ripartisce gli strumenti finanziari negoziati nel comparto MTA in segmenti in base alla loro capitalizzazione o alla modalità di ammissione alle negoziazioni.
2. Con l'Avviso di inizio delle negoziazioni, Borsa Italiana individua il segmento di negoziazione degli strumenti finanziari sulla base della soglia di capitalizzazione indicata nelle Istruzioni o in relazione alla modalità di ammissione alle negoziazioni.
3. Con la periodicità indicata nelle Istruzioni, Borsa Italiana verifica per ciascuna azione la soglia di capitalizzazione **dandone comunicazione alla società** e, con apposito Avviso, ripartisce gli strumenti finanziari tra i segmenti secondo **quanto previsto** ~~le modalità stabilite nelle Istruzioni **dandone comunicazione alla società**.~~
4. Le azioni che abbiano ottenuto la qualifica di Star ai sensi dell'articolo 2.2.3 sono negoziate nel segmento Star a seguito dell'accoglimento della domanda di cui all'articolo 2.2.3, comma 1.
5. Le azioni che abbiano perso la qualifica di Star ai sensi dell'articolo 2.2.3, comma 10, vengono negoziate nel mercato MTA a partire dalla ripartizione degli strumenti finanziari di cui al comma 3. Nei casi di cui all'articolo 2.2.3, commi 12 e 13, le azioni vengono negoziate nel mercato MTA a partire dalla data indicata nel provvedimento.
6. Le azioni per le quali sia stata richiesta l'esclusione dalla qualifica di Star ai sensi dell'articolo 2.5.8 sono negoziate nel mercato MTA a seguito dell'accoglimento della domanda di esclusione.
7. Le azioni con diritto di voto limitato e le azioni di cui all'articolo 2.2.2, comma 4, sono negoziate nel segmento in cui sono negoziate le azioni ordinarie corrispondenti.
8. Le obbligazioni convertibili e i warrant sono negoziati nel segmento in cui sono negoziate le azioni ordinarie di compendio.

## ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI

Omissis

### SEZIONE IA.2.10

#### DISPOSIZIONI RELATIVE AGLI EMITTENTI STAR

##### Articolo IA.2.10.1

##### *(Richiesta della qualifica Star)*

1. Per ottenere la qualifica Star l'emittente presenta a Borsa Italiana S.p.A. una richiesta firmata dal legale rappresentante alla quale deve essere allegata la seguente documentazione:  
omissis
  - dichiarazione dell'emittente che una parte significativa della remunerazione degli amministratori esecutivi, dei direttori generali e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche è legata, anche sotto forma di piani di compenso basati su strumenti finanziari o partecipazioni agli utili, ai risultati economici conseguiti dall'emittente e/o al raggiungimento di obiettivi specifici prefissati non esclusivamente a breve termine; per le società di nuova quotazione, in alternativa alla dichiarazione di cui sopra,

dichiarazione dell'emittente che l'organo competente ha deliberato le linee guida concernenti i meccanismi di incentivazione, indicando quantomeno le categorie dei beneficiari, le modalità e i termini di incentivazione, e ha fissato un termine non superiore a 3 mesi dalla data di inizio delle negoziazioni per adottare tali meccanismi;

- dichiarazione dell'emittente che la remunerazione degli amministratori non esecutivi è commisurata all'impegno richiesto a ciascuno di essi e che tale remunerazione non è – se non per una parte non significativa – legata ai risultati economici conseguiti dall'emittente;
- nei casi in cui siano previsti dei piani di incentivazione, le dichiarazioni di cui ai 2 punti precedenti devono riportare:
  - gli estremi della delibera dell'Assemblea con la quale è stato deliberato il piano di compenso basato su strumenti finanziari e gli estremi della delibera del Consiglio d'Amministrazione che ha definito il regolamento del piano;
  - i nominativi degli amministratori, dei direttori generali e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche della società destinatari del piano;
  - modalità e condizioni del piano, specificando, ove applicabile, le tipologie di obiettivi di performance assegnati agli amministratori, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche.

Qualora la società abbia reso note le informazioni riguardanti il piano, ai sensi dell'articolo 84-bis del regolamento Consob n.11971/99, in sostituzione della documentazione di cui sopra dovrà essere allegata copia della comunicazione al pubblico.

Qualora non sia previsto un piano di compenso basato su strumenti finanziari, deve essere riportata una breve descrizione degli obiettivi individuali e/o societari assegnati agli amministratori, direttori generali ed altri dirigenti con responsabilità strategiche con l'indicazione della percentuale media della remunerazione legata a tali obiettivi.

omissis

omissis

## **TITOLO IA.4 MERCATO MTA**

### **CAPO IA.4.2 - SEGMENTAZIONE**

#### **Articolo IA.4.2.1**

#### ***(Ripartizione degli strumenti finanziari tra i segmenti di mercato per il mercato MTA)***

1. La soglia di capitalizzazione rilevante ai fini dell'ottenimento della qualifica di Star è fissata in 1.000 milioni di euro. La soglia di capitalizzazione minima ai fini dell'ottenimento della qualifica di Star è fissata in 40 milioni di euro.
2. Salvo il caso di domanda da parte dell'emittente, Borsa Italiana inserisce le azioni di emittenti di diritto estero ammesse alle negoziazioni ai sensi dell'articolo 2.1.2, comma 7, lettera a), nello specifico segmento MTA *International* a prescindere dalla soglia di

capitalizzazione, comunicandolo al mercato tramite l'Avviso che contiene il provvedimento di ammissione alle negoziazioni.

#### **Articolo IA.4.2.2**

##### ***(Flottante minimo per l'ottenimento della qualifica di Star per il mercato MTA)***

1. Il flottante minimo per l'ottenimento della qualifica di Star è fissato nel 35% del capitale rappresentato dalle azioni ordinarie. Ai soli fini della presente disposizione, in fase di ammissione alla quotazione, possono essere ricomprese nel calcolo del flottante le azioni al servizio dell'opzione "green shoe" fino ad un massimo del 10% del controvalore dell'offerta.

#### **Articolo IA.4.2.3**

##### ***(Modalità di trasferimento tra i segmenti di mercato per il mercato MTA)***

1. Entro giugno di ogni anno, Borsa Italiana individua le società appartenenti al segmento Star la cui capitalizzazione sia divenuta superiore alla soglia di cui all'articolo IA.4.2.1, comma 1, comunica loro la capitalizzazione raggiunta e le trasferisce al mercato MTA **su richiesta della società. Il trasferimento ha effetto** a decorrere dalla data stabilita con **Avviso di Borsa Italiana** apposita comunicazione al mercato. ~~Le società possono chiedere di rimanere in tale segmento. La richiesta viene effettuata in occasione del primo superamento della soglia e rimane valida fino a diversa comunicazione dell'emittente.~~
2. Le società che richiedano la qualifica di Star, verranno ammesse alle negoziazioni in tale segmento subordinatamente al rispetto delle condizioni di cui all'articolo 2.2.3 del Regolamento, salvo che si tratti di società le cui azioni entrino nella composizione dell'indice FTSE MIB.
3. Entro giugno di ogni anno Borsa Italiana può trasferire dal segmento Star al mercato MTA le società che non abbiano rispettato le condizioni di cui all'articolo 2.2.3, comma 4. Con la medesima periodicità, Borsa Italiana individua le società il cui flottante sia sceso al di sotto del 20% del capitale sociale. Con riferimento a tali società, Borsa Italiana verifica se le partecipazioni del soggetto o dei soggetti controllante/i siano superiori alla percentuale del 67% del capitale ordinario computato sottraendo le azioni proprie dell'emittente. A tali società è inviata comunicazione. Trascorsi 6 mesi da tale comunicazione, le società possono essere trasferite al mercato MTA secondo quanto previsto dall'articolo 2.2.3, comma 10, qualora nel frattempo non siano ripristinate le condizioni per permanere nel segmento originario. Tale termine non si applica nel caso in cui sussista un obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108 del Testo Unico della Finanza qualora il soggetto obbligato abbia dichiarato che non intende ripristinare il flottante nonché nel caso in cui sia deliberata dagli organi competenti una operazione di carattere straordinario finalizzata alla revoca dalla quotazione.
4. Fermo restando quanto previsto dal comma 3, una volta all'anno, entro la fine del mese di giugno, Borsa Italiana può trasferire dal segmento Star al mercato MTA le società che non abbiano rispettato le condizioni di cui all'articolo 2.2.3, comma 3, e/o il cui operatore specialista non abbia rispettato gli obblighi di cui all'articolo 2.3.5, lettere b) e c).
5. Nel caso in cui la società abbia richiesto l'esclusione dalla qualifica di Star oppure nei casi di cui all'articolo 2.2.3, comma 12 del Regolamento, in deroga alle disposizioni di cui ai commi

3 e 4, Borsa Italiana dispone l'esclusione dalla qualifica e il contestuale trasferimento della società al mercato MTA.

Omissis

### 3 - SOCIETÀ DI REVISIONE

#### REGOLAMENTO DEI MERCATI

Omissis

#### **Articolo 1.3 (Definizioni)**

“Società di revisione”                      ~~Indica una società di revisione iscritta all'albo speciale di cui all'articolo 161 del Testo Unico della Finanza, ovvero ai sensi della corrispondente disciplina di diritto estero applicabile;~~

Omissis

#### **TITOLO 2.2 Condizioni per l'ammissione**

#### **Capo 1 – Azioni**

#### **Articolo 2.2.1 (Requisiti degli emittenti di azioni)**

1. Possono essere ammesse alla quotazione le azioni rappresentative del capitale di emittenti che abbiano pubblicato e depositato, conformemente al diritto nazionale, i bilanci anche consolidati degli ultimi tre esercizi annuali, di cui almeno l'ultimo corredato di un giudizio **espresso da un revisore legale o una società di revisione legale iscritti nel registro tenuto dal Ministero dell'Economia e delle finanze, ai sensi del decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39 della società di revisione redatto secondo le modalità di cui all'articolo 156 del Testo Unico della Finanza** o della corrispondente disciplina di diritto estero applicabile. L'ammissione alla quotazione non può essere disposta se **il revisore legale o la società di revisione legale** ha espresso un giudizio negativo ovvero si è dichiarata

impossibilitata a esprimere un giudizio.

2. Le società risultanti da operazioni straordinarie o che abbiano subito, nel corso dell'esercizio precedente a quello di presentazione della domanda o successivamente, modifiche sostanziali nella loro struttura patrimoniale devono produrre, a completamento di quanto previsto dal comma 1:
  - il conto economico pro-forma relativo ad almeno un esercizio annuale chiuso precedentemente alla data di presentazione della domanda di ammissione;
  - lo stato patrimoniale pro-forma riferito alla data di chiusura dell'esercizio precedente la domanda di ammissione qualora le operazioni straordinarie o le modifiche sostanziali siano avvenute successivamente a tale data;
  - gli ulteriori documenti pro-forma infrannuali specificati nelle Istruzioni.

Qualora dalla redazione dei documenti pro-forma di cui al presente comma possa derivare l'inattendibilità oggettiva dei dati contabili contenuti negli stessi, Borsa Italiana, su richiesta motivata dell'emittente, si riserva di accettare ricostruzioni contabili storiche diverse.

3. I documenti contabili di cui al comma 2 devono essere accompagnati dalla relazione **di un revisore legale o di una** della società di revisione **legale, che abbia una conoscenza adeguata dei soggetti coinvolti e che fondi il proprio parere su verifiche adeguate. La relazione contiene** ~~contenente il~~ **giudizio gli esiti dell'attività di verifica** sulla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata nonché sulla correttezza dei principi contabili adottati per la redazione dei medesimi atti.  
Analoga relazione deve essere rilasciata **dal revisore legale o** dalla società di revisione **legale** sulle ricostruzioni contabili storiche diverse dai dati pro-forma; eventuali limitazioni o impedimenti all'espressione del giudizio dovranno essere motivati.

4. I bilanci annuali di esercizio e consolidati e le situazioni contabili annuali che costituiscono la base dei dati pro-forma di cui al comma 2 devono essere assoggettati, per una parte largamente preponderante, a revisione contabile completa. In caso di impossibilità oggettiva, Borsa Italiana si riserva, su richiesta motivata dell'emittente, di accettare che solo una parte preponderante dei dati sia assoggettata a revisione contabile completa.

5. In via eccezionale, in deroga al comma 1, può essere accettato un numero inferiore di bilanci eventualmente integrati dalla documentazione di cui al comma 2 corredata da quanto previsto ai commi 3 e 4, ovvero, nel caso di emittenti che non abbiano mai pubblicato e depositato un bilancio annuale i documenti di cui ai commi 2, 3 e 4. Tale deroga deve in ogni caso rispondere agli interessi dell'emittente e degli investitori e questi ultimi devono disporre di tutte le informazioni necessarie per una valutazione dell'emittente e degli strumenti per i quali è richiesta l'ammissione.

(omissis)

13. L'emittente deve aver conferito l'incarico di revisione **legale dei conti contabile dei bilanci a un revisore legale o a una società di revisione legale ai sensi del decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39** ~~dell'articolo 159 del Testo Unico della Finanza~~, salvo quanto previsto dalla corrispondente disciplina di diritto estero applicabile.

14. Nel caso in cui l'emittente sia stato oggetto di rating sul merito di credito da parte di un'agenzia di rating indipendente locale o internazionale nei 12 mesi antecedenti la domanda di ammissione, tale rating o il relativo aggiornamento, se pubblici, dovranno essere comunicati a Borsa Italiana. Tale informazione sarà diffusa al mercato nell'avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni.
15. Per gli strumenti finanziari emessi da Borsa Italiana i requisiti di cui al presente articolo sono verificati dalla Consob.
16. Nel disporre l'ammissione alle negoziazioni di azioni ordinarie di emittenti le cui azioni ordinarie siano già ammesse su altri mercati regolamentati europei o extracomunitari, Borsa Italiana può derogare a quanto previsto dai commi precedenti anche tenuto conto, a titolo esemplificativo e non esaustivo, dell'appartenenza a primari indici finanziari internazionali o nazionali, della dimensione dell'emittente e del periodo di tempo da cui è ammesso alle negoziazioni.

Omissis

### **Articolo 2.2.3**

#### ***(Ulteriori requisiti per ottenere la qualifica di Star )***

1. All'atto della domanda di ammissione ovvero successivamente alla quotazione, l'emittente può richiedere per le proprie azioni ordinarie la qualifica di Star, secondo le modalità indicate nelle Istruzioni, rispettando le condizioni indicate nei commi seguenti. Borsa Italiana, verificata la sussistenza di tali condizioni, attribuisce la qualifica di Star, con l'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni ovvero con successivo Avviso.
2. Al fine di ottenere la qualifica di Star, le azioni devono soddisfare i seguenti requisiti:
  - a) devono avere una capitalizzazione di mercato, effettiva o prevedibile, non superiore alla soglia stabilita nelle Istruzioni ai sensi dell'articolo 4.2.1, comma 3, del Regolamento;
  - b) devono avere una capitalizzazione di mercato, effettiva o prevedibile, non inferiore alla soglia stabilita nelle Istruzioni ai sensi dell'articolo 4.2.1, comma 3, del Regolamento;
  - c) devono essere diffuse presso gli investitori professionali oltre che presso gli investitori non professionali almeno per la percentuale di capitale stabilita nelle Istruzioni. Nel computo della percentuale si seguono le modalità di cui all'articolo 2.2.2, comma 1, lettera b). Si applica inoltre il comma 2 dell'articolo 2.2.2.
3. Al fine di ottenere e mantenere la qualifica di Star, gli emittenti devono:
  - a) rendere disponibile al pubblico il resoconto intermedio di gestione entro 45 giorni dal termine del primo, terzo e quarto trimestre dell'esercizio. Gli emittenti sono esonerati dalla pubblicazione del quarto resoconto se mettono a disposizione del pubblico la relazione finanziaria annuale, unitamente agli altri documenti di cui all'articolo 154-ter, comma primo, del Testo Unico della Finanza entro 90 giorni dalla chiusura dell'esercizio;
  - b) avere un giudizio positivo **del revisore legale o** della società di revisione **legale** relativo all'ultimo bilancio di esercizio e consolidato ove redatto;
  - c) non avere l'attivo di bilancio ovvero i propri ricavi rappresentati, in misura preponderante, dall'investimento o dai risultati dell'investimento in una società le cui

azioni sono ammesse alle negoziazioni in un mercato regolamentato;

omissis

### **Capo 3 – Obbligazioni**

#### **Sezione I**

##### **Articolo 2.2.5**

##### **(Requisiti degli emittenti di obbligazioni)**

1. Possono essere ammesse alla quotazione le obbligazioni emesse da società o enti che abbiano pubblicato e depositato, conformemente al diritto nazionale, i bilanci anche consolidati degli ultimi due esercizi annuali e che siano in possesso dei requisiti di cui al precedente articolo 2.2.1, commi 2, 3, 4 e 5, salvo quanto disposto al successivo articolo 2.2.6. Nel caso di obbligazioni convertibili in azioni, queste ultime devono essere negoziate in un mercato regolamentato o formare oggetto di un contestuale provvedimento di ammissione.
2. In via eccezionale Borsa Italiana può ammettere alla quotazione obbligazioni emesse da un soggetto in possesso dei requisiti di cui al comma 1, convertibili in azioni emesse da un terzo e negoziate in un mercato regolamentato o che sono oggetto di contestuale provvedimento di ammissione.
3. I bilanci, anche consolidati, degli emittenti obbligazioni quotate devono essere sottoposti a revisione **legale dei conti contabile ai sensi del decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39 ai sensi dell'articolo 156 del Testo Unico della Finanza** o della corrispondente disciplina di diritto estero applicabile. L'emittente deve aver conferito l'incarico di revisione **legale dei conti contabile** del bilancio, anche consolidato, dell'esercizio in corso alla data di presentazione della domanda di ammissione **ai sensi del decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39 o della corrispondente disciplina di diritto estero applicabile**.
4. Nel caso in cui gli emittenti le obbligazioni siano stati oggetto di rating sul merito di credito da parte di un'agenzia di rating indipendente locale o internazionale nei 12 mesi antecedenti la domanda di ammissione, tale rating o il relativo aggiornamento, se pubblici, dovranno essere comunicati a Borsa Italiana indicando anche l'eventuale rating attribuito alla singola emissione. Tali informazioni saranno diffuse al mercato nell'avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni.
5. Qualora le obbligazioni siano garantite in modo incondizionato e irrevocabile da un terzo soggetto (garante) i requisiti e gli adempimenti di cui alla presente Parte posti in capo all'emittente le obbligazioni si intendono riferiti al garante dell'emissione.
6. Per gli strumenti finanziari emessi da Borsa Italiana i requisiti di cui al presente articolo sono verificati dalla Consob.

Omissis

### Articolo 2.2.6 (Requisiti degli enti locali)

1. Possono essere ammessi alla quotazione gli strumenti finanziari emessi dagli enti locali in possesso dei seguenti requisiti:
  - a) per i soggetti indicati nell'articolo 2, comma 1, D.Lgs. 267/2000, e per i consorzi a cui si applicano le norme degli enti locali, l'ultimo rendiconto della gestione con i relativi allegati, corredato della relazione di cui all'articolo 151, comma 6, D.Lgs. 267/2000, deve essere certificato dall'organo di revisione economico-finanziaria con le modalità di cui all'articolo 239, comma 1, lettera d), dello stesso decreto legislativo;
  - b) per i consorzi tra enti locali territoriali aventi rilevanza economica e imprenditoriale, l'ultimo bilancio approvato deve essere corredato di un giudizio **del revisore legale o della società di revisione legale ai sensi del decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39** ~~redatto secondo le modalità di cui all'articolo 156 del Testo Unico della Finanza;~~
  - c) per gli enti locali di diritto estero l'ultimo bilancio o documento contabile equivalente deve essere **assoggettato a revisione contabile** ~~certificata~~ a norma della corrispondente disciplina di diritto estero applicabile.

Omissis

### Articolo 2.2.10 (Requisiti degli emittenti di obbligazioni bancarie garantite)

1. Possono essere ammesse alla quotazione le obbligazioni bancarie garantite emesse da banche che abbiano pubblicato e depositato, conformemente al diritto nazionale, i bilanci anche consolidati degli ultimi due esercizi annuali e che siano in possesso dei requisiti di cui al precedente articolo 2.2.1, commi 2, 3, 4 e 5 nonché definiti dalle norme di attuazione dell'articolo 7-bis della legge 30 aprile 1999, n. 130 o dalla corrispondente disciplina di diritto estero applicabile.
2. I bilanci, anche consolidati, degli emittenti obbligazioni bancarie garantite quotate devono essere sottoposti a revisione **legale dei conti contabile ai sensi del decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39** ~~ai sensi dell'articolo 156 del Testo Unico della Finanza~~ o della corrispondente disciplina di diritto estero applicabile. L'emittente deve aver conferito l'incarico di revisione **legale dei conti contabile** del bilancio, anche consolidato, dell'esercizio in corso alla data di presentazione della domanda di ammissione **ai sensi del decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39 o della corrispondente disciplina di diritto estero applicabile.**
3. Nel caso in cui gli emittenti le obbligazioni bancarie garantite siano stati oggetto di rating sul merito di credito da parte di un'agenzia di rating indipendente locale o internazionale nei 12 mesi antecedenti la domanda di ammissione, tale rating o il relativo aggiornamento, se pubblici, dovranno essere comunicati a Borsa Italiana indicando anche l'eventuale rating attribuito alla singola emissione. Tali informazioni saranno diffuse al mercato nell'avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni.

Omissis

### **Articolo 2.2.15**

#### ***(Requisiti degli emittenti di warrant)***

1. Possono essere ammessi alla quotazione i warrant di emittenti le cui azioni di compendio siano negoziate in un mercato regolamentato o formino oggetto di un contestuale provvedimento di ammissione.
2. In via eccezionale, Borsa Italiana può ammettere alla quotazione warrant di emittenti in possesso dei requisiti di cui all'articolo 2.2.1, commi 1, 2, 3, 4 e 5 che si riferiscano ad azioni di compendio emesse da un terzo e negoziate in un mercato regolamentato o che sono oggetto di contestuale provvedimento di ammissione.
3. Per gli strumenti finanziari emessi da Borsa Italiana i requisiti di cui al presente articolo sono verificati dalla Consob.

omissis

### **Articolo 2.2.20**

#### ***(Requisiti degli emittenti strumenti finanziari derivati cartolarizzati)***

1. Possono essere ammessi a quotazione gli strumenti finanziari derivati cartolarizzati emessi dai seguenti soggetti:
  - a) società o enti nazionali o esteri, sottoposti a vigilanza prudenziale aventi un patrimonio di vigilanza di almeno 25 milioni di euro e che possiedano sistemi di gestione e controllo dei rischi conformi alle disposizioni di vigilanza prudenziale a cui sono sottoposti;
  - b) società o enti nazionali o esteri che hanno per oggetto esclusivo la realizzazione di una o più operazioni di emissione di strumenti finanziari
  - c) società o enti per i quali i rapporti obbligatori connessi all'emissione vengano garantiti, in modo incondizionato e irrevocabile, da un soggetto diverso (garante), appartenente alle categoria di cui alla lettera a).
2. Nel caso di cui al comma 1, lettera c), i requisiti e gli adempimenti di cui alla presente Parte posti in capo all'emittente si intendono riferiti al garante dell'emissione.
3. Possono essere ammessi a quotazione gli strumenti finanziari derivati cartolarizzati di un emittente che abbia pubblicato e depositato, conformemente al diritto nazionale, i bilanci, anche consolidati, degli ultimi due esercizi (ovvero dell'ultimo esercizio se l'emittente è in attività da un periodo inferiore), di cui almeno l'ultimo corredato **da un giudizio espresso da un revisore legale o una** ~~della~~ società di revisione **legale ai sensi del decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39** ~~redatto secondo le modalità di cui all'articolo 156 del Testo Unico della Finanza o della corrispondente disciplina di diritto estero applicabile.~~ L'ammissione alla quotazione non può essere disposta se **il revisore legale o** la società di revisione **legale** ha espresso un giudizio negativo ovvero si è dichiarata impossibilitata a esprimere un giudizio. In caso di emittente di recente costituzione, Borsa Italiana si riserva di accettare, in sostituzione del bilancio **assoggettato a revisione contabile** ~~certificato~~, una situazione patrimoniale ed economica relativa un periodo inferiore all'anno purché assoggettata al giudizio **del revisore legale o** della società di revisione **legale**. L'emittente deve inoltre avere conferito l'incarico di revisione **legale dei conti** ~~contabile~~ per il bilancio

dell'esercizio in corso alla data di presentazione della domanda di ammissione **ai sensi del decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39 o della corrispondente disciplina di diritto estero applicabile.**

4. Nel caso in cui gli emittenti strumenti finanziari derivati cartolarizzati, o gli strumenti finanziari derivati cartolarizzati stessi, siano stati oggetto di rating sul merito di credito da parte di un'agenzia di rating indipendente locale o internazionale nei 12 mesi antecedenti la domanda di ammissione, tale rating o il relativo aggiornamento, se pubblici, dovranno essere comunicati a Borsa Italiana. Tali informazioni saranno diffuse al mercato nell'avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni.
5. Borsa Italiana può, al fine di valutare l'idoneità dell'emittente gli strumenti finanziari derivati cartolarizzati prendere in considerazione la passata esperienza dell'emittente in materia di strumenti finanziari derivati cartolarizzati e può richiedere al medesimo indicazioni sulle strategie di copertura del rischio che intende adottare con riguardo all'emissione.

Omissis

#### **Articolo 2.2.28** ***(Requisiti degli emittenti di obbligazioni strutturate)***

1. Possono essere ammessi a quotazione le obbligazioni strutturate emesse dai seguenti soggetti:
  - a) società o enti nazionali o esteri;
  - b) Stati o enti sovranazionali.
2. Gli emittenti le obbligazioni strutturate, ad eccezione degli Stati, debbono avere pubblicato e depositato, conformemente al diritto nazionale, i bilanci anche consolidati degli ultimi due esercizi annuali e soddisfare i requisiti di cui all'articolo 2.2.1 commi 2, 3, 4 e 5. Si applica inoltre l'articolo 2.2.5, comma 3.
3. Nel caso in cui gli emittenti le obbligazioni strutturate siano stati oggetto di rating sul merito di credito da parte di un'agenzia di rating indipendente locale o internazionale nei 12 mesi antecedenti la domanda di ammissione, tale rating o il relativo aggiornamento, se pubblici, dovranno essere comunicati a Borsa Italiana indicando anche l'eventuale rating attribuito alla singola emissione. Tali informazioni saranno diffuse al mercato nell'avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni.
4. Borsa Italiana può, al fine di valutare l'idoneità dell'emittente le obbligazioni strutturate, richiedere al medesimo indicazioni sulle strategie di copertura del rischio che intende adottare con riguardo all'emissione.
5. L'emittente le obbligazioni strutturate deve inoltre dimostrare la disponibilità di informazioni sottoposte ad aggiornamento giornaliero e messe a disposizione del pubblico almeno una volta al giorno sui prezzi fatti registrare nel mercato principale di quotazione dalle attività finanziarie prescelte per l'indicizzazione. Borsa Italiana si riserva la facoltà di chiedere all'emittente la comunicazione ai fini della diffusione al mercato, durante la vita delle obbligazioni, delle variazioni dei prezzi delle attività finanziarie prescelte per l'indicizzazione.
6. L'emittente dovrà prevedere un "agente" per il calcolo, incaricato di quantificare, sulla base

delle caratteristiche specifiche dell'emissione, l'entità del rimborso e/o della remunerazione.

7. Per gli strumenti finanziari emessi da Borsa Italiana i requisiti di cui al presente articolo sono verificati dalla Consob.

Omissis

#### **Articolo 2.2.31 (Requisiti degli emittenti di ABS)**

1. L'emittente deve avere per oggetto esclusivo la realizzazione di una o più operazioni di cartolarizzazione. Nel caso di cui al primo comma, lettera b), dell'articolo 2.2.30, Borsa Italiana può derogare a tale disposizione nel caso ritenga adeguata la documentazione comprovante che i crediti o le altre attività, con il cui incasso o realizzo sono soddisfatti i diritti incorporati nelle ABS, costituiscono patrimonio separato a tutti gli effetti da quello della società e da quello relativo ad altre operazioni di cartolarizzazione e che su detto patrimonio separato non sono ammesse azioni da parte di creditori diversi dai portatori delle relative ABS.
2. I bilanci degli emittenti ABS quotate devono essere corredati di un giudizio **espresso da un revisore legale o una della società di revisione legale iscritti nel registro tenuto dal Ministero dell'Economia e delle finanze ai sensi del decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39.** ~~redatto secondo le modalità di cui all'articolo 156 del Testo Unico della Finanza~~ o della corrispondente disciplina di diritto estero applicabile. L'emittente deve aver conferito l'incarico di revisione **legale dei conti contabile** del bilancio dell'esercizio in corso alla data di presentazione della domanda di ammissione **ai sensi del decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39 o della corrispondente disciplina di diritto estero applicabile.**

Omissis

#### **Articolo 2.2.37 (Requisiti delle Investment Companies)**

1. Possono essere ammesse alla quotazione le azioni rappresentative del capitale di Investment Companies che abbiano pubblicato e depositato, conformemente al diritto nazionale, il bilancio di almeno un esercizio annuale anche consolidato corredato di un giudizio **espresso da un revisore legale o una della società di revisione legale iscritti nel registro tenuto dal Ministero dell'Economia e delle finanze ai sensi del decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39.** ~~redatto secondo le modalità di cui all'articolo 156 del Testo Unico della Finanza~~ o della corrispondente disciplina di diritto estero applicabile. L'ammissione alla quotazione non può essere disposta se **il revisore legale o** la società di revisione **legale** ha espresso un giudizio negativo ovvero si è dichiarata impossibilitata a esprimere un giudizio.
2. Nel caso di società di recente costituzione ed in deroga al disposto del comma 1, Borsa Italiana, su richiesta motivata dell'emittente, si riserva di accettare una situazione patrimoniale ed economica relativa a un periodo inferiore all'anno, purché assoggettata al giudizio **del revisore legale o** della società di revisione **legale** ai sensi del comma 1.
3. Le società risultanti da operazioni straordinarie o che abbiano subito, nel corso dell'esercizio

precedente a quello di presentazione della domanda o successivamente, modifiche sostanziali nella loro struttura patrimoniale devono produrre, a complemento di quanto previsto dal comma 1:

- il conto economico pro-forma relativo ad almeno un semestre chiuso precedentemente alla data di presentazione della domanda di ammissione;
- lo stato patrimoniale pro-forma riferito alla data di chiusura del semestre precedente la domanda di ammissione qualora le operazioni straordinarie o le modifiche sostanziali siano avvenute successivamente a tale data.

Qualora dalla redazione dei documenti pro-forma di cui al presente comma possa derivare l'inattendibilità oggettiva dei dati contabili contenuti negli stessi, Borsa Italiana, su richiesta motivata dell'emittente, si riserva di accettare ricostruzioni contabili storiche diverse.

4. I documenti contabili di cui al comma 3 devono essere accompagnati dalla relazione **di un revisore legale o di una** della società di revisione **legale, che abbia una conoscenza adeguata dei soggetti coinvolti e che fondi il proprio parere su verifiche adeguate. La relazione contiene** ~~contenente il giudizio~~ **gli esiti dell'attività di verifica** sulla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata nonché sulla correttezza dei principi contabili adottati per la redazione dei medesimi atti.  
Analoga relazione deve essere rilasciata **dal revisore legale o** dalla società di revisione **legale** sulle ricostruzioni contabili storiche diverse dai dati pro-forma; eventuali limitazioni o impedimenti all'espressione del giudizio dovranno essere motivati.
5. I bilanci di esercizio e consolidati e le ricostruzioni contabili che costituiscono la base dei dati pro-forma di cui al comma 3 devono essere assoggettati, per una parte largamente preponderante, a revisione contabile completa. In caso di impossibilità oggettiva, Borsa Italiana si riserva, su richiesta motivata dell'emittente, di accettare che solo una parte preponderante dei dati sia assoggettata a revisione contabile completa.

omissis

13. L'emittente deve aver conferito l'incarico di revisione **legale dei conti** ~~contabile dei bilanci a un revisore legale o~~ una società di revisione **legale** ai sensi **del decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39.** ~~dell'articolo 159 del Testo Unico della Finanza,~~ salvo quanto previsto dalla corrispondente disciplina di diritto estero applicabile.
14. Nel caso in cui l'emittente o le società da esso controllate, siano state oggetto di rating sul merito di credito da parte di un'agenzia di rating indipendente locale o internazionale nei 12 mesi antecedenti la domanda di ammissione, tale rating o il relativo aggiornamento, se pubblici, dovranno essere comunicati a Borsa Italiana. Tale informazione sarà diffusa al mercato nell'avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni.

Omissis

## Capo 12 – Azioni di Real Estate Investment Companies

Omissis

### Articolo 2.2.40

#### **(Requisiti delle Real Estate Investment Companies degli emittenti di azioni)**

1. Possono essere ammesse alle negoziazioni le azioni rappresentative del capitale di Real Estate Investment Companies che abbiano pubblicato e depositato, conformemente al diritto nazionale, il bilancio di almeno un esercizio annuale anche consolidato corredato di un giudizio **espresso da un revisore legale o una della società di revisione legale iscritti nel registro tenuto dal Ministero dell'Economia e delle finanze ai sensi del decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39.** ~~redatto secondo le modalità di cui all'articolo 156 del Testo Unico della Finanza o della corrispondente disciplina di diritto estero applicabile.~~ L'ammissione alla quotazione non può essere disposta se **il revisore legale o** la società di revisione **legale** ha espresso un giudizio negativo ovvero si è dichiarata impossibilitata a esprimere un giudizio.
2. Nel caso di società di recente costituzione ed in deroga al disposto del comma 1 dell'articolo 2.2.40, Borsa Italiana, su richiesta motivata dell'emittente, si riserva di accettare una situazione patrimoniale ed economica relativa a un periodo inferiore all'anno, purché assoggettata al giudizio **del revisore legale o** della società di revisione **legale** ai sensi del comma 1 dell'articolo 2.2.40.
3. Le società risultanti da operazioni straordinarie o che abbiano subito, nel corso dell'esercizio precedente a quello di presentazione della domanda o successivamente, modifiche sostanziali nella loro struttura patrimoniale devono produrre, a complemento di quanto previsto dal comma 1:
  - il conto economico pro-forma relativo ad almeno un semestre chiuso precedentemente alla data di presentazione della domanda di ammissione;
  - lo stato patrimoniale pro-forma riferito alla data di chiusura del semestre precedente la domanda di ammissione qualora le operazioni straordinarie o le modifiche sostanziali siano avvenute successivamente a tale data.

Qualora dalla redazione dei documenti pro-forma di cui al presente comma possa derivare l'inattendibilità oggettiva dei dati contabili contenuti negli stessi, Borsa Italiana, su richiesta motivata dell'emittente, si riserva di accettare ricostruzioni contabili storiche diverse.

4. I documenti contabili di cui al comma 3 devono essere accompagnati dalla relazione **di un revisore legale o di una della società di revisione legale, che abbia una conoscenza adeguata dei soggetti coinvolti e che fondi il proprio parere su verifiche adeguate. La relazione contiene contenente il giudizio gli esiti dell'attività di verifica** sulla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata nonché sulla correttezza dei principi contabili adottati per la redazione dei medesimi atti.  
Analogha relazione deve essere rilasciata **dal revisore legale o** dalla società di revisione **legale** sulle ricostruzioni contabili storiche diverse dai dati pro-forma; eventuali limitazioni o impedimenti all'espressione del giudizio dovranno essere motivati.
5. I bilanci di esercizio e consolidati e le ricostruzioni contabili che costituiscono la base dei dati

pro-forma di cui al comma 3 devono essere assoggettati, per una parte largamente preponderante, a revisione contabile completa. In caso di impossibilità oggettiva, Borsa Italiana si riserva, su richiesta motivata dell'emittente, di accettare che solo una parte preponderante dei dati sia assoggettata a revisione contabile completa.

Omissis

13. L'emittente deve aver conferito l'incarico di revisione **legale dei conti contabile dei bilanci a un revisore legale o una società di revisione legale ai sensi del decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39 dell'articolo 159 del Testo Unico della Finanza**, salvo quanto previsto dalla corrispondente disciplina di diritto estero applicabile.
14. Nel caso in cui l'emittente o le società da esso controllate, siano state oggetto di rating sul merito di credito da parte di un'agenzia di rating indipendente locale o internazionale nei 12 mesi antecedenti la domanda di ammissione, tale rating o il relativo aggiornamento, se pubblici, dovranno essere comunicati a Borsa Italiana. Tale informazione sarà diffusa al mercato nell'avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni.

Omissis

### **Capo 13 – Azioni di SIV**

Omissis

#### **Articolo 2.2.43 (Requisiti delle SIV)**

1. Possono essere ammesse alla quotazione le azioni rappresentative del capitale di SIV che abbiano pubblicato e depositato, conformemente al diritto nazionale, il bilancio di almeno un esercizio annuale anche consolidato corredato di un giudizio **espresso da un revisore legale o una della società di revisione legale iscritti nel registro tenuto dal Ministero dell'Economia e delle finanze ai sensi del decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39. redatto secondo le modalità di cui all'articolo 156 del Testo Unico della Finanza o della corrispondente disciplina di diritto estero applicabile.** L'ammissione alla quotazione non può essere disposta se **il revisore legale o la società di revisione legale** ha espresso un giudizio negativo ovvero si è dichiarata impossibilitata a esprimere un giudizio.
2. Nel caso di società di recente costituzione ed in deroga al disposto del comma 1, Borsa Italiana, su richiesta motivata dell'emittente, si riserva di accettare una situazione patrimoniale ed economica relativa a un periodo inferiore all'anno, purché assoggettata al giudizio **di un revisore legale o di una della società di revisione legale** ai sensi del comma 1.
3. Le società risultanti da operazioni straordinarie o che abbiano subito, nel corso dell'esercizio precedente a quello di presentazione della domanda o successivamente, modifiche sostanziali nella loro struttura patrimoniale devono produrre, a complemento di quanto previsto dal comma 1:
  - il conto economico pro-forma relativo ad almeno un semestre chiuso precedentemente alla data di presentazione della domanda di ammissione;

- lo stato patrimoniale pro-forma riferito alla data di chiusura del semestre precedente la domanda di ammissione qualora le operazioni straordinarie o le modifiche sostanziali siano avvenute successivamente a tale data.

Qualora dalla redazione dei documenti pro-forma di cui al presente comma possa derivare l'inattendibilità oggettiva dei dati contabili contenuti negli stessi, Borsa Italiana, su richiesta motivata dell'emittente, si riserva di accettare ricostruzioni contabili storiche diverse.

4. I documenti contabili di cui al comma 3 devono essere accompagnati dalla relazione **di un revisore legale o di una** della società di revisione **legale, che abbia una conoscenza adeguata dei soggetti coinvolti e che fondi il proprio parere su verifiche adeguate. La relazione contiene** ~~contenente il giudizio~~ **gli esiti dell'attività di verifica** sulla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata nonché sulla correttezza dei principi contabili adottati per la redazione dei medesimi atti.  
Analogha relazione deve essere rilasciata **dal revisore legale o** dalla società di revisione **legale** sulle ricostruzioni contabili storiche diverse dai dati pro-forma; eventuali limitazioni o impedimenti all'espressione del giudizio dovranno essere motivati.
5. I bilanci di esercizio e consolidati e le ricostruzioni contabili che costituiscono la base dei dati pro-forma di cui al comma 3 devono essere assoggettati, per una parte largamente preponderante, a revisione contabile completa. In caso di impossibilità oggettiva, Borsa Italiana si riserva, su richiesta motivata dell'emittente, di accettare che solo una parte preponderante dei dati sia assoggettata a revisione contabile completa.

Omissis

13. L'emittente deve aver conferito l'incarico di revisione **legale dei conti** ~~contabile dei bilanci a un revisore legale o~~ una società di revisione **legale** ai sensi **del decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39.** ~~dell'articolo 159 del Testo Unico della Finanza,~~ salvo quanto previsto dalla corrispondente disciplina di diritto estero applicabile.
14. Nel caso in cui l'emittente o le società da esso controllate, siano state oggetto di rating sul merito di credito da parte di un'agenzia di rating indipendente locale o internazionale nei 12 mesi antecedenti la domanda di ammissione, tale rating o il relativo aggiornamento, se pubblici, dovranno essere comunicati a Borsa Italiana. Tale informazione sarà diffusa al mercato nell'avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni.

Omissis

## **TITOLO 2.3**

### ***Sponsor e specialista***

#### ***Capo 1 – Sponsor e specialista Star***

Omissis

#### **Articolo 2.3.4**

***(Ruolo dello sponsor nel caso di ammissione di strumenti finanziari)***

1. Lo sponsor collabora con l'emittente nella procedura di ammissione degli strumenti finanziari, ai fini di un ordinato svolgimento della stessa.
2. Nel caso di ammissione alla quotazione degli strumenti finanziari di cui all'articolo 2.1.1, comma 1, lettera a), lo sponsor assume le responsabilità di seguito elencate, rilasciando per ciascuna di esse apposita dichiarazione a Borsa Italiana:
  - a) attesta di avere comunicato a Borsa Italiana tutti i dati e i fatti di cui egli è venuto a conoscenza nel corso della propria attività e che dovrebbero essere presi in considerazione da Borsa Italiana stessa ai fini dell'ammissione alla quotazione, oltre a quelli già resi noti dall'emittente ai sensi dell'articolo 2.4.1, comma 2;
  - b) assicura che l'organo amministrativo e l'organo di controllo sono stati adeguatamente informati in ordine alle responsabilità e agli obblighi derivanti dalle leggi e dai regolamenti in vigore e conseguenti all'ammissione alla quotazione degli strumenti finanziari della società stessa;
  - c) dichiara di non essere venuto a conoscenza di elementi tali da far ritenere, al momento del rilascio della presente dichiarazione, che la società emittente e le principali società del gruppo ad essa facente capo non abbiano adottato al proprio interno un Sistema di controllo di gestione conforme a quello descritto dall'emittente nel Memorandum e che le eventuali criticità evidenziate dall'emittente non siano incompatibili con la casistica indicata da Borsa Italiana nelle Istruzioni.

A tal fine, lo Sponsor si avvale delle verifiche di conformità condotte da **un revisore legale o** da una società di revisione **legale** o da altro soggetto qualificato individuato dallo sponsor e incaricato congiuntamente con l'emittente, in possesso di requisiti di professionalità e indipendenza;

- d) dichiara di essersi formato il convincimento che i dati previsionali esibiti nell'ambito del piano industriale, relativi all'esercizio in corso alla data di presentazione della domanda di quotazione, sono stati determinati dall'emittente dopo attento e approfondito esame documentale delle prospettive economiche e finanziarie dell'emittente e del gruppo ad esso facente capo. Qualora il giorno in cui è stata completata la documentazione da allegare alla domanda di ammissione alla quotazione sia successiva al 15 settembre, la dichiarazione deve estendersi ad almeno i primi sei mesi dell'esercizio successivo. Ai fini del rilascio della dichiarazione, lo sponsor potrà avvalersi di un'apposita verifica condotta da **un revisore legale o da** una società di revisione **legale** o da altro soggetto qualificato indicato dallo sponsor e accettato dall'emittente.

L'attestazione di cui alla lettera a) deve essere prodotta a seguito della presentazione della domanda di ammissione e rinnovata non prima dei due giorni di mercato aperto antecedenti il provvedimento di ammissione a quotazione.

Nel caso di procedura di ammissione alla quotazione di azioni sulla base di un prospetto costituito da documenti distinti di cui all'articolo 2.4.9 del Regolamento, le dichiarazioni di cui ai punti precedenti devono essere prodotte a seguito della presentazione della richiesta di rilascio del giudizio di ammissibilità. L'attestazione di cui alla lettera a) deve essere rinnovata non prima dei due giorni di mercato aperto antecedenti il rilascio del giudizio di ammissibilità nonché non prima dei due giorni di mercato aperto antecedenti il

provvedimento di ammissione a quotazione. Qualora il giorno in cui è stata completata la documentazione da allegare alla richiesta di rilascio del giudizio di ammissibilità sia successivo al 15 settembre, la dichiarazione di cui alla lettera d) deve estendersi ad almeno i primi sei mesi dell'esercizio successivo. La dichiarazione di cui alla lettera d) non deve essere rinnovata in occasione della presentazione della domanda di ammissione salvo che l'emittente o lo sponsor comunichino a Borsa Italiana che sono intervenute variazioni rilevanti tali da rendere necessaria la presentazione di un nuovo piano industriale. In tali casi, qualora il giorno in cui è stata completata la documentazione da allegare alla domanda di ammissione alla quotazione sia successivo al 15 settembre, la dichiarazione deve estendersi ad almeno i primi sei mesi dell'esercizio successivo.

Laddove non venga presentato un nuovo piano industriale, rimane valida ai fini dell'ammissione la dichiarazione fornita nell'ambito del giudizio di ammissibilità.

3. Nel caso di ammissione alla quotazione degli strumenti finanziari di cui all'articolo 2.1.1, comma 1, lettera a), diversi dalle azioni di Investment Companies, di Real Estate Investment Companies e di SIV, per i quali non sia stata presentata la domanda di cui all'articolo 2.2.3, comma 1, lo sponsor si impegna, altresì, per tutta la durata del proprio incarico e a partire dalla data di inizio delle negoziazioni:
  - a) a produrre o a far produrre a proprio nome almeno due ricerche (come definite nell'articolo 65 del Regolamento approvato con delibera Consob n. 11971) all'anno concernenti l'emittente, da redigersi tempestivamente e secondo i migliori standard in occasione della pubblicazione dei risultati di esercizio e dei dati semestrali. Le ricerche devono essere diffuse al pubblico secondo le modalità e la tempistica stabilite nelle Istruzioni;
  - b) a organizzare almeno due volte all'anno un incontro tra il management della società e gli investitori professionali, presenziando agli incontri medesimi.
4. Nel caso di ammissione alla quotazione di azioni di emittenti AIM Italia lo sponsor assume le responsabilità di cui al comma 2 del presente articolo, lettere a), b) e d), rilasciando per ciascuna di esse apposita dichiarazione a Borsa Italiana.
5. Nel caso di ammissione alla quotazione di azioni di emittenti Private Equity backed lo sponsor assume le responsabilità di cui al comma 2 del presente articolo, lettere a), b) e d), rilasciando per ciascuna di esse apposita dichiarazione a Borsa Italiana.
6. Nel caso di ammissione alla quotazione di azioni di Emittenti Elite lo sponsor assume le responsabilità di cui al comma 2 del presente articolo, lettere a) e d) rilasciando apposita dichiarazione a Borsa Italiana.
7. Nel caso di ammissione alla quotazione degli strumenti finanziari di cui all'articolo 2.1.1, comma 1, lettera d) e azioni di Investment Companies, di Real Estate Investment Companies e di SIV, lo sponsor assume le responsabilità di cui al comma 2 del presente articolo, lettere a), b), rilasciando per ciascuna di esse apposita dichiarazione a Borsa Italiana.

omissis

Omissis

## **Titolo 2.5**

### **Sospensione e revoca dalla quotazione**

#### **Articolo 2.5.1**

##### **(Sospensione e revoca dalla quotazione)**

1. Borsa Italiana può disporre:
  - a) la sospensione dalla quotazione di uno strumento finanziario, se la regolarità del mercato dello strumento stesso non è temporaneamente garantita o rischia di non esserlo ovvero se lo richieda la tutela degli investitori;
  - b) la revoca dalla quotazione di uno strumento finanziario, in caso di prolungata carenza di negoziazione ovvero se reputa che, a causa di circostanze particolari, non sia possibile mantenere un mercato normale e regolare per tale strumento.
2. Ai fini della sospensione dalla quotazione di cui al comma precedente, Borsa Italiana fa prevalente riferimento ai seguenti elementi:
  - a) diffusione o mancata diffusione di notizie che possono incidere sul regolare andamento del mercato;
  - b) delibera di azzeramento del capitale sociale e di contemporaneo aumento al di sopra del limite legale;
  - c) ammissione dell'emittente a procedure concorsuali;
  - d) scioglimento dell'emittente
  - e) giudizio negativo **del revisore legale o** della società di revisione **legale**, ovvero impossibilità per **il revisore legale o** la società di revisione **legale** di esprimere un giudizio, per due esercizi consecutivi.
3. Qualora nel periodo in cui uno strumento finanziario è sospeso dalla quotazione si siano verificate modifiche sostanziali nella situazione economico, patrimoniale o finanziaria dell'emittente, Borsa Italiana può subordinare la revoca del provvedimento di sospensione, nel solo interesse della tutela degli investitori, alle condizioni particolari che ritenga opportune, nei limiti delle competenze di cui all'articolo 2.1.2 del Regolamento e che siano esplicitamente comunicate all'emittente.
4. Nel caso di società controllanti società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea, di società controllate sottoposte all'attività di direzione e coordinamento di un'altra società e di società finanziarie il cui patrimonio è costituito esclusivamente da partecipazioni, Borsa Italiana può sospendere dalla quotazione le azioni delle società qualora non siano rispettate le condizioni per la quotazione di cui al Titolo VI del regolamento Consob n. 16191/2007.
5. Ai fini della revoca della quotazione di cui al comma 1 Borsa Italiana farà prevalentemente riferimento ai seguenti elementi:
  - a) controvalore medio giornaliero delle negoziazioni eseguite nel mercato e numero medio di titoli scambiati, rilevati in un periodo di almeno diciotto mesi;
  - b) frequenza degli scambi registrati nel medesimo periodo;

- c) grado di diffusione tra il pubblico degli strumenti finanziari in termini di controvalore e di numero dei soggetti detentori;
  - d) ammissione dell'emittente a procedure concorsuali;
  - e) giudizio negativo **del revisore legale o** della società di revisione **legale**, ovvero impossibilità per **il revisore legale o** la società di revisione **legale** di esprimere un giudizio, per due esercizi consecutivi;
  - f) scioglimento dell'emittente;
  - g) sospensione dalla quotazione per una durata superiore a 18 mesi.
6. Qualora sussista un obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, commi 1 e 2, del Testo Unico della Finanza, i titoli oggetto degli acquisti ai sensi di legge sono revocati dalla quotazione a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo, salvo che il soggetto obbligato ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza abbia dichiarato che intende ripristinare il flottante.
- Qualora sussistano i presupposti di cui all'articolo 111 del Testo Unico della Finanza, i titoli oggetto degli acquisti ai sensi di legge sono sospesi e/o revocati dalla quotazione tenuto conto dei tempi previsti per l'esercizio del diritto di acquisto. Borsa Italiana darà comunicazione della data di revoca al mercato con congruo anticipo.
- Nei casi di cui ai paragrafi precedenti, Borsa Italiana potrà altresì disporre la contestuale revoca dalla quotazione della totalità delle azioni prive del diritto di voto, ove vi sia stata una offerta estesa alla totalità delle stesse, tenuto conto del controvalore complessivo del loro flottante residuo.

Omissis

omissis

**ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI**

Omissis  
**MODELLO DI DOMANDA RELATIVA AL MERCATO SEDEX**

***Domanda di ammissione alle negoziazioni nel mercato SEDEX***

La società emittente ..... (nome e ragione sociale) (di seguito brevemente “Società” o “l'emittente”), con sede sociale a ....., Via ....., C.F. e P.IVA. ...., in persona di ..... (legale rappresentante o soggetto munito dei necessari poteri),

e ove previsto

La società garante ..... (nome e ragione sociale) (di seguito brevemente “il garante”), con sede sociale a ....., Via ....., C.F. e P.IVA. ...., in persona di ..... (legale rappresentante o soggetto munito dei necessari poteri),

omissis

IL GARANTE O IN MANCANZA L'EMITTENTE DICHIARA CHE

IL GARANTE	L'EMITTENTE	DICHIARA CHE
<input type="checkbox"/>		il garante è validamente costituito e che la garanzia incondizionata ed irrevocabile relativa all'emissione è stata rilasciata in virtù di una delibera validamente assunta, nel rispetto delle previsioni di legge e dello statuto applicabili
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	è stato conferito <b>al revisore legale o</b> alla società di revisione <b>legale</b> _____ l'incarico di revisione <b>legale dei conti contabile del bilancio</b> per l'esercizio in corso  (questa dichiarazione non è richiesta in caso di emittenti o garanti aventi altri strumenti ammessi alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana).
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	l'incarico di revisione <b>legale dei conti contabile</b> è scaduto in data _____ e non è stato ancora rinnovato; a tal riguardo si impegna espressamente a provvedere non appena possibile a conferire l'incarico di revisione <b>legale dei conti contabile del bilancio al revisore legale o</b> alla società di revisione <b>legale</b> .  (questa dichiarazione non è richiesta in caso di emittenti o garanti aventi altri strumenti ammessi alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana).
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	è sottoposto a vigilanza prudenziale e possiede un patrimonio di vigilanza di almeno 25 milioni di euro;

Omissis

Si allega la seguente documentazione che forma parte integrante della domanda

ALLEGATO	ALLEGA
<input type="checkbox"/> All. 1	Bozza del prospetto, inclusi gli eventuali allegati, ovvero il prospetto approvato dall'autorità competente con gli estremi dell'approvazione: eventuali nuove versioni di tale bozza o eventuali supplementi dovranno essere forniti tempestivamente a Borsa Italiana
<input type="checkbox"/> All. 2	Scheda riepilogativa delle caratteristiche degli strumenti finanziari secondo lo schema e il formato definito da Borsa Italiana in base alle caratteristiche dello strumento. (Eventuali dati non ancora definiti al momento della presentazione della domanda dovranno essere trasmessi appena disponibili e comunque prima del provvedimento di ammissione a quotazione. Fanno eccezione gli strike price che potranno essere trasmessi successivamente e comunque prima dell'Avviso con cui Borsa Italiana stabilisce la data di inizio delle negoziazioni, qualora siano stati comunicati come percentuale del prezzo corrente dello strumento finanziario sottostante prima del provvedimento di ammissione a quotazione).
<input type="checkbox"/> All. 3	Copia dei fascicoli relativi agli ultimi due bilanci annuali (ovvero dell'ultimo bilancio se l'emittente e/o il garante è in attività da un periodo inferiore) approvati e pubblicati, anche consolidati ove sia tenuto alla loro redazione, corredati dagli allegati previsti dalla legge. In caso di soggetto di recente costituzione, situazione patrimoniale e conto economico di un periodo inferiore all'anno, corredati del giudizio <b>del revisore legale o</b> della società di revisione <b>legale</b> (del garante ove presente, altrimenti dell'emittente).  (questo allegato non è richiesto in caso di emittenti o garanti aventi altri strumenti ammessi alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana).
<input type="checkbox"/> All. 4	Nel caso in cui gli strumenti finanziari siano garantiti in modo incondizionato e irrevocabile da un garante, si allega ove presente anche la copia del bilancio dell'emittente gli strumenti finanziari, eventualmente corredato della relazione di revisione <b>legale dei conti contabile</b> relativo all'ultimo esercizio  (questo allegato non è richiesto in caso di emittenti aventi altri strumenti ammessi alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana).
<input type="checkbox"/> All. 5	Ove non inclusa in altri documenti, copia della relazione <b>del revisore legale o</b> della società di revisione <b>legale</b> incaricata, relativa al bilancio, anche consolidato, dell'ultimo dei due esercizi annuali e, se esistente, dei due precedenti esercizi (del garante ove presente, altrimenti dell'emittente);  (questo allegato non è richiesto in caso di emittenti o garanti aventi altri altri strumenti ammessi alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana)

Omissis

**La modifica si estende per quanto compatibile alla domanda di ammissibilità alle negoziazioni nel mercato SeDeX di strumenti finanziari emessi sulla base di un programma**

Omissis

**DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE SUL MERCATO MOT  
[OBBLIGAZIONI E OBBLIGAZIONI STRUTTURATE]**

La società emittente ..... (nome e ragione sociale) (di seguito brevemente “Società” o “l'emittente”), con sede sociale a ....., Via ....., C.F. e P.IVA. ...., in persona di ..... (legale rappresentante o soggetto munito dei necessari poteri),

e ove previsto

La società garante ..... (nome e ragione sociale) (di seguito brevemente “il garante”), con sede sociale a ....., Via ....., C.F. e P.IVA. ...., in persona di ..... (legale rappresentante o soggetto munito dei necessari poteri),

omissis

IL GARANTE O IN MANCANZA L'EMITTENTE DICHIARA CHE

IL GARANTE	L'EMITTENTE	DICHIARA CHE
<input type="checkbox"/>		il garante è validamente costituito e che la garanzia incondizionata ed irrevocabile relativa all'emissione è stata rilasciata in virtù di una delibera validamente assunta, nel rispetto delle previsioni di legge e dello statuto applicabili
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	è stato conferito <b>al revisore legale o</b> alla società di revisione <b>legale</b> _____ l'incarico di revisione <b>legale dei conti contabile del bilancio</b> per l'esercizio in corso  (questa dichiarazione non è richiesta in caso di garanti o emittenti aventi altri titoli ammessi alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana)
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/> i risultati dell'offerta sono: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Quantitativo complessivo dei titoli assegnati: _____</li> <li>- Valore nominale complessivo emesso: _____</li> <li>- Numero di soggetti sottoscrittori (indicare solo se il valore nominale complessivo è inferiore ai requisiti regolamentari previsti): _____</li> </ul>

		<input type="checkbox"/> di assumersi gli impegni di cui alle lettere a) e b) del comma 1 dell'articolo 2.4.3 del Regolamento (nel caso in cui l'emittente si avvalga della procedura di ammissione di cui all'articolo 2.4.3 del Regolamento)
--	--	--

Omissis

Si allega la seguente documentazione che forma parte integrante della domanda:

<input type="checkbox"/> All. 4	<p>Copia dei fascicoli relativi agli ultimi due bilanci annuali approvati e pubblicati, anche consolidati ove sia tenuto alla loro redazione, corredati dagli allegati previsti dalla legge.</p> <p>(questo allegato non è richiesto in caso di domanda di titoli emessi da emittenti o garanti aventi altri strumenti ammessi alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana)</p>
<input type="checkbox"/> All. 5	<p>Nel caso in cui gli strumenti finanziari siano garantiti in modo incondizionato e irrevocabile da un garante, si allega ove presente anche la copia del bilancio dell'emittente gli strumenti finanziari, eventualmente corredato della relazione di revisione <b>legale dei conti contabile</b> relativo all'ultimo esercizio.</p>
<input type="checkbox"/> All. 6	<p>Ove non inclusa in altri documenti, copia della relazione <b>del revisore legale o</b> della società di revisione <b>legale</b> incaricata, relativa al bilancio, anche consolidato, dell'ultimo dei due esercizi annuali e, se esistente, del precedente esercizio (del garante ove presente, altrimenti dell'emittente);</p> <p>(questo allegato non è richiesto in caso di domanda di titoli emessi da emittenti o garanti aventi altri strumenti ammessi alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana)</p>
<input type="checkbox"/> All. 7	<p>Qualora la data di chiusura dell'ultimo dei bilanci di cui sopra sia anteriore di oltre 9 mesi alla data del provvedimento di ammissione, situazione patrimoniale e conto economico infra-annuali del garante ove presente, o dell'emittente, consolidati se disponibili, in mancanza di esercizio, redatti secondo gli schemi vigenti per le società quotate e corredati di note esplicative - relativi ad almeno i sei mesi successivi all'ultimo bilancio chiuso e confrontati con quelli relativi al periodo omogeneo dell'esercizio precedente (del garante ove presente, altrimenti dell'emittente).</p> <p>(questo allegato non è richiesto in caso di domanda di titoli emessi da emittenti o garanti aventi altri strumenti ammessi alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana)</p> <p>Tenuto conto della prevista data di avvio delle negoziazioni, Borsa Italiana si riserva di richiedere una situazione patrimoniale ed economica relativa a una data diversa, comunque più recente rispetto alla chiusura dell'ultimo bilancio o ai sei mesi successivi a tale chiusura. In questi casi si allega la situazione patrimoniale ed economica relativa alla data diversa richiesta da Borsa Italiana.</p>
<input type="checkbox"/> All. 8	<p>Per le società o enti risultanti da operazioni straordinarie - ovvero che abbiano subito, nel corso dell'esercizio precedente a quello di presentazione della domanda o successivamente, modifiche sostanziali nella loro struttura patrimoniale devono essere allegati: il conto economico pro-forma relativo ad almeno un esercizio annuale chiuso precedentemente alla data di</p>

presentazione della domanda di ammissione; lo stato patrimoniale pro-forma riferito alla data di chiusura dell'esercizio precedente la domanda di ammissione qualora le operazioni straordinarie o le modifiche sostanziali siano avvenute successivamente a tale data; la relazione **di un revisore legale o di una della società di revisione legale** contenente ~~il giudizio~~ **gli esiti dell'attività di verifica** sulla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata nonché sulla correttezza dei principi contabili adottati per la redazione dei medesimi atti relativa a tali documenti. Devono essere inoltre allegati i bilanci di esercizio o consolidati che costituiscono la base dei dati pro-forma, corredati dalla copia delle relazioni **di un revisore legale o di una della società di revisione legale** relative a tali bilanci. Qualora le modifiche siano avvenute successivamente alla chiusura dell'esercizio e tra tale data e il provvedimento di ammissione siano trascorsi più di 9 mesi, dovranno essere allegati: un conto economico infra annuale pro-forma relativo ad almeno i sei mesi successivi all'ultimo esercizio chiuso; una situazione patrimoniale infra annuale pro-forma riferita al termine del semestre successivo all'ultimo esercizio chiuso, qualora le operazioni straordinarie o le modifiche sostanziali siano avvenute successivamente a tale data; la relazione **di un revisore legale o di una della società di revisione legale** contenente ~~il giudizio~~ **gli esiti dell'attività di verifica** sulla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata nonché sulla correttezza dei principi contabili adottati per la redazione dei medesimi atti relativa a tali documenti. I documenti contabili infra-annuali dovranno essere redatti secondo modalità omogenee ai pro-forma annuali e confrontati con quelli relativi al periodo omogeneo dell'esercizio precedente, anch'essi ricostruiti. Tenuto conto della prevista data di avvio delle negoziazioni, Borsa Italiana si riserva di richiedere una situazione patrimoniale ed economica pro-forma relativa a una data diversa, comunque più recente rispetto alla chiusura dell'ultimo esercizio ricostruito o ai sei mesi successivi a tale chiusura. I documenti contabili di cui al presente punto devono essere relativi all'emittente ovvero riportare una situazione consolidata qualora l'emittente sia tenuto alla redazione di conti consolidati. I suindicati dati pro-forma possono non essere presentati qualora siano già contenuti nel Prospetto Informativo.

(questo allegato non è richiesto in caso di domanda di titoli emessi da emittenti o garanti aventi altri strumenti ammessi alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana)

Omissis

**MODELLO DI DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE PER EMITTENTE AVENTE UN PROGRAMMA DI OBBLIGAZIONI/OBBLIGAZIONI STRUTTURATE E OBBLIGAZIONI BANCARIE GARANTITE DA AMMETTERE ALLE QUOTAZIONI NEL MERCATO MOT [OBBLIGAZIONI, OBBLIGAZIONI STRUTTURATE E OBBLIGAZIONI BANCARIE GARANTITE]**

***Domanda di richiesta del giudizio di ammissibilità alla quotazione – [obbligazioni, obbligazioni strutturate e obbligazioni bancarie garantite] emesse sulla base di un programma***

La società emittente ..... (nome e ragione sociale) (di seguito brevemente “Società” o “l'emittente”), con sede sociale a ....., Via ....., C.F. e P.IVA. ...., in persona di ..... (legale rappresentante o soggetto munito dei necessari poteri),

e ove previsto

La società garante ..... (nome e ragione sociale) (di seguito brevemente “il garante”), con sede sociale a ....., Via ....., C.F. e P.IVA. ...., in persona di ..... (legale rappresentante o soggetto munito dei necessari poteri),

PREMESSO

omissis

IL GARANTE O IN MANCANZA L'EMITTENTE DICHIARA CHE

IL GARANTE	L'EMITTENTE	DICHIARA CHE
<input type="checkbox"/>		il garante è validamente costituito e che la garanzia incondizionata ed irrevocabile relativa al programma è stata rilasciata in virtù di una delibera validamente assunta, nel rispetto delle previsioni di legge e dello statuto applicabili
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	è stato conferito <b>al revisore legale o</b> alla società di revisione <b>legale</b> _____ l'incarico di revisione <b>legale dei conti contabile del bilancio</b> per l'esercizio in corso  (questa dichiarazione non è richiesta in caso di domanda di titoli emessi da emittenti o garanti aventi altri strumenti ammessi alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana)

omissis

Si allega la seguente documentazione che forma parte integrante della domanda:

ALLEGATO	ALLEGA
<input type="checkbox"/> All. 1	Bozza del prospetto di base relativo al programma, inclusi gli eventuali allegati, ovvero il prospetto approvato dall'autorità competente con gli estremi dell'approvazione: eventuali nuove versioni di tale bozza o eventuali supplementi dovranno essere forniti tempestivamente a Borsa Italiana
<input type="checkbox"/> All. 2	Copia dei fascicoli relativi agli ultimi due bilanci annuali approvati e pubblicati, anche consolidati ove sia tenuto alla loro redazione, corredati dagli allegati previsti dalla legge.  (questo allegato non è richiesto in caso di soggetti aventi altri strumenti ammessi alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana)
<input type="checkbox"/> All. 3	Nel caso in cui il programma sia garantito in modo incondizionato e irrevocabile da un garante, si allega ove presente anche la copia del bilancio dell'emittente gli strumenti finanziari, eventualmente corredato della relazione di revisione <b>legale dei conti contabile</b> relativo all'ultimo esercizio

<input type="checkbox"/> All. 4	<p>Ove non inclusa in altri documenti, copia della relazione <b>del revisore legale o della società di revisione legale</b> incaricata, relativa al bilancio, anche consolidato, dell'ultimo dei due esercizi annuali e, se esistente, del precedente esercizio (del garante ove presente, altrimenti dell'emittente);</p> <p>(questo allegato non è richiesto in caso di emittenti o garanti aventi altri strumenti ammessi alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana)</p>
<input type="checkbox"/> All. 5	<p>Qualora la data di chiusura dell'ultimo dei bilanci di cui sopra sia anteriore di oltre 9 mesi alla data del provvedimento di ammissione, situazione patrimoniale e conto economico infra-annuali del garante ove presente, o dell'emittente, consolidati se disponibili, in mancanza di esercizio, redatti secondo gli schemi vigenti per le società quotate e corredati di note esplicative - relativi ad almeno i sei mesi successivi all'ultimo bilancio chiuso e confrontati con quelli relativi al periodo omogeneo dell'esercizio precedente (del garante ove presente, altrimenti dell'emittente):</p> <p>(questo allegato non è richiesto in caso di emittenti o garanti aventi altri strumenti ammessi alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana)</p> <p>Tenuto conto della prevista data di avvio delle negoziazioni, Borsa Italiana si riserva di richiedere una situazione patrimoniale ed economica relativa a una data diversa, comunque più recente rispetto alla chiusura dell'ultimo bilancio o ai sei mesi successivi a tale chiusura. In questi casi si allega la situazione patrimoniale ed economica relativa alla data diversa richiesta da Borsa Italiana.</p>
<input type="checkbox"/> All. 6	<p>Per le società o enti risultanti da operazioni straordinarie - ovvero che abbiano subito, nel corso dell'esercizio precedente a quello di presentazione della domanda o successivamente, modifiche sostanziali nella loro struttura patrimoniale devono essere allegati: il conto economico pro-forma relativo ad almeno un esercizio annuale chiuso precedentemente alla data di presentazione della domanda di ammissione; lo stato patrimoniale pro-forma riferito alla data di chiusura dell'esercizio precedente la domanda di ammissione qualora le operazioni straordinarie o le modifiche sostanziali siano avvenute successivamente a tale data; la relazione <b>di un revisore legale o di una</b> della società di revisione <b>legale</b> contenente il <del>giudizio</del> <b>gli esiti dell'attività di verifica</b> sulla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata nonché sulla correttezza dei principi contabili adottati per la redazione dei medesimi atti relativa a tali documenti. Devono essere inoltre allegati i bilanci di esercizio o consolidati che costituiscono la base dei dati pro-forma, corredati dalla copia delle relazioni <b>di un revisore legale o di una</b> della società di revisione <b>legale</b> relative a tali bilanci. Qualora le modifiche siano avvenute successivamente alla chiusura dell'esercizio e tra tale data e il provvedimento di ammissione siano trascorsi più di 9 mesi, dovranno essere allegati: un conto economico infra annuale pro-forma relativo ad almeno i sei mesi successivi all'ultimo esercizio chiuso; una situazione patrimoniale infra annuale pro-forma riferita al termine del semestre successivo all'ultimo esercizio chiuso, qualora le operazioni straordinarie o le modifiche sostanziali siano avvenute successivamente a tale data; la relazione <b>di un revisore legale o di una</b> della società di revisione <b>legale</b> contenente il <del>giudizio</del> <b>gli esiti dell'attività di verifica</b> sulla ragionevolezza delle ipotesi di</p>

	<p>base per la redazione dei dati pro-forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata nonché sulla correttezza dei principi contabili adottati per la redazione dei medesimi atti relativa a tali documenti. I documenti contabili infra-annuali dovranno essere redatti secondo modalità omogenee ai pro-forma annuali e confrontati con quelli relativi al periodo omogeneo dell'esercizio precedente, anch'essi ricostruiti. Tenuto conto della prevista data di avvio delle negoziazioni, Borsa Italiana si riserva di richiedere una situazione patrimoniale ed economica pro-forma relativa a una data diversa, comunque più recente rispetto alla chiusura dell'ultimo esercizio ricostruito o ai sei mesi successivi a tale chiusura. I documenti contabili di cui al presente punto devono essere relativi all'emittente ovvero riportare una situazione consolidata qualora l'emittente sia tenuto alla redazione di conti consolidati. I suindicati dati pro-forma possono non essere presentati qualora siano già contenuti nel Prospetto Informativo.</p> <p>(questo allegato non è richiesto in caso di emittenti o garanti aventi altri strumenti ammessi alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana)</p>
--	---

Omissis

**MODELLO DI DOMANDA PER L'AMMISSIONE DI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI CARTOLARIZZATI ALLE NEGOZIAZIONI NEL MERCATO ETFPLUS**

***Domanda di ammissione alle negoziazioni***

Omissis

La società emittente ..... (nome e ragione sociale) (di seguito brevemente "Società" o "l'emittente"), con sede sociale a ....., Via ....., C.F. e P.IVA. ...., in persona di ..... (legale rappresentante o soggetto munito dei necessari poteri),

omissis

L'EMITTENTE INOLTRE DICHIARA CHE :

L'EMITTENTE	DICHIARA CHE
<input type="checkbox"/>	<p>l'oggetto sociale prevede in via esclusiva la realizzazione di una o più operazioni di emissione di strumenti finanziari; a tal fine:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> trasmette copia dello statuto vigente (cfr. allegato n. 10)</li> <li><input type="checkbox"/> dichiara che lo statuto già trasmesso non è stato modificato (nel caso di emittenti aventi altri strumenti ammessi alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana).</li> </ul>
<input type="checkbox"/>	le attività acquistate con i proventi derivanti dalla sottoscrizione degli strumenti finanziari costituiscono patrimonio separato a tutti gli effetti da quello dell'emittente.
<input type="checkbox"/>	le attività acquistate con i proventi derivanti dalla sottoscrizione degli strumenti

	finanziari, nonché i proventi generati dalle stesse attività, sono destinati in via esclusiva al soddisfacimento dei diritti incorporati negli strumenti finanziari ed eventualmente alla copertura dei costi dell'operazione.
<input type="checkbox"/>	sulle attività acquistate con i proventi derivanti dalla sottoscrizione degli strumenti finanziari non sono ammesse azioni da parte di creditori diversi dai portatori dei relativi strumenti finanziari.
<input type="checkbox"/>	è stato conferito <b>al revisore legale o</b> alla società di revisione <b>legale</b> _____ l'incarico di revisione <b>legale dei conti contabile del bilancio</b> per l'esercizio in corso.  (questa dichiarazione non è richiesta in caso di emittenti aventi altri strumenti ammessi alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana)
<input type="checkbox"/>	l'incarico di revisione <b>legale dei conti contabile</b> è scaduto in data _____ e non è stato ancora rinnovato; a tal riguardo si impegna espressamente a provvedere non appena possibile a conferire l'incarico di revisione <b>legale dei conti contabile del bilancio al revisore legale o</b> alla società di revisione <b>legale</b> .  (questa dichiarazione non è richiesta in caso di emittenti aventi altri strumenti ammessi alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana)
<input type="checkbox"/>	l'emittente e/o l'emissione sono stati oggetto di rating pubblico sul merito di credito di cui all'art. 2.2.20, comma 4, del Regolamento e IA.2.4.1: [ indicare per ciascun soggetto e/o strumento finanziario oggetto di rating i seguenti elementi: il soggetto che ha emesso il giudizio, il soggetto e/o lo strumento finanziario sul quale il giudizio è stato emesso, il giudizio assegnato; data di emissione del giudizio]  _____ _____

Omissis

Si allega la seguente documentazione che forma parte integrante della domanda:

ALLEGATO	ALLEGA
<input type="checkbox"/> All. 1	Bozza del prospetto, inclusi gli eventuali allegati, ovvero il prospetto approvato dall'autorità competente con gli estremi dell'approvazione: eventuali nuove versioni di tale bozza o eventuali supplementi dovranno essere forniti tempestivamente a Borsa Italiana.
<input type="checkbox"/> All. 2	Scheda riepilogativa delle caratteristiche dello strumento finanziario secondo lo schema e il formato definito da Borsa Italiana in base alle caratteristiche dello strumento. (Eventuali dati non ancora definiti al momento della presentazione della domanda dovranno essere trasmessi appena disponibili e comunque prima del provvedimento di ammissione alle negoziazioni).
<input type="checkbox"/> All. 3	Copia dei fascicoli relativi agli ultimi due bilanci annuali (ovvero dell'ultimo bilancio se l'emittente è in attività da un periodo inferiore) approvati e pubblicati, anche consolidati ove sia tenuto alla loro redazione, corredati dagli allegati previsti dalla legge.  In caso di emittente di recente costituzione, situazione patrimoniale e conto

	<p>economico di un periodo inferiore all'anno, corredati del giudizio <b>di un revisore legale o</b> della società di revisione <b>legale</b>.</p> <p>(questo allegato non è richiesto in caso di emittenti aventi altri strumenti ammessi alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana)</p>
<p><input type="checkbox"/></p> <p>All. 4</p>	<p>Ove non inclusa in altri documenti, copia della relazione <b>del revisore legale o</b> della società di revisione <b>legale</b> incaricata, relativa al bilancio, anche consolidato, dell'ultimo dei due esercizi annuali e, se esistente, dei due precedenti esercizi.</p> <p>(questo allegato non è richiesto in caso di emittenti aventi altri strumenti ammessi alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana)</p>

Omissis

### SEZIONE IA.1.1

#### DOCUMENTAZIONE DA PRODURRE A SEGUITO DELLA PRESENTAZIONE DELLA DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE PER EMITTENTE NON AVENTE STRUMENTI FINANZIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE IN BORSA ITALIANA

#### Tavola 1: azioni

A seguito della presentazione della domanda di ammissione di azioni [o, nel caso di prospetto costituito da documenti distinti, della richiesta di rilascio del giudizio di ammissibilità] deve essere prodotta la seguente documentazione attraverso il servizio telematico di Borsa Italiana [QUiCK] in conformità alle Condizioni Generali di fornitura del Servizio, ad eccezione della ricerca predisposta dallo sponsor in sede di offerta, di cui al punto 2.05, secondo alinea, della presente Tavola che deve essere trasmessa a Borsa Italiana in forma cartacea:

omissis

#### 3.00 I dati finanziari

1. Copia dei fascicoli relativi agli ultimi tre bilanci annuali, di esercizio o consolidati, ove l'emittente sia tenuto alla loro redazione. Tali bilanci devono essere (i) completi di tutti gli allegati previsti dalla legge, (ii) accompagnati da esplicita dichiarazione del legale rappresentante dell'emittente, o del soggetto munito dei necessari poteri, attestante che i fascicoli in oggetto sono stati approvati dagli organi competenti, sono stati pubblicati e sono conformi all'originale. Rispetto al momento del provvedimento di ammissione non devono essere trascorsi più di quindici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio annuale pubblicato.
2. Ove non inclusa nei documenti di cui ai punti 1.03 e 3.01, copia della relazione **del revisore legale o** della società di revisione **legale** incaricata, relativa al bilancio, di esercizio e consolidato, dell'ultimo dei tre periodi annuali e, se esistente, dei due precedenti esercizi.
3. Qualora la data di chiusura dell'ultimo dei bilanci di cui al punto 3.01 sia anteriore di oltre 9 mesi alla data del provvedimento di ammissione, situazione patrimoniale e conto economico infra-annuali dell'emittente, di esercizio o consolidati, - redatti secondo gli schemi vigenti per le società quotate, assoggettati a revisione contabile completa e corredati di note esplicative - relativi ad almeno i sei mesi successivi

all'ultimo bilancio chiuso e confrontati con quelli relativi al periodo omogeneo dell'esercizio precedente. La situazione patrimoniale e il conto economico infra-annuali, di esercizio e consolidati, devono essere (i) completi di tutti gli allegati previsti dalla legge, (ii) accompagnati da esplicita dichiarazione del legale rappresentante dell'emittente, o del soggetto munito dei necessari poteri, attestante che i fascicoli in oggetto sono stati approvati dagli organi competenti e sono conformi all'originale. Con riferimento alle revisioni contabili richiamate al presente punto, Borsa Italiana si riserva, in via eccezionale, di accettare forme di revisione **legale dei conti** limitate la cui estensione dovrà essere preventivamente concordata con Borsa Italiana stessa, purché risultino comunque disponibili tutte le informazioni necessarie per la valutazione dell'emittente e degli strumenti per i quali è richiesta l'ammissione.

4. Qualora siano trascorsi più di quarantacinque giorni tra il termine di ciascun trimestre di esercizio e la data del provvedimento di ammissione, l'emittente deve trasmettere a Borsa Italiana i seguenti dati contabili, consolidati, espressi per aree di business:
  - (i) ricavi;
  - (ii) margine operativo;
  - (iii) posizione finanziaria netta;
  - (iv) portafoglio ordini, se significativo in funzione del business della società.

I dati devono essere riferiti al periodo intercorrente tra l'inizio dell'esercizio e la data di chiusura del trimestre e devono essere posti a confronto con i dati relativi agli analoghi periodi dell'esercizio precedente.

5. Tenuto conto della prevista data di avvio delle negoziazioni, Borsa Italiana si riserva di richiedere una situazione patrimoniale ed economica relativa a una data diversa, comunque più recente rispetto a quelle previste ai punti 3.03 e 3.04, sottoposta a revisione contabile completa. Con riferimento alle revisioni contabili richiamate al presente punto, Borsa Italiana si riserva, in via eccezionale, di accettare forme di revisione **legale dei conti** limitate la cui estensione dovrà essere preventivamente concordata con Borsa Italiana stessa, purché risultino comunque disponibili tutte le informazioni necessarie per la valutazione dell'emittente e degli strumenti per i quali è richiesta l'ammissione.
6. Per le società o enti risultanti da operazioni straordinarie - ovvero che abbiano subito, nel corso dell'esercizio precedente a quello di presentazione della domanda o successivamente, modifiche sostanziali nella loro struttura patrimoniale devono essere allegati: il conto economico pro-forma relativo ad almeno un esercizio annuale chiuso precedentemente alla data di presentazione della domanda di ammissione; lo stato patrimoniale pro-forma riferito alla data di chiusura dell'esercizio precedente la domanda di ammissione qualora le operazioni straordinarie o le modifiche sostanziali siano avvenute successivamente a tale data; la relazione **di un revisore legale o di una** della società di revisione **legale** contenente ~~il giudizio~~ **gli esiti dell'attività di verifica** sulla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata nonché sulla correttezza dei principi contabili adottati per la redazione dei medesimi atti relativa a tali documenti. Devono essere inoltre allegati i bilanci annuali di esercizio o consolidati che costituiscono per una parte largamente preponderante la base dei dati pro-forma, unitamente agli allegati e alle dichiarazioni di cui ai punti (i) e (ii) del punto 3.01 delle stesse Istruzioni. Tali documenti devono essere accompagnati dalla copia della relazione **di un revisore legale o di una** della

società di revisione **legale**. Rispetto al momento del provvedimento di ammissione non devono essere trascorsi più di quindici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio cui si riferiscono i dati pro-forma. Qualora le modifiche siano avvenute successivamente alla chiusura dell'esercizio e tra tale data e il provvedimento di ammissione siano trascorsi più di 9 mesi, dovranno essere allegati: un conto economico infra annuale pro-forma relativo ad almeno i sei mesi successivi all'ultimo esercizio chiuso; una situazione patrimoniale infra annuale pro-forma riferita al termine del semestre successivo all'ultimo esercizio chiuso, qualora le operazioni straordinarie o le modifiche sostanziali siano avvenute successivamente a tale data; la relazione **di un revisore legale o di una società di revisione legale** contenente ~~il giudizio~~ **gli esiti dell'attività di verifica** sulla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata nonché sulla correttezza dei principi contabili adottati per la redazione dei medesimi atti relativa a tali documenti. I documenti contabili infra-annuali dovranno essere redatti secondo modalità omogenee ai pro-forma annuali. Devono essere inoltre allegati la situazione patrimoniale e il conto economico infra-annuali, di esercizio o consolidati, che costituiscono per una parte largamente preponderante la base dei dati pro-forma, unitamente agli allegati, alle dichiarazioni e alle revisioni **legali dei conti contabili** di cui al punto 3.03 delle stesse Istruzioni. Qualora le modifiche siano avvenute successivamente alla chiusura dell'esercizio e tra la data di chiusura di ciascun trimestre e il provvedimento di ammissione siano trascorsi più di quarantacinque giorni, dovranno essere allegati i documenti di cui al punto 3.04 pro-forma; sul punto, non è richiesto il confronto con i dati relativi agli analoghi periodi dell'esercizio precedente. Tenuto conto della prevista data di avvio delle negoziazioni, Borsa Italiana si riserva di richiedere una situazione patrimoniale ed economica pro-forma relativa a una data diversa, comunque più recente rispetto alla chiusura dell'ultimo esercizio ricostruito o ai sei mesi successivi a tale chiusura. I documenti contabili di cui al presente punto devono essere relativi all'emittente ovvero riportare una situazione consolidata qualora l'emittente sia tenuto alla redazione di conti consolidati. I suindicati dati pro-forma possono non essere presentati qualora siano già contenuti nel Prospetto Informativo.

7. Per le società di cui all'articolo 2.2.1, comma 5 del Regolamento, deve essere allegata copia almeno dell'ultimo bilancio annuale, di esercizio e consolidato, ove l'emittente sia tenuto alla sua redazione, unitamente agli allegati e alle dichiarazioni di cui ai punti (i) e (ii) del punto 3.01 delle stesse Istruzioni, nonché accompagnato dalla copia della relazione **del revisore legale o della società di revisione legale**, eventualmente integrato dalla documentazione di cui al precedente punto 6. Nel caso di emittenti che non abbiano mai pubblicato e depositato un bilancio annuale, devono essere presentati i documenti di cui al precedente punto 6.
8. Il piano industriale consolidato dell'esercizio in corso e dei due esercizi seguenti, ponendo a confronto i dati previsionali in esso contenuti con gli analoghi dati consuntivi relativi agli ultimi tre esercizi. Il piano industriale, per il quale si richiede l'approvazione dell'organo competente dell'emittente, dovrà illustrare: (i) la strategia realizzata a livello *corporate* e delle singole aree di *business*; (ii) le intenzioni strategiche a livello *corporate* e delle singole aree di *business*; (iii) l'*Action Plan*; (iv) le ipotesi alla base della determinazione dei dati previsionali e il modello economico utilizzato; (v) i dati previsionali economico-patrimoniali-finanziari.

Il piano industriale dovrà evidenziare per ogni area di *business* e, ove rilevanti, per canale distributivo, prodotto, servizio e/o *brand*, area geografica, tipologia di clienti:

(i) le previsioni di sviluppo del fatturato, dei costi operativi e dei margini; (ii) gli importi, le tipologie e le finalità degli investimenti previsti; (iii) le previsioni sull'evoluzione del capitale circolante.

Il piano industriale dovrà essere supportato da un'analisi – da effettuare seguendo schemi predisposti da Borsa Italiana – che consenta di comprendere il *Business Model* dell'emittente, di identificare gli *stakeholder* rilevanti e di inquadrare il settore di appartenenza. Il piano industriale dovrà essere supportato da un'analisi – da effettuare seguendo schemi predisposti da Borsa Italiana – che consenta di comprendere il *Business Model* dell'emittente, di identificare gli *stakeholder* rilevanti e di inquadrare il settore di appartenenza. In alternativa, tale analisi potrà essere ricompresa all'interno del piano industriale, utilizzando schemi in uso presso l'emittente e avvalendosi di informazioni già disponibili nell'ambito del processo di preparazione alla quotazione.

Con riferimento alle imprese bancarie, gli elementi informativi che richiedono un particolare esplicitazione, oltre a quelli di cui al primo comma del presente punto, sono, a livello consolidato: (i) l'evoluzione prevista per le principali forme di impiego e di raccolta (valori medi), con evidenziazione delle ipotesi circa i relativi tassi; (ii) l'evoluzione prevista per la raccolta indiretta, facendo riferimento anche al risparmio gestito; (iii) le previsioni circa l'andamento di incagli, sofferenze e svalutazioni.

Con riferimento alle imprese assicurative, si richiede che - a livello consolidato - siano forniti, oltre a quanto previsto al primo comma del presente punto: (i) le previsioni circa l'evoluzione dei premi e della redditività per ramo (con la distinzione tra premi annuali e premi unici); (ii) il prospetto di calcolo dell'*embedded value*.

I dati previsionali del piano industriale devono essere elaborati conformemente al Regolamento (CE) n. 1606/2002 e i dati storici relativi agli ultimi due esercizi, già redatti secondo principi contabili nazionali, devono essere *restated* conformemente al Regolamento (CE) n. 1606/2002.

I dati storici presenti nel piano industriale devono essere riclassificati in forma omogenea con i dati previsionali e riconciliati con i dati contenuti nei documenti di cui al punto 1.03. Le società risultanti da operazioni straordinarie ovvero che abbiano subito recentemente modifiche sostanziali nella loro struttura patrimoniale, qualora siano impossibilitate a rispettare tale previsione, dovranno fornire elementi informativi di supporto idonei a garantirne il confronto.

Il piano industriale e l'analisi relativa al *Business Model* dell'emittente, agli *stakeholder* rilevanti e al settore di appartenenza devono essere inviati anche su supporto elettronico (in file formato .ppt e .xls).

9. Analisi alla data più recente di eventuali rapporti di debito scaduti dell'emittente e delle altre società del gruppo ad esso facenti capo, inclusi sia i debiti finanziari sia quelli di natura commerciale, tributaria e previdenziale. Relativamente a detti rapporti di debito, devono essere segnalate eventuali iniziative di sospensione della fornitura intraprese dai fornitori, solleciti o ingiunzioni di pagamento ricevuti e azioni esecutive intraprese da parte dei creditori. Tale analisi deve essere predisposta secondo lo schema predisposto da Borsa Italiana e di seguito presentato.

Società debitrice	Tipologia del debito	Ammontare scaduto da 60 giorni	Ammontare scaduto da 90 giorni	Ammontare scaduto da 120 giorni	Sospensioni fornitura, solleciti, ingiunzioni, azioni esecutive

#### 4.00 Sponsor

1. Attestazione circa la ricorrenza o meno delle fattispecie di cui all'articolo 2.3.3, comma 2, del Regolamento, secondo gli schemi predisposti da Borsa Italiana, alla sezione IA.2.11 delle Istruzioni.
2. Dichiarazione dello Sponsor ai sensi dall'articolo 2.3.4, comma 2, lettera c) del Regolamento rilasciata dopo aver:
  - ottenuto la dichiarazione sul Sistema di controllo di gestione predisposta dall'emittente ai sensi dell'articolo 2.2.1, comma 6 del Regolamento;
  - esaminato quanto riportato nel Memorandum sul Sistema di controllo di gestione predisposto dall'emittente;
  - preso atto delle verifiche di conformità sul Sistema di controllo di gestione rispetto a quanto descritto dall'emittente nel Memorandum, effettuate da **un revisore legale o da una società di revisione legale** o da altro soggetto qualificato individuato dallo Sponsor e da quest'ultimo incaricato congiuntamente con l'emittente, in possesso di requisiti di professionalità e indipendenza<sup>5</sup>;
  - verificato che le eventuali criticità evidenziate dall'emittente siano compatibili con la casistica indicata da Borsa Italiana.
3. Dichiarazioni ai sensi dell'articolo 2.3.4, comma 2 del Regolamento. Ai fini delle dichiarazioni di cui alle lettere c) e d), si raccomanda che le verifiche siano condotte secondo i criteri stabiliti dalle Associazioni nazionali di categoria o, comunque, secondo i migliori standard in uso a livello internazionale.

Omissis

### **Tavola 3: obbligazioni e altri titoli di debito**

#### **3.1 obbligazioni bancarie garantite**

Alla domanda di ammissione di obbligazioni bancarie garantite deve essere allegata la seguente documentazione:

##### 1.00 L'emittente

1. Copia dello statuto dell'emittente la cui vigenza e conformità all'originale devono essere dichiarate dal legale rappresentante dell'emittente.

---

<sup>5</sup> Nel valutare l'indipendenza del terzo, a titolo esemplificativo, lo Sponsor deve indicare un soggetto diverso dall'advisor che ha supportato l'emittente nell'adeguamento del proprio SCG. Per quanto riguarda le società di revisione, l'indipendenza è allo stato disciplinata dagli articoli 10 e 17 del d.lgs. 39/2010 e relative norme di attuazione. In attesa dell'emanazione dei regolamenti previsti dagli artt. 10, comma 12, e 17, comma 2, D. Lgs. 39/2010, ai sensi dell'art. 43 D. Lgs. 39/2010 trovano applicazione per i revisori di enti di interesse pubblico gli artt. da 149-bis a 149-duodecies del Regolamento Emittenti e il Principio sull'indipendenza del revisore (cd. "PR 100") emanato dal Consiglio nazionale dei dottori commercialisti e dal Consiglio nazionale dei ragionieri e approvato dalla Consob in data 5 ottobre 2005. Il requisito di professionalità delle società di revisione è oggetto del principio di revisione n. 200.

2. Bozza del prospetto inclusi gli eventuali allegati ovvero il prospetto approvato dall'autorità competente con gli estremi dell'approvazione nonché gli estremi della comunicazione effettuata dall'autorità competente dello Stato membro d'origine all'autorità competente dello Stato membro ospitante. Eventuali nuove versioni di tale bozza o eventuali supplementari dovranno essere forniti tempestivamente.
3. In caso di procedura di ammissione concomitante con l'offerta ad investitori istituzionali italiani ed esteri delle obbligazioni bancarie garantite per le quali è richiesta l'ammissione alla quotazione, qualora venga redatto un documento informativo destinato a tali soggetti, copia del documento (c.d. *offering circular*).
4. Copia della delibera dell'organo competente che ha conferito ~~alla società di revisione~~ l'incarico di revisione **legale dei conti contabile** del bilancio, ai sensi dell'articolo 2.2.10, comma 2 del Regolamento.

Omissis

### 3.00 Dati finanziari

1. Copia dei fascicoli relativi agli ultimi due bilanci annuali approvati e pubblicati, anche consolidati ove l'emittente sia tenuto alla loro redazione, corredati dagli allegati previsti dalla legge e dichiarati conformi all'originale dal legale rappresentante dell'emittente o dal soggetto munito dei necessari poteri.
2. Ove non inclusa nei documenti di cui ai punti 1.03 e 3.01, copia della relazione **del revisore legale o** della società di revisione **legale** incaricata, relativa al bilancio, anche consolidato, dell'ultimo dei due esercizi annuali e, se esistente, del precedente esercizio.
3. Qualora la data di chiusura dell'ultimo dei bilanci di cui al punto 3.01 sia anteriore di oltre 9 mesi alla data del provvedimento di ammissione, situazione patrimoniale e conto economico infra-annuali dell'emittente anche consolidati - redatti secondo gli schemi vigenti per le società quotate e corredati di note esplicative - relativi ad almeno i sei mesi successivi all'ultimo bilancio chiuso e confrontati con quelli relativi al periodo omogeneo dell'esercizio precedente. Tenuto conto della prevista data di avvio delle negoziazioni, Borsa Italiana si riserva di richiedere una situazione patrimoniale ed economica relativa a una data diversa, comunque più recente rispetto alla chiusura dell'ultimo bilancio o ai sei mesi successivi a tale chiusura.
4. Per le società o enti risultanti da operazioni straordinarie - ovvero che abbiano subito, nel corso dell'esercizio precedente a quello di presentazione della domanda o successivamente, modifiche sostanziali nella loro struttura patrimoniale devono essere allegati: il conto economico pro-forma relativo ad almeno un esercizio annuale chiuso precedentemente alla data di presentazione della domanda di ammissione; lo stato patrimoniale pro-forma riferito alla data di chiusura dell'esercizio precedente la domanda di ammissione qualora le operazioni straordinarie o le modifiche sostanziali siano avvenute successivamente a tale data; la relazione **di un revisore legale o di una della** società di revisione **legale** contenente **gli esiti dell'attività di verifica** ~~il giudizio~~ sulla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata nonché sulla correttezza dei principi contabili adottati per la redazione dei medesimi atti relativa a tali documenti. Devono essere inoltre allegati i bilanci di esercizio o consolidati che costituiscono la base dei dati pro-forma, corredati dalla copia delle

relazioni **di un revisore legale o di una** della società di revisione **legale** relative a tali bilanci. Qualora le modifiche siano avvenute successivamente alla chiusura dell'esercizio e tra tale data e il provvedimento di ammissione siano trascorsi più di 9 mesi, dovranno essere allegati: un conto economico infra annuale pro-forma relativo ad almeno i sei mesi successivi all'ultimo esercizio chiuso; una situazione patrimoniale infra annuale pro-forma riferita al termine del semestre successivo all'ultimo esercizio chiuso, qualora le operazioni straordinarie o le modifiche sostanziali siano avvenute successivamente a tale data; la relazione **di un revisore legale o di una** della società di revisione **legale** contenente ~~il giudizio~~ **gli esiti dell'attività di verifica** sulla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata nonché sulla correttezza dei principi contabili adottati per la redazione dei medesimi atti relativa a tali documenti. I documenti contabili infra-annuali dovranno essere redatti secondo modalità omogenee ai pro-forma annuali e confrontati con quelli relativi al periodo omogeneo dell'esercizio precedente, anch'essi ricostruiti. Tenuto conto della prevista data di avvio delle negoziazioni, Borsa Italiana si riserva di richiedere una situazione patrimoniale ed economica pro-forma relativa a una data diversa, comunque più recente rispetto alla chiusura dell'ultimo esercizio ricostruito o ai sei mesi successivi a tale chiusura. I documenti contabili di cui al presente punto devono essere relativi all'emittente ovvero riportare una situazione consolidata qualora l'emittente sia tenuto alla redazione di conti consolidati. I suindicati dati pro-forma possono non essere presentati qualora siano già contenuti nel Prospetto Informativo.

5. Per le società di cui all'articolo 2.2.1, comma 5 del Regolamento, deve essere allegata copia almeno dell'ultimo bilancio di esercizio annuale approvato e pubblicato eventualmente integrato dalla documentazione di cui al precedente punto 4, se disponibile.

Omissis

### **3.2 obbligazioni emesse da enti locali**

Alla domanda di ammissione di obbligazioni emesse da enti locali deve essere allegata la seguente documentazione:

omissis

#### *3.00 I dati finanziari*

1. Per i soggetti indicati all'articolo 2.2.6, comma 1, lettera a), del Regolamento, copia degli ultimi due rendiconti della gestione approvati e pubblicati, corredati dagli allegati previsti dalla legge, dalla relazione dell'organo di revisione, incaricato e dichiarati conformi all'originale dal legale rappresentante dell'emittente o dal soggetto munito dei necessari poteri, nonché copia dei bilanci annuale e pluriennale di previsione, corredati dagli allegati previsti dalla legge.
2. Per i soggetti indicati all'articolo 2.2.6, comma 1, lettera b), del Regolamento, copia degli ultimi due bilanci annuali approvati e pubblicati - corredati dagli allegati previsti dalla legge, dalla relazione **del revisore legale o della società di revisione legale ai sensi del decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39** ~~di società iscritta all'albo di cui all'articolo 161 del Testo Unico della Finanza~~ - nonché dati previsionali relativi all'esercizio in corso e ai due esercizi successivi.

3. Le regioni producono copia degli ultimi due rendiconti della gestione.

Omissis

### **3.3 obbligazioni convertibili in azioni**

Alla domanda di ammissione di obbligazioni convertibili in azioni deve essere allegata la seguente documentazione:

omissis

#### **1.00 L'emittente**

1. Copia della delibera dell'organo competente che ha approvato la presentazione della domanda di ammissione, dichiarata conforme all'originale dal legale rappresentante dell'emittente o dal soggetto munito dei necessari poteri.
2. Copia dello statuto dell'emittente la cui vigenza e conformità all'originale devono essere dichiarate dal legale rappresentante dell'emittente.
3. Bozza del prospetto inclusi gli eventuali allegati ovvero il prospetto approvato dall'autorità competente. Eventuali nuove versioni di tale bozza o eventuali supplementi dovranno essere forniti tempestivamente.
4. In caso di procedura di ammissione concomitante con l'offerta ad investitori istituzionali italiani ed esteri delle obbligazioni per le quali è richiesta l'ammissione alla quotazione, qualora venga redatto un documento informativo destinato a tali soggetti, copia del documento (c.d. *offering circular*).
5. Copia della delibera dell'organo competente che ha conferito **al revisore legale o alla società di revisione legale** l'incarico di revisione **legale dei conti contabile del bilancio**, ai sensi dell'articolo 2.2.5, comma 3, del Regolamento.

Omissis

#### **3.00 I dati finanziari**

1. Copia dei fascicoli relativi agli ultimi due bilanci annuali approvati e pubblicati, anche consolidati ove l'emittente sia tenuto alla loro redazione, corredati dagli allegati previsti dalla legge e dichiarati conformi all'originale dal legale rappresentante dell'emittente o dal soggetto munito dei necessari poteri.
2. Ove non inclusa nei documenti di cui ai punti 1.03 e 3.01, copia della relazione **del revisore legale o della** società di revisione **legale** incaricata, relativa al bilancio, anche consolidato, dell'ultimo dei due esercizi annuali e, se esistente, del precedente esercizio.
3. Qualora la data di chiusura dell'ultimo dei bilanci di cui al punto 3.01 sia anteriore di oltre 6 mesi alla data di presentazione della domanda di quotazione, situazione patrimoniale e conto economico infra-annuali dell'emittente anche consolidati - redatti secondo gli schemi vigenti per le società quotate, assoggettati a revisione contabile completa e corredati di note esplicative - relativi ad almeno i sei mesi successivi all'ultimo bilancio chiuso e confrontati con quelli relativi al periodo omogeneo dell'esercizio precedente. Tenuto conto della prevista data di avvio delle negoziazioni, Borsa Italiana si riserva di richiedere una situazione patrimoniale ed economica relativa a una data diversa, comunque più recente rispetto alla chiusura dell'ultimo bilancio o ai sei mesi successivi a tale chiusura, sottoposta a revisione

- contabile completa. Con riferimento alle revisioni contabili richiamate al presente punto, Borsa Italiana si riserva, in via eccezionale, di accettare forme di revisione limitate la cui estensione dovrà essere preventivamente concordata con Borsa Italiana stessa, purché risultino comunque disponibili tutte le informazioni necessarie per la valutazione dell'emittente e degli strumenti per i quali è richiesta l'ammissione.
4. Per le società o enti risultanti da operazioni straordinarie ovvero che abbiano subito, nel corso dell'esercizio precedente a quello di presentazione della domanda o successivamente, modifiche sostanziali nella loro struttura patrimoniale devono essere allegati: il conto economico pro-forma relativo ad almeno un esercizio annuale chiuso precedentemente alla data di presentazione della domanda di ammissione; lo stato patrimoniale pro-forma riferito alla data di chiusura dell'esercizio precedente la domanda di ammissione qualora le operazioni straordinarie o le modifiche sostanziali siano avvenute successivamente a tale data; la relazione **di un revisore legale o di una della società di revisione legale** contenente **gli esiti dell'attività di verifica** ~~il giudizio~~ sulla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata nonché sulla correttezza dei principi contabili adottati per la redazione dei medesimi atti relativa a tali documenti. Devono essere inoltre allegati i bilanci di esercizio o consolidati che costituiscono la base dei dati pro-forma, corredati dalla copia delle relazioni **di un revisore legale o di una della società di revisione legale** relative a tali bilanci. Qualora le modifiche siano avvenute successivamente alla chiusura dell'esercizio e tra tale data e il provvedimento di ammissione siano trascorsi più di 9 mesi, dovranno essere allegati: un conto economico infra annuale pro-forma relativo ad almeno i sei mesi successivi all'ultimo esercizio chiuso; una situazione patrimoniale infra annuale pro-forma riferita al termine del semestre successivo all'ultimo esercizio chiuso, qualora le operazioni straordinarie o le modifiche sostanziali siano avvenute successivamente a tale data; la relazione **di un revisore legale o di una della società di revisione legale** contenente **gli esiti dell'attività di verifica** ~~il giudizio~~ sulla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata nonché sulla correttezza dei principi contabili adottati per la redazione dei medesimi atti relativa a tali documenti. I documenti contabili infra-annuali dovranno essere redatti secondo modalità omogenee ai pro-forma annuali e confrontati con quelli relativi al periodo omogeneo dell'esercizio precedente, anch'essi ricostruiti. Tenuto conto della prevista data di avvio delle negoziazioni, Borsa Italiana si riserva di richiedere una situazione patrimoniale ed economica pro-forma relativa a una data diversa, comunque più recente rispetto alla chiusura dell'ultimo esercizio ricostruito o ai sei mesi successivi a tale chiusura. I documenti contabili di cui al presente punto devono essere relativi all'emittente ovvero riportare una situazione consolidata qualora l'emittente sia tenuto alla redazione di conti consolidati. I suindicati dati pro-forma possono non essere presentati qualora siano già contenuti nel Prospetto Informativo.
  5. Per le società di cui all'articolo 2.2.1, comma 5 del Regolamento, deve essere allegata copia almeno dell'ultimo bilancio di esercizio annuale approvato e pubblicato eventualmente integrato dalla documentazione di cui al precedente punto 4, se disponibile.

Omissis

### **3.4 asset backed securities (ABS)**

Alla domanda di ammissione di ABS deve essere allegata la seguente documentazione:

#### **1.00 L'emittente**

1. Copia dello statuto vigente dell'emittente, rilasciato dall'Ufficio del Registro delle imprese, o nel caso di enti o emittenti esteri, da altra Autorità competente.
2. Bozza del prospetto inclusi gli eventuali allegati ovvero il prospetto approvato dall'autorità competente con gli estremi dell'approvazione nonché gli estremi della comunicazione effettuata dall'autorità competente dello Stato membro d'origine all'autorità competente dello Stato membro ospitante. Eventuali nuove versioni di tale bozza o eventuali supplementi dovranno essere forniti tempestivamente.
3. In caso di procedura di ammissione concomitante con l'offerta ad investitori istituzionali italiani ed esteri delle ABS per le quali è richiesta l'ammissione alla quotazione, qualora venga redatto un documento informativo destinato a tali soggetti, copia del documento (c.d. *offering circular*).
4. Copia della delibera dell'organo competente che ha conferito **al revisore legale o alla società di revisione legale** l'incarico di revisione **legale dei conti contabile del bilancio**, ai sensi dell'articolo 2.2.31, comma 2 del Regolamento.

Omissis

#### **Tavola 4: warrant**

Alla domanda di ammissione di warrant ed altri titoli ad essi assimilabili deve essere allegata la seguente documentazione:

#### **1.00 L'emittente**

1. Copia della delibera dell'organo competente che ha approvato la presentazione della domanda di ammissione, dichiarata conforme all'originale dal legale rappresentante dell'emittente o dal soggetto munito dei necessari poteri.
2. Copia dello statuto dell'emittente la cui vigenza e conformità all'originale devono essere dichiarate dal legale rappresentante dell'emittente.
3. Bozza del prospetto inclusi gli eventuali allegati ovvero il prospetto approvato dall'autorità competente. Eventuali nuove versioni di tale bozza o eventuali supplementi dovranno essere forniti tempestivamente.
4. In caso di procedura di ammissione concomitante con l'offerta ad investitori istituzionali italiani ed esteri dei warrant per i quali è richiesta l'ammissione alla quotazione, qualora venga redatto un documento informativo destinato a tali soggetti, copia del documento (c.d. *offering circular*).
5. Copia della delibera dell'organo competente che ha conferito **al revisore legale o alla società di revisione legale** l'incarico di revisione **legale dei conti contabile del bilancio**.

6. Modulo relativo al referente informativo e al suo sostituto di cui all'articolo 2.6.1, comma 4, del Regolamento secondo il modello allegato.

Omissis

### 3.00 I dati finanziari

1. Copia dei fascicoli relativi agli ultimi tre bilanci annuali approvati e pubblicati, anche consolidati ove l'emittente sia tenuto alla loro redazione, corredati dagli allegati previsti dalla legge e dichiarati conformi all'originale dal legale rappresentante dell'emittente o dal soggetto munito dei necessari poteri.
2. Ove non inclusa nei documenti di cui ai punti 1.03 e 3.01, copia della relazione **del revisore legale o della** società di revisione **legale** incaricata, relativa al bilancio, anche consolidato, dell'ultimo dei tre esercizi annuali e, se esistente, dei due precedenti esercizi.
3. Qualora la data di chiusura dell'ultimo dei bilanci di cui al punto 3.01 sia anteriore di oltre 9 mesi alla data del provvedimento di ammissione, situazione patrimoniale e conto economico infra-annuali dell'emittente anche consolidati - redatti secondo gli schemi vigenti per le società quotate, assoggettati a revisione contabile completa e corredati di note esplicative - relativi ad almeno i sei mesi successivi all'ultimo bilancio chiuso e confrontati con quelli relativi al periodo omogeneo dell'esercizio precedente. Tenuto conto della prevista data di avvio delle negoziazioni, Borsa Italiana si riserva di richiedere una situazione patrimoniale ed economica relativa a una data diversa, comunque più recente rispetto alla chiusura dell'ultimo bilancio o ai sei mesi successivi a tale chiusura, sottoposta a revisione contabile completa. Con riferimento alle revisioni contabili richiamate al presente punto, Borsa Italiana si riserva, in via eccezionale, di accettare forme di revisione limitate la cui estensione dovrà essere preventivamente concordata con Borsa Italiana stessa, purché risultino comunque disponibili tutte le informazioni necessarie per la valutazione dell'emittente e degli strumenti per i quali è richiesta l'ammissione.
4. Per le società o enti risultanti da operazioni straordinarie ovvero che abbiano subito, nel corso dell'esercizio precedente a quello di presentazione della domanda o successivamente, modifiche sostanziali nella loro struttura patrimoniale devono essere allegati: il conto economico pro-forma relativo ad almeno un esercizio annuale chiuso precedentemente alla data di presentazione della domanda di ammissione; lo stato patrimoniale pro-forma riferito alla data di chiusura dell'esercizio precedente la domanda di ammissione qualora le operazioni straordinarie o le modifiche sostanziali siano avvenute successivamente a tale data; la relazione **di un revisore legale o di una** della società di revisione **legale** contenente **gli esiti dell'attività di verifica** ~~il giudizio~~ sulla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata nonché sulla correttezza dei principi contabili adottati per la redazione dei medesimi atti relativa a tali documenti. Devono essere inoltre allegati i bilanci di esercizio o consolidati che costituiscono la base dei dati pro-forma, corredati dalla copia delle relazioni **di un revisore legale o di una** della società di revisione **legale** relative a tali bilanci. Qualora le modifiche siano avvenute successivamente alla chiusura dell'esercizio e tra tale data e il provvedimento di ammissione siano trascorsi più di 9 mesi, dovranno essere allegati: un conto economico infra annuale pro-forma relativo ad almeno i sei mesi successivi all'ultimo esercizio chiuso; una situazione patrimoniale infra annuale pro-forma riferita al termine del semestre successivo all'ultimo esercizio chiuso, qualora le operazioni straordinarie o le modifiche

sostanziali siano avvenute successivamente a tale data; la relazione **di un revisore legale o di una** della società di revisione **legale** contenente ~~il giudizio~~ **gli esiti dell'attività di verifica** sulla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata nonché sulla correttezza dei principi contabili adottati per la redazione dei medesimi atti relativa a tali documenti. I documenti contabili infra-annuali dovranno essere redatti secondo modalità omogenee ai pro-forma annuali e confrontati con quelli relativi al periodo omogeneo dell'esercizio precedente, anch'essi ricostruiti. Tenuto conto della prevista data di avvio delle negoziazioni, Borsa Italiana si riserva di richiedere una situazione patrimoniale ed economica pro-forma relativa a una data diversa, comunque più recente rispetto alla chiusura dell'ultimo esercizio ricostruito o ai sei mesi successivi a tale chiusura. I documenti contabili di cui al presente punto devono essere relativi all'emittente ovvero riportare una situazione consolidata qualora l'emittente sia tenuto alla redazione di conti consolidati. I suindicati dati pro-forma possono non essere presentati qualora siano già contenuti nel Prospetto Informativo.

5. Per le società di cui all'articolo 2.2.1, comma 5 del Regolamento, deve essere allegata copia almeno dell'ultimo bilancio di esercizio annuale approvato e pubblicato eventualmente integrato dalla documentazione di cui al precedente punto 4, se disponibile.

Omissis

#### **Tavola 5: quote di fondi chiusi**

Alla domanda di ammissione di quote di fondi chiusi deve essere allegata la seguente documentazione:

##### *3.00 I dati finanziari*

1. Copia dell'ultimo rendiconto annuale, o in mancanza, semestrale del fondo, ~~certificato~~ **corredato della relazione emessa da un revisore legale o da una** società di revisione **legale**, dichiarato conforme all'originale dal legale rappresentante della società di gestione o del soggetto munito dei necessari poteri. Qualora, rispetto al momento del provvedimento di ammissione, siano trascorsi più di 7 mesi dalla chiusura dell'esercizio annuale, dovrà essere allegata anche la copia della relazione semestrale corredata di un giudizio **del revisore legale o della** società di revisione **legale**. Rispetto al momento del provvedimento di ammissione non devono essere trascorsi più di 14 mesi dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo rendiconto annuale.
2. Nel caso in cui venga concessa la deroga di cui all'articolo 2.2.34, comma 2, del Regolamento, copia della situazione economica e patrimoniale relativa ad almeno un semestre pro-forma. Deve essere inoltre allegata la relazione **di un revisore legale o di una** della società di revisione **legale** contenente ~~il giudizio~~ **gli esiti dell'attività di verifica** sulla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione del semestre pro-forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata nonché sulla correttezza dei principi contabili adottati per la redazione dei medesimi atti relativi a tale documento.

Omissis

### **Tavola 6: azioni ordinarie di Investment Companies**

Alla domanda di ammissione di azioni di Investment Companies [o, nel caso di prospetto costituito da documenti distinti, alla richiesta del rilascio del giudizio di ammissibilità] deve essere allegata la seguente documentazione:

omissis

#### *3.00 I dati finanziari*

1. Copia dell'ultimo bilancio annuale, o in mancanza, nei casi di cui all'articolo 2.2.37, comma 2, una situazione patrimoniale ed economica relativa ad un periodo inferiore all'anno purché assoggettata al giudizio di **un revisore legale o di** una società di revisione **legale**, dichiarata conforme all'originale dal legale rappresentante dell'Investment Company o dal soggetto munito dei necessari poteri. Qualora, rispetto al momento del provvedimento di ammissione, siano trascorsi più di 9 mesi dalla chiusura dell'esercizio annuale, dovrà essere allegata anche la copia della relazione semestrale corredata di un giudizio **del revisore legale o** della società di revisione **legale**. Rispetto al momento del provvedimento di ammissione non devono essere trascorsi più di 15 mesi dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio annuale pubblicato.
2. Nel caso di cui all'articolo 2.2.37, comma 3, del Regolamento, copia della situazione economica e patrimoniale pro-forma relativa ad almeno un semestre; la relazione **di un revisore legale o di una** della società di revisione **legale** contenente **gli esiti dell'attività di verifica** ~~il giudizio~~ sulla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata nonché sulla correttezza dei principi contabili adottati per la redazione dei medesimi atti relativi a tale documento. Devono essere inoltre allegati i bilanci e le ricostruzioni contabili che costituiscono la base dei dati pro-forma di cui all'articolo 2.2.37, comma 5, unitamente alla relazione **di un revisore legale o di una** della società di revisione **legale**.

Omissis

### **Tavola 7: azioni di Real Estate Investment Companies**

Alla domanda di ammissione di azioni di Real Estate Investment Companies [o nel caso di prospetto costituito da documenti distinti, della richiesta di rilascio del giudizio di ammissibilità] deve essere allegata la seguente documentazione:

omissis

#### *3.00 I dati finanziari*

1. Copia dell'ultimo bilancio annuale o, in mancanza, nei casi di cui all'articolo 2.2.40, comma 2, una situazione patrimoniale ed economica relativa ad un periodo inferiore all'anno purché assoggettata al giudizio di **un revisore legale o di** una società di revisione **legale**, dichiarata conforme all'originale dal legale rappresentante della società o dal soggetto munito dei necessari poteri. Qualora, rispetto al momento del provvedimento di ammissione, siano trascorsi più di 9 mesi dalla chiusura dell'esercizio annuale, dovrà essere allegata anche la copia della relazione semestrale corredata di un giudizio **di un revisore legale o** della società di revisione **legale**. Rispetto al momento del provvedimento di ammissione non devono essere trascorsi più di 15 mesi dalla

chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio annuale pubblicato.

2. Nel caso di cui all'articolo 2.2.40, comma 3, del Regolamento, copia della situazione economica e patrimoniale pro-forma relativa ad almeno un semestre; la relazione **di un revisore legale o di una** della società di revisione **legale** contenente ~~il giudizio~~ **gli esiti dell'attività di verifica** sulla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata nonché sulla correttezza dei principi contabili adottati per la redazione dei medesimi atti relativi a tale documento. Devono essere inoltre allegati i bilanci e le ricostruzioni contabili che costituiscono la base dei dati pro-forma, unitamente alla relazione **di un revisore legale o di una** della società di revisione **legale**.

Omissis

#### **Tavola 8: azioni ordinarie di SIV**

Alla domanda di ammissione di azioni di SIV deve essere allegata la seguente documentazione:

omissis

#### *3.00 I dati finanziari*

1. Copia dell'ultimo bilancio annuale, o in mancanza, nei casi di cui all'articolo 2.2.43, comma 2, una situazione patrimoniale ed economica relativa ad un periodo inferiore all'anno purché assoggettata al giudizio di **un revisore legale o di una** società di revisione **legale**, dichiarata conforme all'originale dal legale rappresentante della SIV o dal soggetto munito dei necessari poteri. Qualora, rispetto al momento del provvedimento di ammissione, siano trascorsi più di 9 mesi dalla chiusura dell'esercizio annuale, dovrà essere allegata anche la copia della relazione semestrale corredata di un giudizio **del revisore legale o** della società di revisione **legale**. Rispetto al momento del provvedimento di ammissione non devono essere trascorsi più di 15 mesi dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio annuale pubblicato.
2. Nel caso di cui all'articolo 2.2.43, comma 3, del Regolamento, copia della situazione economica e patrimoniale pro-forma relativa ad almeno un semestre; la relazione **di un revisore legale o di una** della società di revisione **legale** contenente ~~il giudizio~~ **gli esiti dell'attività di verifica** sulla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata nonché sulla correttezza dei principi contabili adottati per la redazione dei medesimi atti relativi a tale documento. Devono essere inoltre allegati i bilanci e le ricostruzioni contabili che costituiscono la base dei dati pro-forma di cui all'articolo 2.2.43, comma 5, unitamente alla relazione **di un revisore legale o di una** della società di revisione **legale**.

Omissis

***Le modifiche si estendono, per quanto compatibile, anche alle domande di ammissione di emittenti aventi altri strumenti finanziaria già negoziati***

#### **SEZIONE IA.2.6**

#### **SCHEMI DI COMUNICATO PRICE-SENSITIVE**

omissis

### Articolo IA.2.6.3

**(Contenuto minimo dei comunicati concernenti l'approvazione dei dati contabili di periodo)**

Omissis

5. Ad integrazione di tali informazioni la società allega gli schemi di conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario<sup>6</sup> previsti dalla vigente normativa riferiti sia alla situazione civilistica che consolidata. Qualora la Relazione sulla gestione contenga schemi riclassificati di conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario<sup>7</sup> completi e sufficientemente analitici, la società potrà in alternativa allegare detti prospetti. In entrambi i casi i dati contenuti negli schemi dovranno esser comparati con quelli del periodo precedente, avendo cura di evidenziare gli eventuali effetti connessi al mutamento dei principi contabili di riferimento. Occorre precisare, con riguardo agli schemi di bilancio previsti dalla legge, che si tratta di dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione **legale dei conti** e, con riguardo agli schemi riclassificati, che si tratta di dati non oggetto di verifica da parte **del revisore legale o** della società di revisione **legale**.
6. Ad integrazione delle informazioni contenute nei comunicati relativi all'approvazione della relazione trimestrale, la società allega gli schemi di conto economico e stato patrimoniale ove disponibili nella relazione trimestrale.
7. Se nel comunicato sono utilizzati "indicatori alternativi di performance" si deve tener conto di quanto indicato nella raccomandazione del CESR/05-178b pubblicata il 3 novembre 2005.
8. Nel testo del comunicato è inserita la seguente dichiarazione "Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari (nome/cognome) dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili".

Omissis

### Articolo IA.2.6.5

**(Contenuto minimo dei comunicati relativi a giudizi del revisore legale o della società di revisione legale)**

1. Il presente articolo disciplina i comunicati *price sensitive* da diffondere al mercato a seguito del rilascio da parte **del revisore legale o** della società di revisione **legale** di un giudizio con rilievi, di un giudizio negativo o di una dichiarazione di impossibilità di esprimere un giudizio in ordine alle rendicontazioni contabili periodiche.
2. Il testo del comunicato contiene almeno:
  - la notizia del giudizio fornito **dal revisore legale o** dalla società di revisione **legale**;

---

<sup>6</sup> Gli emittenti che svolgono attività creditizia, finanziaria e assicurativa individuano grandezze analoghe.

<sup>7</sup> Gli emittenti che svolgono attività creditizia, finanziaria e assicurativa individuano grandezze analoghe.

- la copia integrale della relazione della società di revisione **legale dei conti**.

Omissis

#### **Articolo IA.2.10.5**

##### ***(Requisito per emittenti già quotati che richiedano la qualifica Star)***

Ai sensi dell'articolo 2.2.3, comma 5, nell'ultimo bilancio annuale o bilancio semestrale abbreviato **revisionato** ~~certificato~~ dell'emittente il risultato delle attività ricorrenti consolidato deve essere positivo. Nel caso di operazioni straordinarie si considera il risultato delle attività ricorrenti indicato nei dati pro-forma redatti ai fini della pubblicazione del documento informativo previsto dal Regolamento Consob n. 11971/99.

Il risultato delle attività ricorrenti è definito come il risultato prima delle imposte al lordo dei componenti di reddito positivi e negativi derivanti da eventi od operazioni il cui accadimento risulta non ricorrente ovvero da quelle operazioni o fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività, così come definiti dal punto 2 della delibera CONSOB n. 15519 del 27/07/06.

Omissis

#### **SEZIONE IA.2.11**

##### **REQUISITI DI INDIPENDENZA DELLO SPONSOR**

#### **Articolo IA.2.11.1**

##### ***(Requisiti di indipendenza dello sponsor)***

1. Ai sensi dell'articolo 2.3.3, comma 4, del Regolamento, l'incarico di sponsor non può essere conferito qualora ricorra una delle fattispecie di seguito indicate:
  - a) salvo il caso di cui al comma 3, il Gruppo dello sponsor detenga una partecipazione nel Gruppo dell'emittente superiore al 10% del capitale sociale;
  - b) il Gruppo dell'emittente detenga una partecipazione nel Gruppo dello sponsor superiore al 10% del capitale sociale.
2. Al solo fine del computo della percentuale di cui al comma 1, lettera a) si tiene conto anche dei diritti di pegno e usufrutto su azioni dell'emittente di cui sia titolare il Gruppo dello sponsor, nel caso in cui il Gruppo dello sponsor detenga il relativo diritto di voto in assemblea.
3. Nella fattispecie di cui al comma 1, lettera a), il limite del 10% può essere superato fino ad un massimo del 30% qualora lo sponsor o la società del gruppo dello sponsor abbiano assunto l'impegno dalla data di presentazione della domanda, a non vendere, offrire, costituire in pegno e, in generale, a non compiere operazioni aventi ad oggetto la partecipazione nel Gruppo dell'emittente che eccede il limite di cui al comma 1, lettera a). L'impegno termina trascorso un anno dalla data di avvio delle negoziazioni.
4. Ferme restando le disposizioni di cui ai commi 1, 2 e 3 che precedono, nel caso in cui l'emittente intenda avvalersi della procedura di ammissione in connessione con un aumento

di capitale, l'incarico di sponsor non può essere conferito qualora il rapporto tra posizione finanziaria netta e il margine operativo lordo (entrambi rinvenienti dall'ultima situazione annuale contabile ~~certificata~~ e consolidata **sottoposta a revisione legale dei conti**) sia superiore a 2,5 e contemporaneamente si verifichi almeno una delle seguenti condizioni:

- a) i rapporti creditizi esistenti tra il Gruppo dello sponsor e l'emittente (unitamente al gruppo che all'emittente fa capo) siano superiori al 33% dell'indebitamento lordo consolidato dell'emittente (rinveniente dall'ultima situazione contabile ~~certificata~~ **sottoposta a revisione legale dei conti**);
  - b) i rapporti creditizi esistenti fra il Gruppo dello sponsor e il gruppo a cui l'emittente appartiene siano superiori al 33% dell'indebitamento lordo consolidato del gruppo a cui l'emittente appartiene (rinveniente dall'ultima situazione contabile ~~certificata~~ **sottoposta a revisione legale dei conti**) e almeno uno dei seguenti parametri sia superiore al 33%:
    - fatturato consolidato dell'emittente su fatturato consolidato del gruppo a cui l'emittente appartiene (entrambi tratti dall'ultimo conto economico **revisionato** ~~certificato~~);
    - margine operativo lordo consolidato dell'emittente su margine operativo lordo consolidato del gruppo a cui l'emittente appartiene (entrambi calcolati sulla base dell'ultimo conto economico **revisionato** ~~certificato~~).
    - totale attivo consolidato dell'emittente su totale attivo consolidato del gruppo a cui l'emittente appartiene (entrambi calcolati sulla base dell'ultima situazione patrimoniale **revisionata** ~~certificata~~).
5. Nel caso di cui all'art. 2.3.3, comma 5, qualora l'emittente intenda avvalersi della procedura di ammissione con concomitante offerta di vendita, l'incarico di sponsor non può essere conferito qualora siano presenti uno o più azionisti venditori che detengano direttamente e indirettamente una partecipazione superiore al 30%, e rispetto ai quali, si verifichi almeno una delle seguenti condizioni:
- a) il Gruppo dello sponsor detenga una partecipazione nel gruppo dell'azionista venditore superiore al 30% del capitale sociale;
  - b) il rapporto tra posizione finanziaria netta e il margine operativo lordo consolidati (entrambi rinvenienti dall'ultima situazione annuale contabile ~~certificata~~ e consolidata **sottoposta a revisione legale dei conti**) dell'azionista venditore, sia superiore a 2,5, e i rapporti creditizi esistenti tra il Gruppo dello sponsor e tale soggetto siano superiori al 33% dell'indebitamento lordo consolidato dello stesso soggetto (rinveniente dall'ultima situazione contabile **revisionata** ~~certificata~~).
6. Qualora, fra la data di chiusura dell'ultima situazione contabile **revisionata** ~~certificata~~ e la data di presentazione della domanda siano intervenute variazioni nei rapporti fra il Gruppo dello sponsor e il Gruppo dell'emittente, ovvero fra il Gruppo dello sponsor e l'azionista venditore, tali da comportare il superamento delle soglie di cui ai precedenti commi 4 e 5, le informazioni relative ai citati rapporti devono essere prodotte alla data di presentazione della domanda.

**MODELLO DI ATTESTAZIONE DELLO SPONSOR AI SENSI DELL'ART. 2.3.3, COMMA 2, DEL REGOLAMENTO DEI MERCATI ORGANIZZATI E GESTITI DA BORSA ITALIANA S.P.A. E DELL'ARTICOLO IA.2.11 DELLE ISTRUZIONI**

[denominazione dello sponsor], in persona di..., munito dei necessari poteri,

#### PREMESSO CHE

- [denominazione della società emittente] ha presentato a Borsa Italiana S.p.A. (di seguito "Borsa Italiana"), ai sensi degli artt. 2.4.1 e 2.4.3 del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana (di seguito, il "Regolamento"), la domanda di ammissione alla quotazione [specificare mercato e tipologia di strumento finanziario];
- in data ... l'emittente ha nominato [denominazione dello sponsor] quale sponsor per lo svolgimento delle funzioni di cui all'art. 2.3.4 del Regolamento;

#### TUTTO CIO' PREMESSO

[denominazione dello sponsor], in qualità di sponsor, in nome e per conto del Gruppo a cui appartiene, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2.3.3, commi 2 e 4, del Regolamento, rilascia le seguenti dichiarazioni:

#### SEZIONE 1

***(Rapporti di partecipazione e azioni in pegno o usufrutto ex art. IA.2.11.1 – compilare le parti di pertinenza)***

- alla data di inoltro della domanda di ammissione, la percentuale di partecipazione del Gruppo dello sponsor nel Gruppo dell'emittente cumulata con i diritti di pegno o usufrutto su azioni dell'emittente è pari a ... %

#### TABELLA 1

Gruppo dello sponsor	Società del Gruppo dell'emittente	n. azioni	Proprietà, Pegno, Usufrutto	% capitale sociale	Note
Società A					
Società B					
...					
Società n					

#### SEZIONE 2

***(Rapporti creditizi tra il Gruppo dello sponsor e il Gruppo dell'emittente ex art. IA.2.11.1 comma 4 – compilare le parti di pertinenza)***

- la posizione finanziaria netta consolidata dell'emittente e il margine operativo lordo consolidato (calcolati come da art. IA.2.11.1, delle Istruzioni) sono pari rispettivamente a ... € e ... € e pertanto il rapporto è pari a ....

[ se il rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata dell'emittente e il margine operativo lordo consolidato risulta inferiore a 2,5 non occorre che lo sponsor fornisca ulteriori informazioni sui rapporti creditizi tra il Gruppo dello sponsor ed il Gruppo dell'emittente ]

- l'indebitamento lordo consolidato dell'emittente e del Gruppo dell'emittente (calcolati come da art. IA.2.11.1, delle Istruzioni), sono pari rispettivamente a ... € e ... € e, alla data di inoltro della domanda di ammissione, sussistono i seguenti rapporti di natura creditizia tra il Gruppo dello sponsor e il Gruppo dell'emittente:

**TABELLA 2**

	Importo utilizzato	Soggetto finanziatore	Soggetto beneficiario	Scadenza	Tasso di interesse	% indebitamento lordo	Note
Credito dello sponsor nei confronti dell'emittente e del gruppo che all'emittente fa capo (emittente capogruppo)						<i>su consolidato</i>	
Credito del Gruppo dello sponsor nei confronti dell'emittente e del gruppo che all'emittente fa capo (emittente capogruppo)						<i>consolidato su consolidato</i>	
Credito dello sponsor nei confronti del Gruppo dell'emittente (emittente non capogruppo)						<i>su consolidato</i>	
Credito del Gruppo dello sponsor nei confronti del Gruppo dell'emittente (emittente non capogruppo)						<i>consolidato su consolidato</i>	

- i rapporti creditizi esistenti tra il Gruppo dello sponsor e l'emittente (unitamente al gruppo che all'emittente fa capo) sono pari a ... € e l'indebitamento lordo consolidato dell'emittente (calcolato come da art. IA.2.11.1, delle Istruzioni) è pari a ... € e pertanto il rapporto è pari a ... %;
- i rapporti creditizi esistenti fra il Gruppo dello sponsor e il Gruppo dell'emittente sono pari a ... € e l'indebitamento lordo consolidato del Gruppo dell'emittente (calcolato come da art. IA.2.11.1, delle Istruzioni) è pari a ... € e pertanto il rapporto è pari a ... %;
- il fatturato consolidato dell'emittente e il fatturato consolidato del Gruppo dell'emittente (entrambi tratti dall'ultimo conto economico **revisionato** ~~certificato~~) sono pari rispettivamente a ... € e ... €, pertanto il rapporto fra le due grandezze è pari a ... %;
- il margine operativo lordo consolidato dell'emittente e il margine operativo lordo consolidato del Gruppo dell'emittente (entrambi calcolati sulla base dell'ultimo conto economico **revisionato** ~~certificato~~) sono pari rispettivamente a ... € e ... €, pertanto il rapporto fra le due grandezze è pari a ... %;
- il totale attivo consolidato dell'emittente e il totale attivo consolidato del Gruppo dell'emittente (entrambi calcolati sulla base dell'ultima situazione patrimoniale **revisionata** ~~certificata~~) sono pari rispettivamente a ... € e ... €, pertanto il rapporto fra le due grandezze è pari a ... %;

### SEZIONE 3

**(Rapporti creditizi tra il Gruppo dello sponsor e i soggetti che detengono partecipazioni significative nell'emittente ex art. 2.3.3, comma 2, lettera c) – compilare le parti di pertinenza)**

- alla data di inoltro della domanda di ammissione, sussistono i seguenti rapporti partecipativi e creditizi tra il Gruppo dello sponsor e i soggetti che detengono, direttamente e indirettamente, partecipazioni significative nell'emittente:

#### TABELLA 3

Elenco delle partecipazioni del Gruppo dello sponsor nel gruppo dell'azionista venditore:

Gruppo dello sponsor	Società	n. azioni	% capitale sociale	Note
Società A				
Società B				
...				
Società n				

#### TABELLA 4

Il rapporto tra la posizione finanziaria netta e il margine operativo lordo consolidati dell'azionista venditore è pari a \_\_\_\_\_ .

[ se il rapporto tra la posizione finanziaria netta e margine operativo lordo dell'azionista venditore risulta inferiore a 2,5 non occorre che lo sponsor fornisca ulteriori informazioni sui rapporti creditizi tra il Gruppo dello sponsor e l'azionista venditore ]

	Importo utilizzato	Soggetto finanziatore	Soggetto beneficiario	Scadenza	Tasso di interesse	% indebitamento lordo del beneficiario	Tipologia di rapporto del beneficiario con emittente o soggetto avente partecipazione rilevante nell'emittente	note
Credito 1								
Credito 2								
...								
Credito n.								

(luogo, data)

---

*(Firma del legale rappresentante o soggetto munito dei necessari poteri)*

Omissis

## 4 - FLOTTANTE REIC

### REGOLAMENTO DEI MERCATI

#### Articolo 1.3 (Definizioni)

Omissis

“SIIQ”	Indica le società che abbiano esercitato l’opzione di cui all’articolo 1, comma 120, della legge n. 296/2006, e che abbiano assunto la relativa qualifica;
“Mercato telematico degli investment vehicles” (MIV)	indica il comparto di mercato in cui si negoziano azioni di Investment Companies e Real Estate Investment Companies o degli strumenti finanziari di SIV e quote di fondi chiusi quotati in Borsa;
“Operatore specialista sul mercato MIV” o “specialista sul mercato MIV”	indica l’operatore che si impegna a sostenere la liquidità delle quote di fondi chiusi o delle azioni di Investment Companies e delle Real Estate Investment Companies o degli strumenti finanziari di SIV di cui all’articolo 4.4.1;
“Real Estate Investment Companies”	Indica le società per azioni la cui politica di investimento prevede un sufficiente livello di diversificazione e che svolgano in via prevalente attività di investimento e/o locazione in campo immobiliare che hanno le caratteristiche stabilite nel Regolamento;
“Segmento Professionale del mercato MIV” o “Segmento Professionale”	Indica il segmento del mercato MIV nel quale sono negoziate le SIV, le società derivanti da operazioni di acquisizioni perfezionate da SIV nonché le Investment Companies o le Real Estate Investment Companies, trasferite ai sensi dell’articolo 4.2.2, comma 2, del Regolamento; tale segmento è accessibile solo a investitori professionali.

Omissis

## Capo 12 – Azioni di Real Estate Investment Companies

### Articolo 2.2.39

#### *(Requisiti degli emittenti azioni di Real Estate Investment Companies)*

1. Possono essere ammesse alle negoziazioni le azioni rappresentative del capitale di una Real Estate Investment Companies che soddisfano i requisiti di cui all'articolo 2.2.40 a condizione che lo statuto della stessa, nella clausola relativa all'oggetto sociale, preveda l'investimento e/o la locazione in campo immobiliare in base alla propria politica di investimento, nonché lo svolgimento delle relative attività strumentali. Lo statuto prevede altresì la competenza dell'assemblea straordinaria sulle modifiche sostanziali della politica di investimento (quali ad esempio concernenti la destinazione d'uso degli asset o le politiche di diversificazione).
2. La società provvede ad investire almeno il 50% delle proprie attività entro la data di avvio delle negoziazioni.
3. Gli emittenti di diritto estero devono dimostrare che non sussistono impedimenti alla sostanziale osservanza da parte loro di tali disposizioni.
4. Gli emittenti, qualora non abbiano rispettato il livello minimo di diversificazione di cui all'articolo 2.2.40, comma 9, per oltre 12 mesi devono convocare al più presto l'Assemblea straordinaria per modificare la politica di investimento e per adeguare l'oggetto sociale all'attività effettivamente svolta.

Omissis

### Articolo 2.2.41

#### *(Requisiti delle azioni di Real Estate Investment Companies)*

1. Ai fini dell'ammissione alla quotazione delle azioni di Real Estate Investment Companies, le azioni devono avere i seguenti requisiti:
  - a) capitalizzazione di mercato prevedibile pari almeno a 40 milioni di euro;
  - b) sufficiente diffusione, che si presume realizzata quando le azioni siano ripartite presso gli investitori professionali e/o presso gli investitori non professionali per almeno il **25%** ~~35%~~ del capitale rappresentato dalla categoria di appartenenza. Nel computo della percentuale:
    - 1) non si tiene conto delle partecipazioni azionarie di controllo, di quelle vincolate da patti parasociali e di quelle soggette a vincoli alla trasferibilità delle azioni (lock-up) di durata superiore ai 6 mesi;
    - 2) non si tiene conto delle partecipazioni azionarie superiori al 2%, salvo che Borsa Italiana, su istanza motivata dell'emittente, valutate la tipologia dell'investitore e le finalità del possesso, non accordi una deroga al riguardo. Il calcolo delle partecipazioni deve essere effettuato secondo i criteri indicati all'articolo 118 del Regolamento Consob 11971/99;
    - 3) si tiene sempre conto di quelle possedute da organismi di investimento collettivo del risparmio, da fondi pensione e da enti previdenziali. Ai soli fini di tale disposizione, si

ha riguardo anche agli OICR di diritto estero non autorizzati alla commercializzazione in Italia.

2. Per le azioni di nuova emissione di pari categoria e medesime caratteristiche, ad eccezione del godimento, rispetto a quelle già quotate, non si applicano le previsioni di cui al precedente comma 1. Borsa Italiana potrà disporre l'ammissione a quotazione con separata linea, avuto riguardo all'entità e alla diffusione delle azioni emesse, nonché alla prevista durata di esistenza della separata linea.

Omissis

## **AMENDMENTS TO THE MARKET RULES AND THE ACCOMPANYING INSTRUCTIONS**

By resolution n. 19101 of the 14<sup>th</sup> January 2015, Consob has approved the amendments to the Market Rules previously passed by Borsa Italiana Board of Directors on the 7<sup>th</sup> November 2014 and listed below. The Instructions to the Rules are consequently amended.

These amendments will enter in to force on the **9<sup>th</sup> February 2015**.

Amendments referring to:

1. Adequate distribution: Calculation of the reef float
2. Star Segment
3. Auditing Companies
4. Free Float Reic

\* \* \*

### **1. Adequate distribution: Calculation of the reef float**

The legislative decree 91 of 2014 (article 20) as amended by the law n.116 of 11 august 2014 has introduced measures with the aim, as a whole, to simplify and incentivise the listing of companies on financial markets.

In particular the Legislative Decree 24 February 1998, n.58 has been modified in more than one point, in order to incentivise and simplify the access to the risk capital markets by companies, in particular by small and medium enterprises. To this end the new definition of small and medium enterprises with listed shares («SMEs») has been provided, necessary to apply the new simplified regime for such enterprises of smaller size.

Have also been introduced to the following prevision:

- amendments to the threshold for relevant shareholdings to be communicated to Consob and to the public, which is increased from 2% to 5 % if the issuer is a SME;
- amendments, in specific situations, to the relevant threshold for mandatory takeover bids;
- at introducing the increase vote and shares with block vote right.

### **CHANGES OF REGULATORY ADJUSTMENT**

A first area of change is represented by the shares requirements that shall be in place for the admission to listing. In particular, as of today, for the calculation of the free float, shareholdings greater than 2% are not taken into account.

With reference to relevant shareholdings, if the issuer falls under the definition of SME, the threshold for the participation to the capital (represented by the shares with voting right or, in the case of increase vote as of article 127-quinquies by the total number of voting rights), that

implies the communication to Consob and to the public is equal to 5% (threshold therefore higher than the ordinary one, which is at 2%: art. 120, paragraph 2).

**In order to ensure consistency with the reasons behind the new legislative disposition, the calculation modalities of the free float relevant for the admission to listing on the market have therefore been modified. It is therefore introduced in the Rules of the Markets a reference to the definition of SME included in the Consolidate Law on Finance as provided for in article 1, w quater 1) to identify the companies that benefit from a simplified discipline compared to the one of other listed companies.**

We also take the opportunity to review the calculation criteria for the free float in order to take into account the same simplifications introduced by Consob to the provisions on ownership structure with the resolution n. 18214 of the 9.5.2012. Article 119-bis, paragraph 3, letter d)<sup>1</sup> has indeed foreseen a new exemption for the temporary acquisition of shares below the threshold of 5% by qualified investors (as defined by article 34-ter), in order to incentivise the subscription of public offers and of increases of capital, reducing the duties connected to such operations.

The provisions have also been updated in order to take into account the exemptions referred to trading portfolios of banks and investment firms<sup>2</sup>.

It is foreseen that such exemptions apply for the calculation of the free float of the shares of all types of issuers (and therefore without regards to the circumstances that the issuer belongs to the SMEs).

Accordingly the model for the communication of the results of the offer is updated.

#### *Relevance for the calculation of the free float in the provision on the block vote*

The new provisions on the shares with block vote have changed the provisions regarding the duties of communication of relevant shareholders for the transparency of ownership structure. To this end, the new article 120 of the Consolidate Law on Finance establishes indeed that “by capital it is intended the total number of voting rights”.

It is therefore necessary to modify the requirements for the admission to the market in part where they refer, for the calculation of the free float, to the criteria established by Consob for the calculation of relevant shareholdings. This is because for the calculation of the free float no reference is made to the total number of the voting rights but rather to the capital represented by the ordinary shares of the company without considering further categories of shares potentially issued. In the context of the admission procedure the calculation of the free float shall be done only by referring to the ordinary shares: these last ones shall satisfy the requirement of the adequate distribution in order to allow a smooth functioning of the market

In the light of the new Consob regulations, which entered into force on the 2<sup>nd</sup> of January 2015, implementing rules of increased voting and multiple-voting shares, it should be noted that, with reference to listed companies which apply this discipline, the percentage of minimum floating relevant to obtaining and maintaining of Star qualification will be calculated on the basis of the total number of eligible voters and of relevant communications made in accordance with articles 117 et seq. of Consob Regulation No. 11971 of May 14, 1999.

---

<sup>1</sup> According to article 119 bis, paragraph 3, c bis of the regulation 11971/1999 the duties of communication do not apply to the acquisition of shares below the 5% threshold by qualified investors, as defined by Article 34-ter, as long as:

- shares have been acquired during the subscription or public offering, or subsequent to offer closures, by parties appointed to make subscriptions or placement with firm or standby commitment to the issuer;
- voting rights relating to the shares acquired have not been exercised or otherwise used, also by means of loan, to intervene in issuer management; and
- qualified investors undertake to transfer the shares within 18 months of the date of acquisition at risk of forfeiture of the exemption.

<sup>2</sup> The voting rights related to the shares held in the trading portfolio of a credit entity or of an investment firm, as defined by article 11 of the directive 2006/49/EC, are not counted for the obligations as of the present Section if:

- the voting rights of the shares held in the trading portfolio do not exceed 5%; and
- the credit entity or the investment firm ensures that the voting rights related to the shares held in the trading portfolio have not been exercised or otherwise used in order to intervene in the management of the issuer.

*This is extended also to MIV market, as far as compatible.*

## **2. Star Segment**

In its notice of 14 July 2014, the Corporate Governance Committee approved some amendments to the Code of Corporate Governance which strengthen the principle of “comply or explain” in line with the expectations recently expressed by the European Commission and encourage the utmost transparency on the severance payments made to executive directors and general directors, consistently with Consob Communication no. DCG/DSR/0051400 of 19 June 2014. This Communication introduced recommendations for the information to be disclosed to the public about the severance indemnities and/or other benefits paid to the executive directors and general directors of Italian companies included in the Ftse Mib and Mid Cap indices when their term of office ceases or the employment relationship is terminated.

With respect to the STAR segment, in relation to directors’ remuneration, compliance with the principles set out in article 6 of the Code of Corporate Governance and the application criteria 6.C.4, 6.C.5 and 6.C.6 are already considered permanence requirements.

**Consequently, the recommendations of the new version of the Code of Corporate Governance to be considered permanence requirements for STAR companies should be identified: as this segment provides for extremely severe requirements with respect to corporate transparency, STAR companies apply the new principle P.6.5. of the Code governing disclosure about severance indemnities. Specifically, when the term of office of an executive director or a general manager ceases or their employment relation is terminated, STAR companies shall disclose detailed information by means of a notice to the market, upon completion of the internal processes leading to the granting or payment of indemnities and/or other benefits.**

Finally, it is noted that the new provisions of the Code of Corporate Governance are already effective and application thereof shall be disclosed in the governance report to be published in 2015. With respect to STAR companies, compliance with the above provisions will be disclosed during the periodic annual review in June 2015. However, compliance with disclosure requirements subsequent to the 9 february 2015 will be considered.

Conversely, adoption of the new recommendations for contractual arrangements which enable companies to request the return of the remuneration variable component (or to withhold deferred amounts), based on figures which were subsequently proven wrong (the so-called clawback) do not qualify as permanence requirements in the STAR segment. Indeed, it is preferable to continue to let STAR companies assess the approach and the terms for the implementation of these recommendations as part of the conduct, rather than as part of market rules.

### **Exceeding the capitalisation limit**

By June every year, Borsa Italiana identifies the companies included in the Star segment whose capitalisation has risen above the limit of 1,000 million euro laid down in article IA.4.2.1, paragraph 1 of the Instructions. The capitalisation reached is notified to the issuer which is

transferred to the MTA market as of the date set out in the specific notice to the market. Companies can request to remain in this segment.

Given that companies usually request to remain in the segment, in order to streamline the relevant procedure, the companies exceeding the maximum capitalisation threshold be excluded from the segment only when specifically requested by said companies. Accordingly, when the limit is exceeded, Borsa Italiana will not make any transfer if the issuer remains silent and, therefore, the company will remain in the segment

### **3. Auditing Companies**

Legislative decree no. 39 of 27 January 2010 implementing EC directive 2006/43/EC has modified the statutory audits of annual and consolidated accounts.

As known, following the new legislation, the statutory audits of annual accounts or consolidated accounts can only be carried out by those entered in the Register of statutory auditors drawn up by the Ministry of Economy and Finance on 13 September 2012.

The previously effective legislation introduced by Legislative decree no. 88 of 27 January 1992 was also based on a register of auditors drawn up by the Ministry of Justice which authorised the performance of audits. Conversely, the audit of the accounts of listed companies and similar companies was reserved to the audit companies registered with the special register held by Consob and governed by article 161 of the TUF (the Italian Consolidated Law on Finance).

In its transition provisions, the Decree 39/2010 established that: a) article 161 of the TUF would remain valid until the coming into force of the Ministry of Economy and Finance's regulations; b) until the coming into force of these regulations, the statutory audit of entities of public interest could be carried out only by companies registered with the special register.

Starting from 13 September 2012, a specific decree introduced a Single Register held by the MEF which also encompasses the auditing companies previously registered with the special register held by Consob which, accordingly, was abolished. However, Consob remains responsible for supervising the organisation and the audit activities of statutory auditors and statutory auditing companies which are entrusted with the statutory audit of the accounts of entities of public interest<sup>3</sup>.

**Accordingly, it is amended those provisions of the Rules of the Markets which still make reference to statutory auditing companies only and to the abrogated rules of TUF in order to take into account of the circumstance that the statutory audit of the accounts can also**

---

<sup>3</sup> The register includes a series of information about each registered auditor or auditing company such as, in particular, the existence of mandates assigned by entities of public interest. With respect to mandates assigned by entities which do not fall under the above category, only the party responsible for keeping the register must be notified thereof. Auditors which are assigned mandates by entities of public interest are subject to specific requirements governing independence and transparency and, as mentioned earlier, their organisation and technical suitability is monitored by Consob rather than the Ministry of Economy and Finance.

An important change is introduced with respect to the previous legislation: the new Single Register can include both natural and legal persons, provided that they meet specific requirements and conditions. Registration with the register allows the exercise of audit activities.

**be performed by natural persons and that audit activity is governed by Legislative decree no. 39 of 27 January 2010.**

With respect to pro-forma accounting information to be presented in the context of the admission phase, it is specified that the related activity may be audited by an auditor other than that in charge of the statutory auditing of the company's accounts. Moreover it should be specified, in order to properly carry out their activity, that such auditor shall know the subjects involved and shall base its opinion according to adequate checks.

#### **4. Free Float Reic**

The introduction of the measures to relaunch the real estate market set out in law-decree no. 133 of 12 September 2014 as amended by the Law n 164, of the 11 november 2014 (implementing urgent actions for the opening of construction sites, the construction of public infrastructure, the digital transformation of Italy, the simplification of bureaucratic process, the emergency of the hydrogeological instability and the recovery of productive activities) triggers the need to amend some requirements for shares of Real Estate Investment Companies. Indeed, the decree introduces specific provisions for the real estate sector, notably some improvements to legislation governing Siiqs in order to facilitate access and utilisation thereof<sup>4</sup>. It is reminded that among the conditions indicated by the regulator for the purpose of the Siiq qualification and the access to the specific fiscal regime the admission to listing is provided.

As known, in occasion of the issuance of Siiq law, Borsa Italiana introduced in its rules the REIC figures, that are companies which undertake investment activity and/or real estate leasing.

Such companies, which are subject to specific admission requirements allowing for a simplified listing procedure, may represent the mean to be qualified as Siiqs.

The above amendments require that the free float of Real Estate Investment Companies is adjusted by 35% to 25%, accordingly with the new Siiq requirement.

Lastly, it should be noted that the discipline of investment vehicles listed in the markets organized and managed by Borsa Italiana and, in particular, of the MIV market will be subject to a systematic review, once finalized the regulatory framework of reference, which is contributing to a comprehensive reform of the discipline of asset management in Italy.

---

<sup>4</sup> Article 20 is aimed at promoting real estate investments among the retail public, the typical target of listed real estate investment companies. First of all, the decree 133/2014 extends the beneficial regime to companies held up to 60% (formerly 51%) by one shareholder and by shareholders with an investment of less than 2% equal to 25% at least (formerly 35%). Furthermore, the 60% threshold may also be checked in the two years subsequent to the year in which the option was exercised and the special regime may be suspended when the requirement is exceeded as a consequence of extraordinary transactions, such as mergers or share capital increases (for example, in the event of buildings contributed by a fund)

In any case, the admission requirements set out in paragraph 119 must be checked by the first tax year for which the option is exercised pursuant to paragraph 120; in this case, the special regime becomes effective as of the beginning of said period. However, companies which, at the end of the first tax period, have only met the 25% requirement, can check the additional 60% admission requirement for the subsequent two years. Furthermore, the lease profits that SIIQs are required to distribute fall from 85% to 70%.

Moreover, SIIQs do not qualify as collective investment undertakings pursuant to Legislative decree no. 58 of 24 February 1998.

\* \* \*

The text of the Market Rules and the Instructions will be published on Borsa Italiana's website ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)), in an updated version and in a version with the changes highlighted. The changes to the text of the Rules and accompanying Instructions are shown below.

<b>1 – ADEQUATE DISTRIBUTION: CALCULATION OF THE FREE FLOAT</b>
---

**MARKET RULES**

**PART 1  
GENERAL PROVISIONS**

Omissis

**Article 1.3  
(Definitions)**

**“SMEs”** Indicates small and medium enterprises as provided for in the legislative decree 58 of 24 February 1998, article 1, paragraph 1, letter w) quarter. 1);

Omissis

**TITLE 2.2  
CONDITIONS FOR ADMISSION**

**Chapter 1 — Shares**

Omissis

## **Article 2.2.2**

### **(Requirements for the shares)**

1. For the purposes of admission to listing, the shares must satisfy the following requirements:
  - a) a foreseeable market capitalisation of at least 40 million euros; Borsa Italiana may admit shares with a smaller market capitalisation where it deems an adequate market for such shares will develop;
  - b) adequate distribution, which shall be presumed to exist where shares representing at least 25% of the capital represented by shares of the same class are distributed among professional as well as non-professional investors; Borsa Italiana may, however, deem this requirement to be satisfied where the market value of the shares held by the public suggests the conditions for regular operation of the market can be met by a smaller percentage than that specified above. In computing the percentage:
    - 1) account shall not be taken of controlling shareholdings or of shareholdings bound by shareholders' agreements or of shareholdings subject to restrictions on the transferability of shares (lock-up agreements) with a duration of more than 6 months;
    - 2) account shall not be taken of shareholdings exceeding 2%, except where Borsa Italiana, in response to a reasoned request from the issuer, grants a derogation after evaluating the nature of the investor and the purpose of the shareholding. The calculation of shareholdings must be carried out in accordance with the criteria established in Article 118 of Consob Regulation 11971/1999 **with reference to the number of ordinary shares and taking into account the exemptions as of article 119-bis of the Consob Regulation 11971/99; in the case of SMEs, shareholdings greater than 5% are not taken into account;**
    - 3) account shall be taken of the shares held by collective investment undertakings, pension funds and social security institutions. Exclusively for the purpose of this provision, foreign collective investment undertakings not authorised to engage in marketing in Italy shall also be considered.
2. Borsa Italiana may deem the distribution among only professional investors to be adequate if the market value of the shares held by such investors or the number thereof suggests the conditions for regular operation of the market can in any case be met.
3. In granting admission to trading of ordinary shares of issuers whose ordinary shares have already been admitted or are admitted contemporaneously to trading on a regulated EU or non-EU market or on a multilateral trading facility or are the result of a spin-off or of a merger with the creation of a new company or of comparable transactions involving companies listed on a regulated market, Borsa Italiana shall assess the sufficient distribution requirement referred to in paragraph 1(b) taking into account the distribution of the ordinary shares. For shares admitted to trading on a multilateral trading facility, Borsa Italiana shall consider the requirement referred to in paragraph 1(b) satisfied when the performance of prices and the volume of trades indicate that the requirements for the regular operation of the market can be met.

Omissis

**INSTRUCTIONS TO THE MARKET RULES**

Omissis

**ANNEX 2 - FORM FOR THE COMMUNICATION OF THE RESULTS OF THE OFFERING**

<b>Total quantity of securities offered</b>	no.	
Of which: overallotment	no.	
<b>Price of securities allotted</b>		
<b>Total quantity of securities allotted</b>	no.	
Of which:		
- the general public	percentage:	
- institutional investors	percentage:	
(i) Italian	percentage:	
(ii) foreign	percentage:	
<b>Number of allottees</b>		
- institutional investors:	no.	
- (i) Italian	no.	
- (ii) foreign	no.	
- general public (if available)	no.	
<b>For debt securities:</b>		
<b>Number of allottees</b>		
- institutional investors	no.	
- general public	no.	
<b>In the case of over allotment, quantity allotted following exercise of greenshoe option</b>	no.	
<i>Quantity of securities acquired by the underwriters (if any)</i>	no.	
<b>In the case of an offering of shares:</b>	Number of the persons	Number of shares
Persons allotted (if any) under Articles 2.2.2, paragraph 1, letter b, n. 1; 2.2.38, paragraph 1, letter b, n. 1; 2.2.41, paragraph 1, letter b, n. 1; 2.2.44, paragraph 1, letter b, n. 1, of the Rules		
Persons allotted more than 2% <b>or, in case of SMEs, 5%</b> of the capital (if any) under Articles 2.2.2, paragraph 1, letter b, n. 2; 2.2.38, paragraph 1 letter b, n. 2; 2.2.41, paragraph 1, letter b, n. 2; 2.2.44, paragraph 1, letter b, n. 2, of the Rules <b>specifying to which persons the exemptions as of article 119-bis of the Consob Regulation 11971/99 shall apply.</b>		
Persons allotted more than 2% <b>or, in case of SMEs, 5%</b> of the capital (if any) under Articles 2.2.2, paragraph 1, letter b, n. 3; 2.2.38, paragraph 1 letter b, n. 3; 2.2.41, paragraph 1, letter b, n. 3; 2.2.44, paragraph 1, letter b, n. 3, of the Rules		

--	--	--

**2 – Star Segment**

**MARKET RULES**

**PART 1  
GENERAL PROVISIONS**

**Article 1.3  
(Definitions)**

Omissis

“Code of  
Corporate  
Governance”

means the Code of Conduct of Italian listed companies promoted by  
Borsa Italiana and published in **July 2014**~~December 2014~~;

Omissis

**PART 2  
ADMISSION TO TRADING**

Omissis

**TITLE 2.2  
CONDITIONS FOR ADMISSION**

## **CHAPTER 1 — SHARES**

Omissis

### **Article 2.2.3**

#### **(Additional requirements for shares to qualify as Star shares)**

1. At the time issuers submit their listing application or subsequent to listing, they may apply for their ordinary shares to be granted Star status in the manner set out in the Instructions provided they satisfy the requirements laid down in the following paragraphs. After ascertaining that the requirements are satisfied, Borsa Italiana shall grant shares Star status in the Notice establishing the date of the start of trading or a subsequent Notice.
2. In order to obtain Star status, shares must satisfy the following requirements:
  - a) have an effective or a foreseeable market capitalisation not exceeding the limit laid down in the Instructions pursuant to Article 4.2.1, paragraph 3;
  - b) have an effective or a foreseeable market capitalisation not less than the limit laid down in the Instructions pursuant to Article 4.2.1, paragraph 3;
  - c) be distributed among professional as well as non-professional investors at least in the percentage laid down in the Instructions. The percentage distribution shall be computed in accordance with Article 2.2.2, paragraph 1(b). Paragraph 2 of Article 2.2.2 shall also apply.
3. In order to obtain and maintain Star status, issuers must:

Omissis

- m) apply, in relation to the creation and working of internal committees of the board of directors, the principles and criteria of Article 4 of the Corporate Governance Code;
- n) apply, in relation to the remuneration of directors, the principles of Article 6 of the Corporate Governance Code and the criteria 6.C.4, 6.C.5 and 6.C.6;
- o) have appointed a control and risk committee in conformity with principle 7.P.4 and with the tasks referred to in criteria 7.C.1 and 7.C.2 of the Corporate Governance Code;

Omissis

10. With the periodicity indicated in the Instructions Borsa Italiana may issue a Notice withdrawing Star status from shares that failed to satisfy the requirements referred to in paragraphs 3 and 4, with account taken of the importance and frequency of the failures. With the periodicity indicated in the Instructions, Borsa Italiana may also withdraw Star status from

shares for which the conditions referred to in paragraph 3(e) have been breached since the date of admission to the Star segment. With the same periodicity, Borsa Italiana may withdraw Star status from shares whose free float, calculated in accordance with Article 2.2.2, paragraph 1(b), has fallen below the percentage of the company's capital established in the Instructions. In such a case, Borsa Italiana verifies, for the purpose of the exclusion, if the shareholding(s) of the controlling shareholder(s) has exceeded the threshold laid down in the Instructions. Such withdrawals of Star status shall be announced to the public.

11. Borsa Italiana shall verify compliance with the capitalisation requirement referred to in paragraph 2(a), with the periodicity indicated in Article 4.2.1 and may issue a Notice withdrawing Star status from financial instruments whose capitalisation has risen above the limit established in accordance with the procedure laid down in Article 4.2.1, ~~unless the company requests to remain in the Star segment~~ **upon the issuer's request** as provided for in the Instructions.

Omissis

## **TITLE 4.2 TRADING SEGMENTS**

### **Article 4.2.1 (Trading segments for the MTA market)**

1. Borsa Italiana shall divide financial instruments in the MTA market into segments on the basis of their capitalisation or the procedure for admission to trading.
2. In the Notice announcing the start of trading, Borsa Italiana shall identify the trading segment of financial instruments on the basis of the capitalisation limit specified in the Instructions or the procedure for admission to trading.
3. With the periodicity indicated in the Instructions, Borsa Italiana shall check the capitalisation limit for each share **informing the issuer accordingly** and issue a Notice allocating financial instruments among the different segments in accordance with the Instructions ~~and inform the issuer accordingly~~.
4. Shares that are granted Star status pursuant to Article 2.2.3 shall be traded in the Star segment upon acceptance of the application referred to in Article 2.2.3, paragraph 1.
5. Shares that lose Star status pursuant to Article 2.2.3, paragraph 10, shall be traded on the MTA market starting from the allocation of financial instruments referred to in paragraph 3. In the cases referred to in Article 2.2.3, paragraphs 12 and 13, the shares shall be traded on the MTA market starting from the date specified in the decision.
6. Shares for which renouncement of Star status has been requested pursuant to Article 2.5.8 shall be traded in the MTA market upon acceptance of the application.

7. Shares with restricted voting rights and shares referred to in Article 2.2.2, paragraph 4, shall be traded in the segment in which the corresponding ordinary shares are traded.
8. Convertible bonds and warrants shall be traded in the segment in which the underlying ordinary shares are traded.

## **INSTRUCTIONS TO THE MARKET RULES**

Omissis

### **SECTION IA.2.10**

#### **PROVISIONS CONCERNING STAR ISSUERS**

##### **Article IA.2.10.1**

###### ***(Request for Star status)***

1. To obtain Star status, issuers shall send Borsa Italiana a request signed by their legal representative, which must be accompanied by the following documentation:

Omissis

- a declaration by the issuer that a significant part of the remuneration of the executive directors, general managers and the other managers with strategic responsibilities is linked, inter alia by means of share-based remuneration plans or profit sharing, to the economic results achieved by the issuer and/or to the achievement of objectives that are not exclusively short term laid down in advance; for newly-listed companies, in lieu of the above-mentioned declaration, a declaration by the issuer that the competent body has approved the guidelines for incentive mechanisms – indicating at least the categories of beneficiaries and the procedures and time limits for incentives – and set a time limit of not more than 3 months from the date of the start of trading for the adoption of such mechanisms;
- a declaration by the issuer that the remuneration of the non-executive directors is in relation to the demands made on them individually and that such remuneration is not – except for a non-material part – linked to the issuer's economic results;
- where provision is made for incentive plans, the declarations referred to in the two previous paragraphs must contain:
  - the details of the resolution adopted by the shareholders' meeting approving the of share-based remuneration plan and the details of the resolution adopted by the board of directors establishing the rules of the plan;
  - the names of the directors, general managers and the other managers with strategic responsibilities of the company to whom the plan applies;

- the modalities and conditions of the plan, specifying, where applicable, the types of performance objectives set for the directors, general managers and the other managers with strategic responsibilities;

Where the company has disclosed the information regarding the plan pursuant to article 84-bis of Consob Regulation 11971/1999, in place of the documentation specified above, it must attach a copy of the document published.

Where no share-based remuneration plan is provided for, the declaration must contain a short description of the individual and/or corporate objectives set for the directors, general managers and the other managers with strategic responsibilities with an indication of the average percentage of their remuneration linked thereto.

Omissis

#### **TITLE IA.4 ELECTRONIC SHARE MARKET (MTA)**

Omissis

#### **Chapter IA.4.1 — Segmentation**

##### **Article IA.4.2.1 (Allocation of financial instruments among the market segments of the MTA market)**

1. The market capitalisation limit relevant for the purpose of obtaining the Star status shall be 1,000 million euro. The minimum market capitalisation to obtain Star status shall be 40 million euros.
2. Except when the application is made by the issuer, Borsa Italiana shall insert shares of issuers established under foreign law admitted to trading pursuant to Article 2.1.2, paragraph 7(a), in the MTA *International* segment regardless of the capitalisation threshold and inform the market accordingly in the Notice containing the date of the start-of-trading decision.

##### **Article IA.4.2.2 (Minimum free float for shares to obtain Star status on the MTA market)**

1. The minimum free float for shares to obtain Star status shall be 35% of the capital represented by ordinary shares. Exclusively for the purposes of this provision, during admission to listing, the shares earmarked for the greenshoe option may be included in the calculation of the free float up to 10% of the value of the offering.

### **Article IA.4.2.3**

#### **(Manner of transferring companies between market segments on the MTA market)**

1. Within June of every year, Borsa Italiana shall identify the companies belonging to the Star segment whose capitalisation has exceeded the limit referred to in Article IA.4.2.1, paragraph 1, notify them of the level their capitalisation has reached and transfer them to the MTA market **upon the issuer's request, with effect** from the date established in a notice of **Borsa Italiana**. ~~transmitted to the market. Companies may apply to remain in that segment. Such applications must be made when the limit is exceeded for the first time and shall remain valid until the issuer notifies Borsa Italiana differently.~~
2. Companies that apply for Star status shall be admitted to trading in that segment provided they satisfy the requirements laid down in Article 2.2.3 of the Rules, unless their shares are included in the FTSE MIB index.
3. By the end of June Borsa Italiana may transfer companies that have failed to satisfy the requirements laid down in Article 2.2.3, paragraph 4, of the Rules from the Star segment to the MTA market. With the same periodicity, Borsa Italiana shall identify the companies whose free float has fallen below 20% of their voting capital. With reference to such companies, Borsa Italiana shall verify if the shareholding(s) of the controlling shareholder(s) has exceeded the threshold of 67% of the ordinary share capital, excluding any treasury shares. Borsa Italiana sends a notification to these companies. After 6 months have passed from the date of the notification, such companies may be transferred to the MTA market as provided for in Article 2.2.3, paragraph 10, unless in the meantime they have restored the conditions for remaining in the Star segment. Such time limit shall not apply in the case of a purchase obligation pursuant to Article 108 of the Consolidated Law on Finance if the person subject to the obligation has announced that it does not intend to restore the free float or in the case of the competent bodies having approved an extraordinary corporate action aimed at the delisting of the company's shares.
4. Without prejudice to paragraph 3, once a year, by the end of June, Borsa Italiana may transfer companies that have not complied with the conditions referred to in Article 2.2.3, paragraph 3, and/or companies whose specialist have not satisfied the obligations referred to in Article 2.3.5, letters b) and c) and i), from the Star segment to the MTA market.
5. If a company has applied for the withdrawal of Star status and in the cases referred to in Article 2.2.3, paragraph 12, of the Rules, by way of derogation from paragraphs 3 and 4, Borsa Italiana may order the withdrawal of Star status and the simultaneous transfer of the company to the MTA market.

## 3 – AUDITING COMPANIES

### AMENDMENTS TO THE MARKET RULES

Omissis

#### Article 1.3 (Definitions)

~~“Auditing firm”~~ means an auditing firm entered in the special register referred to in Article 161 of the Consolidated Law on Finance, or under the corresponding rules of applicable foreign law;

Omissis

#### TITLE 2.2 Conditions for admission

##### Chapter 1 — Shares

#### Article 2.2.1 (Requirements for issuers of shares)

1. Shares may be admitted to listing where they represent the capital of issuers who have published and filed, in compliance with national law, the solo or consolidated annual accounts for the last three financial years, of which at least the latest must be accompanied by an **opinion expressed by a statutory auditor’s opinion or a statutory auditing company registered in the register held by the Ministry of Economy and Finance, pursuant to Legislative decree no. 39 of 27 January 2010** ~~auditor’s opinion drawn up in accordance with Article 156 of the Consolidated Law on Finance~~ or the corresponding applicable provisions of

foreign law. Admission to listing may not be granted where the **statutory auditor or the statutory auditing company** ~~auditing firm~~ has rendered an adverse opinion or a disclaimer.

2. Companies resulting from extraordinary corporate actions or whose assets and liabilities underwent material changes in the financial year preceding that of the submission of the application or subsequently must produce, in addition to what is provided for in paragraph 1:
  - a pro forma income statement for at least one financial year ended prior to the date of submission of the application;
  - a pro forma balance sheet referring to the closing date of the financial year preceding the application where the extraordinary corporate actions or the material changes occurred after that date;
  - the other pro forma interim documents specified in the Instructions.

Where it emerges during the preparation of the pro forma documents referred to in this paragraph that the accounting data they contain are objectively unreliable, Borsa Italiana may accept different historical accounting reconstructions upon receiving a reasoned request from the issuer.

3. The accounting documents referred to in paragraph 2 must be accompanied by the report of **the a statutory auditor or a statutory auditing company firm which has an adequate knowledge of the subjects involved and his opinion must be based on adequate checking. The report contains the results of the checking activity** ~~containing its opinion~~ on the reasonableness of the basic assumptions made in preparing the pro-forma data, the correct application of the methods used and the correctness of the accounting policies applied.

A similar report must be issued by **the statutory auditor or the statutory auditing company firm** on historical accounting reconstructions different from pro forma data; the reasons must be given for any limitations or impediments to rendering the opinion.

4. The annual financial statements on a solo and a consolidated basis and the annual accounting documents that provide the basis for the pro forma documents referred to in paragraph 2 must be subjected to a fully audited to a preponderant extent. Where this is objectively impossible, Borsa Italiana may accept that only the bulk of the data are subjected to a fully audited upon receiving a reasoned request from the issuer.
5. In exceptional circumstances, by way of derogation from paragraph 1, a smaller number of annual accounts may be accepted, possibly supplemented by the documentation referred to in paragraph 2 accompanied by that provided for in paragraphs 3 and 4, or where issuers have never published and filed an annual report, the documentation referred to in paragraphs 2, 3 and 4. Such derogation must be in the interests of the issuer and of investors and the latter must have all the information needed to evaluate the issuer and the instruments whose admission to listing is being applied for.

Omissis

13. The issuer must have appointed **a statutory auditor or a statutory auditing company** ~~an auditing firm~~ to audit its annual accounts in accordance with **Legislative decree no. 39 of 27 January 2010** ~~Article 159 of the Consolidated Law on Finance~~, except as provided for by the corresponding applicable provisions of foreign law.
14. Where the creditworthiness of the issuer has been rated by a local or international credit rating agency in the twelve months preceding the submission of the application, the rating or its update must be notified to Borsa Italiana if public. This information will be disclosed to the market in the Notice establishing the date of the start of trading.
15. For financial instruments issued by Borsa Italiana, satisfaction of the requirements referred to in this article shall be verified by Consob.
16. In granting admission to trading for ordinary shares of issuers whose ordinary shares are already admitted on other EU or non-EU markets, Borsa Italiana may waive the preceding paragraphs, taking account of factors including but not limited to: the inclusion of the shares in leading international or national financial indices, the size of the issuer and how long it has been admitted to trading.

Omissis

### **Article 2.2.3**

#### **(Additional requirements for shares to qualify as Star shares)**

1. At the time issuers submit their listing application or subsequent to listing, they may apply for their ordinary shares to be granted Star status in the manner set out in the Instructions provided they satisfy the requirements laid down in the following paragraphs. After ascertaining that the requirements are satisfied, Borsa Italiana shall grant shares Star status in the Notice establishing the date of the start of trading or a subsequent Notice.
2. In order to obtain Star status, shares must satisfy the following requirements:
  - a) have an effective or a foreseeable market capitalisation not exceeding the limit laid down in the Instructions pursuant to Article 4.2.1, paragraph 3;
  - b) have an effective or a foreseeable market capitalisation not less than the limit laid down in the Instructions pursuant to Article 4.2.1, paragraph 3;
  - c) be distributed among professional as well as non-professional investors at least in the percentage laid down in the Instructions. The percentage distribution shall be computed in accordance with Article 2.2.2, paragraph 1(b). Paragraph 2 of Article 2.2.2 shall also apply.
3. In order to obtain and maintain Star status, issuers must:
  - a) make their interim management statements available to the public within 45 days of the end of first, third and fourth quarter. The issuers are exempted from the obligation to publish the 4th interim management statement if they make available to the public the annual financial report together with the other documents referred to in Article 154-ter,

paragraph 1, of the Consolidated Law on Financial within 90 days of the close of the relevant financial year;

- b) have received a favourable auditor's report from the statutory auditor or the statutory auditing company on their latest solo and, where applicable, consolidated annual financial statements;
- c) must not have assets or revenues consisting preponderantly of an investment or of the results of an investment in a company whose shares are admitted to trading on a regulated market;

Omissis

### **Chapter 3— Bonds**

#### **Section I**

##### **Article 2.2.5**

##### ***(Requirements for issuers of bonds)***

1. Bonds issued by companies or entities who have published and filed, in compliance with national law, the solo or consolidated annual accounts for the last two financial years that satisfy the requirements of Article 2.2.1, paragraphs 2, 3, 4 and 5, may be admitted to listing, without prejudice to the provisions of Article 2.2.6. In the case of bonds convertible into shares, the latter must be traded on a regulated market or be the subject of a simultaneous admission decision.
2. In exceptional circumstances Borsa Italiana may admit bonds issued by an issuer complying with the requirements of paragraph 1 convertible into shares issued by a third party and traded on a regulated market or subject to a simultaneous admission decision
3. The solo and, where applicable, consolidated annual accounts of the issuers of listed bonds must have been **subjected to statutory audit** ~~audited~~ in accordance with **Legislative decree no. 39 of 27 January 2010** ~~Article 156 of the Consolidated Law on Finance~~ or the corresponding applicable provisions of foreign law. The issuer must have ~~appointed~~ **assigned the statutory audit mandate** ~~a firm~~ to audit the solo and, where applicable, consolidated annual accounts for the current year at the date the application for admission to listing is submitted **in accordance with Legislative decree no. 39 of 27 January 2010 or the corresponding applicable provisions of foreign law.**
4. Where the creditworthiness of issuers of bonds has been rated by a local or international credit rating agency in the twelve months preceding the submission of the application, the rating or its update must be notified to Borsa Italiana if public, with an indication of the rating, if any, of the individual issue. This information will be disclosed to the market in the Notice establishing the date of the start of trading.

5. Where bonds are unconditionally and irrevocably guaranteed by a third party (guarantor), the requirements and formalities referred to in this Part for issuers of bonds shall be understood to apply to the guarantor of the issue.
6. For financial instruments issued by Borsa Italiana, satisfaction of the requirements referred to in this article shall be verified by Consob.

Omissis

**Article 2.2.6**  
**(Requirements for local authorities)**

1. Financial instruments issued by local authorities satisfying the following requirements may be admitted to listing:
  - a) in the case of persons referred to in Article 2, paragraph 1, D.Lgs. 267/2000, and consortia to which the provisions governing local authorities apply, the latest report on operations with the relevant attachments, accompanied by the report referred to in Article 151, paragraph 6, D.Lgs. 267/2000 must be certified by the economic and financial auditing body in the manner provided for in Article 239, paragraph 1, letter d), of the same Legislative Decree;
  - b) in the case of consortia of local authorities of economic and entrepreneurial significance, the latest annual accounts approved must be accompanied by an auditor's opinion of the **statutory auditor or the statutory auditing company** drawn up in accordance with **Legislative decree no. 39 of 27 January 2010**~~Article 156 of the Consolidated Law on Finance~~;
  - c) in the case of local authorities constituted under foreign law, the latest annual accounts or equivalent accounting document must have been audited in accordance with the corresponding applicable provisions of foreign law.

Omissis

**Article 2.2.10**  
**(Requirements for issuers of covered bonds)**

1. Covered bonds issued by banks who have published and filed, in compliance with national law, the solo or consolidated annual accounts for the last two financial years that satisfy the requirements of Article 2.2.1, paragraphs 2, 3, 4 and 5 and those of the provisions implementing Article 7-bis of Law 130/1999 may be admitted to listing or the corresponding applicable provisions of foreign law.

2. The solo and, where applicable, consolidated annual accounts of the issuers of covered bonds must have been **subjected to statutory audit** ~~audited~~ in accordance with **Legislative decree no. 39 of 27 January 2010** ~~Article 156 of the Consolidated Law on Finance~~ or the corresponding applicable provisions of foreign law. The issuer must have ~~appointed a firm~~ **assigned the statutory audit mandate** to audit the solo and, where applicable, consolidated annual accounts for the current year at the date the application for admission to listing is submitted **in accordance with Legislative decree no. 39 of 27 January 2010 or the corresponding applicable provisions of foreign law.**
3. Where the creditworthiness of issuers of covered bonds has been rated by a local or international credit rating agency in the twelve months preceding the submission of the application, the rating or its update must be notified to Borsa Italiana if public, with an indication of the rating, if any, of the individual issue. This information will be disclosed to the market in the Notice establishing the date of the start of trading.

Omissis

**Article 2.2.15**  
***(Requirements for issuers of warrants)***

1. Warrants of issuers may be admitted to listing provided that their underlying shares are traded in a regulated market or are subject to a simultaneous admission decision.
2. In exceptional circumstances, Borsa Italiana may admit to listing warrants issued by an issuers that comply with requirements referred to in article 2.2.1, paragraph 1, 2, 3, 4 and 5 and that refer to underlying shares issued by a third party and admitted to trading on a regulated market or that are subject to a simultaneous admission decision.
3. For financial instruments issued by Borsa Italiana, satisfaction of the requirements referred to in this article shall be verified by Consob.

Omissis

**Article 2.2.20**  
***(Requirements for issuers of securitised derivative financial instruments)***

1. Securitised derivative financial instruments issued by the following persons may be admitted to listing:
  - a) Italian or foreign companies or entities subject to prudential supervision with capital for supervisory purposes of at least €25 million and risk management and control systems in conformity with the prudential supervisory provisions to which they are subject;

- b) Italian or foreign companies or entities whose exclusive corporate purpose is to make one or more issues of financial instruments;
  - c) companies or entities for which the obligations connected with the issue are unconditionally and irrevocably guaranteed by another person (guarantor) belonging to the category referred to in subparagraph a).
2. In the case referred to in paragraph 1 (c) the requirements and duties provided for in this part of the Rules for the issuer shall be deemed to refer to the guarantor of the issue.
  3. Securitised derivative financial instruments may be admitted to listing when they are of an issuer that has published and filed, in compliance with national law, the solo and, where applicable, consolidated annual accounts for the latest two financial years (or of the last financial year if the issuer has been in operation for a shorter period), of which at least the latest must be accompanied by an ~~auditor's~~ **opinion of a statutory auditor or an statutory auditing company** drawn up in accordance with **Legislative decree no. 39 of 27 January 2010**~~Article 156 of the Consolidated Law on Finance~~ or the corresponding applicable provisions of foreign law. Admission to listing may not be granted where the **statutory auditor or the statutory auditing company** ~~auditing firm~~ has rendered an adverse opinion or a disclaimer. In the case of recently created issuers Borsa Italiana may accept, instead of audited annual accounts, a balance sheet and income statement for a period of less than one year provided they have been audited **by a statutory auditor or a statutory auditing company**. The issuer must also have ~~appointed a firm~~ **assigned the statutory audit mandate** to audit the annual accounts for the current year at the date the application for admission to listing is submitted **in accordance with Legislative decree no. 39 of 27 January 2010 or the corresponding applicable provisions of foreign law**.
  4. Where the creditworthiness of issuers of securitised derivative financial instruments or securitised derivative financial instruments themselves has been rated by a local or international credit rating agency in the twelve months preceding the submission of the application, the rating or its update must be notified to Borsa Italiana if public. This information will be disclosed to the market in the Notice establishing the date of the start of trading.
  5. Borsa Italiana may, for the purpose of evaluating the suitability of the issuer of securitised derivative financial instruments, take into consideration the latter's previous experience with securitised derivative financial instruments, and may ask it to describe the risk-hedging strategies it intends to adopt in connection with the issue.

Omissis

**Article 2.2.28**  
**(Requirements for issuers of structured bonds)**

1. Structured bonds issued by the following persons may be admitted to listing:
  - a) Italian or foreign companies or entities;
  - b) governments or supranational entities.

2. Issuers of structured bonds, except for governments, must have published and filed, in compliance with national law, the solo or consolidated annual accounts for the last two financial years and satisfy the requirements referred to in Article 2.2.1, paragraphs 2, 3, 4 and 5. Article 2.2.5, paragraph 3, shall also apply.
3. Where the creditworthiness of issuers of structured bonds has been rated by a local or international credit rating agency in the twelve months preceding the submission of the application, the rating or its update must be notified to Borsa Italiana if public, with an indication of the rating, if any, of the individual issue. This information will be disclosed to the market in the Notice establishing the date of the start of trading.
4. Borsa Italiana may, for the purpose of evaluating the suitability of the issuer of structured bonds, ask it to describe the risk-hedging strategies it intends to adopt in connection with the issue.
5. The issuer of the structured bonds must also demonstrate the availability of information updated daily and made available to the public at least once a day on the prices recorded by the assets chosen for the linkage mechanism in the principal market in which they are listed. Borsa Italiana reserves the right to require the issuer during the life of the bonds to communicate, for dissemination to the market, the movements in the prices of the financial assets chosen for the linkage mechanism.
6. The issuer must appoint a calculation “agent” charged with determining on the basis of the specific features of the issue the amount of the redemption and/or remuneration.
7. For financial instruments issued by Borsa Italiana, satisfaction of the requirements referred to in this article shall be verified by Consob.

Omissis

#### **Article 2.2.31**

##### ***(Requirements for issuers of asset-backed securities)***

1. Issuers must have as their exclusive object the carrying out of one or more securitisation operations. In the case referred to in paragraph 1(b) of Article 2.2.30, Borsa Italiana may waive this provision where it deems adequate the documentation demonstrating that the claims or other assets, whose receipt or realisation serves to satisfy the rights incorporated in the asset-backed securities, constitute to all effects and purposes a independent pool of assets separated from that of the company and from that of other securitisation operations and that no actions concerning such an independent pool of assets may be brought by creditors other than holders of the related asset-backed securities.
2. The annual accounts of issuers of asset-backed securities must be accompanied by an ~~auditor's~~ **opinion of a statutory auditor or of a statutory auditing company registered in the register held by the Ministry of Economy and Finance** in accordance with **Legislative decree no. 39 of 27 January 2010** ~~Article 156 of the Consolidated Law on Finance~~ or the corresponding applicable provisions of foreign law. The issuer must have appointed a firm

**assigned the statutory audit mandate** to audit the annual account for the current year at the date the application for admission to listing is submitted **in accordance with Legislative decree no. 39 of 27 January 2010 or the corresponding applicable provisions of foreign law.**

Omissis

**Article 2.2.37**

**(Requirements for investment companies)**

1. Shares may be admitted to listing where they represent the capital of investment companies that have published and filed, in compliance with national law, their solo or consolidated annual accounts for at least one financial year, accompanied by an ~~auditor's~~ **opinion of the statutory auditor or the statutory auditing company registered with the register held by the Ministry of Economy and Finance in accordance with Legislative decree no. 39 of 27 January 2010** ~~drawn up in accordance with Article 156 of the Consolidated Law on Finance~~ or the corresponding applicable provisions of foreign law. Admission to listing may not be granted where the ~~auditing firm~~ **statutory auditor or the statutory auditing company** has rendered an adverse opinion or a disclaimer.
2. In the case of recently created companies and by way of derogation from paragraph 1, Borsa Italiana, in response to a reasoned request from the issuer, may accept a balance sheet and income statement for a period of less than one year provided they have been audited **by a statutory auditor or a statutory auditing company** in accordance with paragraph 1.
3. Companies resulting from extraordinary corporate actions or whose assets and liabilities underwent material changes in the financial year preceding that of the submission of the application or subsequently must produce, in addition to what is provided for in paragraph 1:
  - a pro forma income statement for at least one half-year ended prior to the date of submission of the application;
  - a pro forma balance sheet referring to the closing date of the half-year preceding the application where the extraordinary corporate actions or the material changes occurred after that date.

Where it emerges during the preparation of the pro forma documents referred to in this paragraph that the accounting data they contain are objectively unreliable, Borsa Italiana may accept different historical accounting reconstructions upon receiving a reasoned request from the issuer.

4. The accounting documents referred to in paragraph 3 must be accompanied by the report of **a the statutory auditor or an statutory auditing company which has an adequate knowledge of the subjects involved and his opinion must be based on adequate checking. The report contains the results of the checking activity**~~—auditing firm~~ containing its opinion on the reasonableness of the basic assumptions made in preparing the

pro-forma data, the correct application of the methods used and the correctness of the accounting standards applied.

A similar report must be issued by the ~~auditing firm~~ **statutory auditor or the statutory auditing company** on historical accounting reconstructions different from pro forma data; the reasons must be given for any limitations or impediments to rendering the opinion.

5. The annual financial statements on a solo and a consolidated basis and the accounting reconstructions that provide the basis for the pro forma documents referred to in paragraph 3 must be fully audited to a preponderant extent. Where this is objectively impossible, Borsa Italiana may accept that only the bulk of the data are fully audited upon receiving a reasoned request from the issuer.

Omissis

13. The issuer must have appointed a **statutory auditor or a statutory auditing company** ~~auditing firm~~ to audit its annual accounts in accordance with **Legislative decree no. 39 of 27 January 2010** ~~Article 159 of the Consolidated Law on Finance~~, except as provided for by the corresponding applicable provisions of foreign law.
14. Where the creditworthiness of the issuer or its subsidiaries has been rated by a local or international credit rating agency in the twelve months preceding the submission of the application, the rating or its update must be notified to Borsa Italiana if public. This information will be disclosed to the market in the Notice establishing the date of the start of trading.

Omissis

## ***Chapter 12 – Shares of Real Investment Companies (Reic)***

Omissis

### **Article 2.2.40**

#### ***(Requirements for Real Estate Investment Companies)***

1. Shares may be admitted to trading where they represent the capital of Real Estate Investment Companies that have published and filed, in compliance with national law, their solo or consolidated annual accounts for at least one financial year, accompanied by an opinion of the **statutory auditor or the statutory auditing company registered with the register held by the Ministry of Economy and Finance in accordance with Legislative decree no. 39 of 27 January 2010** ~~drawn up in accordance with Article 156 of the Consolidated Law on Finance~~ or the corresponding applicable provisions of foreign law. Admission to trading may not be granted where the **statutory auditor or the statutory auditing company** has rendered an adverse opinion or a disclaimer.

2. In the case of recently created companies and by way of derogation from paragraph 1 of Article 2.2.40, Borsa Italiana, in response to a reasoned request from the issuer, may accept a balance sheet and income statement for a period of less than one year provided they have been audited **by a statutory auditor or a statutory auditing company** in accordance with paragraph 1 of Article 2.2.40.
3. Companies resulting from extraordinary corporate actions or whose assets and liabilities underwent material changes in the financial year preceding that of the submission of the application or subsequently must produce, in addition to what is provided for in paragraph 1:
  - a pro forma income statement for at least one half-year ended prior to the date of submission of the application;
  - a pro forma balance sheet referring to the closing date of the half-year preceding the application where the extraordinary corporate actions or the material changes occurred after that date.

Where it emerges during the preparation of the pro forma documents referred to in this paragraph that the accounting data they contain are objectively unreliable, Borsa Italiana may accept different historical accounting reconstructions upon receiving a reasoned request from the issuer.

4. The accounting documents referred to in paragraph 3 must be accompanied by the report of ~~a the auditing firm~~ **statutory auditor or a statutory auditing company which has an adequate knowledge of the subjects involved and his opinion must be based on adequate checking. The report contains the results of the checking activity** ~~containing its opinion~~ on the reasonableness of the basic assumptions made in preparing the pro-forma data, the correct application of the methods used and the correctness of the accounting standards applied.

A similar report must be issued by ~~a the auditing firm~~ **statutory auditor or an statutory auditing company** on historical accounting reconstructions different from pro forma data; the reasons must be given for any limitations or impediments to rendering the opinion.

5. The annual financial statements on a solo and a consolidated basis and the accounting reconstructions that provide the basis for the pro forma documents referred to in paragraph 3 must be fully audited to a preponderant extent. Where this is objectively impossible, Borsa Italiana may accept that only the bulk of the data are fully audited upon receiving a reasoned request from the issuer.

Omissis

13. The issuer must have appointed ~~an auditing firm~~ **a statutory auditor or a statutory auditing company** to audit its annual accounts in accordance with **Legislative decree no. 39 of 27**

~~January 2010 Article 159 of the Consolidated Law on Finance~~, except as provided for by the corresponding applicable provisions of foreign law.

14. Where the creditworthiness of the issuer or its subsidiaries has been rated by a local or international credit rating agency in the twelve months preceding the submission of the application, the rating or its update must be notified to Borsa Italiana if public. This information will be disclosed to the market in the Notice establishing the date of the start of trading.

Omissis

### **Chapter 13 – Shares of SIVs**

Omissis

#### **Article 2.2.43 (Requirements for SIVs)**

1. Shares may be admitted to trading where they represent the capital of SIVs that have published and filed, in compliance with national law, their solo or consolidated annual accounts for at least one financial year, accompanied by an ~~auditor's~~ opinion of **a statutory auditor or a statutory auditing company registered with the register held by the Ministry of Economy and Finance in accordance with Legislative decree no. 39 of 27 January 2010**~~drawn up in accordance with Article 156 of the Consolidated Law on Finance~~ or the corresponding applicable provisions of foreign law. Admission to trading may not be granted where the ~~auditing firm~~ **statutory auditor or the statutory auditing company** has rendered an adverse opinion or a disclaimer.
2. In the case of recently created companies and by way of derogation from paragraph 1, Borsa Italiana, in response to a reasoned request from the issuer, may accept a balance sheet and income statement for a period of less than one year provided they have been audited **by a statutory auditor or a statutory auditing company** in accordance with paragraph 1.
3. Companies resulting from extraordinary corporate actions or whose assets and liabilities underwent material changes in the financial year preceding that of the submission of the application or subsequently must produce, in addition to what is provided for in paragraph 1:
  - a pro forma income statement for at least one half-year ended prior to the date of submission of the application;
  - a pro forma balance sheet referring to the closing date of the half-year preceding the application where the extraordinary corporate actions or the material changes occurred after that date.

Where it emerges during the preparation of the pro forma documents referred to in this paragraph that the accounting data they contain are objectively unreliable, Borsa Italiana may accept different historical accounting reconstructions upon receiving a reasoned request from

the issuer.

4. The accounting documents referred to in paragraph 3 must be accompanied by the report of ~~a the auditing firm~~ **statutory auditor or a statutory auditing company which has an adequate knowledge of the subjects involved and his opinion must be based on adequate checking. The report contains the results of the checking activity. The report contains the results of the checking activity** ~~containing its opinion~~ on the reasonableness of the basic assumptions made in preparing the pro-forma data, the correct application of the methods used and the correctness of the accounting standards applied.

A similar report must be issued by the ~~auditing firm~~ **statutory auditor or the statutory auditing company** on historical accounting reconstructions different from pro forma data; the reasons must be given for any limitations or impediments to rendering the opinion.

5. The annual financial statements on a solo and a consolidated basis and the accounting reconstructions that provide the basis for the pro forma documents referred to in paragraph 3 must be fully audited to a preponderant extent. Where this is objectively impossible, Borsa Italiana may accept that only the bulk of the data are fully audited upon receiving a reasoned request from the issuer.

*omissis*

13. The issuer must have appointed ~~an auditing firm~~ **a statutory auditor or a statutory auditing company** ~~firm~~ to audit its annual accounts in accordance with **Legislative decree no. 39 of 27 January 2010 Article 159 of the Consolidated Law on Finance**, except as provided for by the corresponding applicable provisions of foreign law.
14. Where the creditworthiness of the issuer or its subsidiaries has been rated by a local or international credit rating agency in the twelve months preceding the submission of the application, the rating or its update must be notified to Borsa Italiana if public. This information will be disclosed to the market in the Notice establishing the date of the start of trading.

Omissis

## **Title 2.3 Sponsors and specialists**

### ***Chapter 1 — Sponsors and specialists in the Star Segment***

Omissis

#### **Article 2.3.4 (Role of the sponsor in the case of admission of financial instruments)**

1. The sponsor shall collaborate with the issuer in the procedure for the admission of financial instruments with the aim of ensuring its orderly implementation.
2. In the case of admission to listing of financial instruments referred to in Article 2.2.1, paragraph 1(a), the sponsor shall undertake to perform the following duties and for each such duty to issue a declaration to Borsa Italiana:
  - a) stating that it has transmitted to Borsa Italiana all the data and facts that have come to its knowledge in the performance of its activity and which Borsa Italiana should take into consideration for the purpose of admission to listing, in addition to those already notified by the issuer in accordance with Article 2.4.1, paragraph 2;
  - b) affirming that the management body and the supervisory body have been adequately informed with regard to the responsibilities and obligations resulting under the laws and regulations in force from the admission to listing of the company's financial instruments;
  - c) declaring that they have not found any evidence suggesting at the time of issue of this declaration that the issuer and the main companies belonging to the group it heads have not adopted a management control system conforming with that described by the issuer in the Memorandum and that any problems highlighted by the issuer are not incompatible with the cases specified by Borsa Italiana in the Instructions.

To this end the sponsor avails itself of conformity checks carried out by ~~an auditing firm~~ **a statutory auditor or a statutory auditing company** or by some other qualified person indicated by the sponsor, appointed jointly with the issuer and satisfying the requirements of professionalism and independence;

- d) declaring it is satisfied that the forecasts in the business plan for the financial year under way at the date of submission of the listing application were prepared by the issuer after careful and thorough examination of the documentation regarding the prospects for the profits and losses and financial situation of the company and of the group it heads. If the completion date of the documentation to be attached to the application for listing is after 15 September, the declaration must extend to at least the first six months of the following year. For the purpose of issuing the declaration the sponsor may have recourse to a verification carried out by ~~an auditing firm~~ **a statutory auditor or a statutory auditing company** or by some other qualified person indicated by the sponsor and accepted by the issuer.

The declaration referred to in subparagraph a) must be produced following submission of an application for admission and renewed no more than two trading days before the admission decision.

In the case of a procedure for the admission to listing of shares on the basis of a prospectus consisting of separate documents referred to in Article 2.4.9 of the Rules, the declarations referred to in the preceding paragraphs must be produced following the presentation of the application for the declaration of admissibility. The declaration referred

to in subparagraph a) must be renewed no more than two trading days before the issue of the declaration of admissibility and no more than two trading days before the admission-to-listing decision. If the completion date of the documentation to be attached to the application for the declaration of admissibility is after 15 September, the declaration referred to in subparagraph d) must extend to at least the first six months of the following year. The declaration referred to in subparagraph d) must not be renewed on the occasion of the presentation of the application for the admission unless the issuer or the sponsor notify to Borsa Italiana that significant changes have occurred so that the submission of a new business plan is necessary. In such cases, if the completion date of the documentation to be attached to the application for listing is after 15 September, the declaration must extend to at least the first six months of the following year.

If no new business plan is presented the declaration provided as of the admissibility decision will remain valid for purpose of the admission.

3. In the case of admission to listing of financial instruments, other than shares of investment companies, Real Estate Investment Companies and SIVs, referred to in Article 2.1.1, paragraph 1(a), for which the application referred to in Article 2.2.3, paragraph 1, has not been submitted, the sponsor shall also undertake, for the entire duration of its appointment and from the date of the start of trading:
  - a) to produce or have produced in its own name at least two researches (as defined in Article 65 of Consob Regulation 11971/1999) on the issuer per year, to be prepared promptly and in accordance with the highest standards on the occasion of the publication of the results for the year and the half-year. The researches must be made public in accordance with the procedures and time limits established in the Instructions.
  - b) to organise and attend at least two meetings a year between the management of the company and professional investors.
4. In the case of admission to listing of shares of AIM Italia Companies, the sponsor shall undertake to perform the duties referred to in paragraphs 2(a), 2(b) and 2(d) of this article, and to issue a declaration to Borsa Italiana with respect to each such duty.
5. In the case of admission to listing of shares of Private Equity backed issuers, the sponsor shall undertake to perform the duties referred to in paragraphs 2(a), 2(b) and 2(d) of this article, and to issue a declaration to Borsa Italiana with respect to each such duty.
6. In the case of admission to listing of shares of Elite Companies, the sponsor shall undertake to perform the duties referred to in paragraph 2 of this article, letter a) and d) by submitting the related declaration to Borsa Italiana.
7. In the case of admission to listing of financial instruments referred to in Article 2.1.1, paragraph 1(d), and of shares of investment companies, real estate investment companies and SIVs the sponsor shall undertake to perform the duties referred to in paragraphs 2(a), 2(b) of this article, and to issue a declaration to Borsa Italiana with respect to each such duty.

Omissis

**Title 2.5**  
**Suspension and revocation of listing**

**Article 2.5.1**  
**(Suspension and revocation of listing)**

1. Borsa Italiana may:
  - a) suspend the listing of a financial instrument where the regularity of the market for the instrument is temporarily not guaranteed or risks not being guaranteed or where this is necessary to protect investors;
  - b) revoke the listing of a financial instrument in the event of a prolonged lack of trading or where it deems that owing to special circumstances it is not possible to maintain a normal and regular market for such instrument.
2. For the purposes of the revocation referred to in the preceding paragraph, Borsa Italiana shall refer primarily to the following elements:
  - a) the dissemination or lack of dissemination of information that may affect the regular operation of the market;
  - b) adopt a resolution reducing the share capital to zero and simultaneously increasing it above the legal limit;
  - c) the involvement of the issuer in insolvency proceedings;
  - d) the liquidation of the issuer;
  - e) an adverse opinion **by the statutory auditor or the statutory auditing company** or a disclaimer rendered by the **statutory auditor or the statutory auditing company** for two consecutive financial years.
3. If, while the listing of a financial instrument is suspended, material changes occur in the profits and losses, assets and liabilities or financial position of the issuer, Borsa Italiana may, exclusively for the purpose of protecting investors, make revocation of the suspension decision subject to special conditions that it deems appropriate pursuant to the powers of Borsa Italiana referred to in Article 2.1.2 of the Rules and that are explicitly notified to the issuer.
4. In the event of companies with control over companies established and regulated under the laws of non-EU countries, companies subject to direction and coordination by another company and financial companies with equity composed exclusively of equity investments, Borsa Italiana may suspend the listing of the company's shares if the company must not comply with the admission requirements established in Title VI of the Consob Resolution 16191/2007.

5. For the purposes of the revocation referred to in paragraph 1, Borsa Italiana shall refer primarily to the following elements:
- a) the average daily turnover in the market and the average number of securities traded over a period of at least eighteen months;
  - b) the frequency of trading in the same period;
  - c) the distribution among the public of the financial instruments in terms of value and number of holders;
  - d) the involvement of the issuer in insolvency proceedings;
  - e) an adverse opinion **by the statutory auditor or the statutory auditing company** or a disclaimer rendered by the **statutory auditor or the statutory auditing company** for two consecutive financial years.
  - f) the liquidation of the issuer;
  - g) suspension from listing for a period of more than 18 months.
6. Where there is a purchase obligation pursuant to Article 108, paragraphs 1 and 2, of the Consolidated Law on Finance, the securities that are the subject of the legal purchase obligation shall be delisted as of the trading day following the last day for the payment of the consideration, unless the person under the obligation pursuant to Article 108, paragraph 1, of the Consolidated Law on Finance has declared that he intends to restore the free float. Where the conditions referred to in Article 111 of the Consolidated Law exist, the securities that are the subject of the legal purchase obligation shall be suspended and/or delisted taking into account the timetable for the exercise of purchase right. Borsa Italiana shall notify the market the date of the revocation appropriately in advance.

In the case referred above, moreover, Borsa Italiana may at the same time revoke the listing all the non voting shares, where there is an offer for all these shares, taking into account the value of their remaining free float.

Omissis

**INSTRUCTIONS ACCOMPANYING THE RULES OF THE MARKETS**

Omissis

**Model application form for the sedex market**

**Application for admission to trading in the SEDEX market**

The ..... (Company name and legal form) (hereinafter the “Issuer”), with registered office in ..... (city), ..... (address), tax code ....., VAT no. .... in the person of ..... (legal representative or other duly authorised person):

and where applicable

The ..... (Company name and legal form) (hereinafter the “guarantor”), with registered office in ..... (city), ..... (address), tax code ....., VAT no. .... in the person of ..... (legal representative or other duly authorised person):

Omissis

THE GUARANTOR OR, IF NO GUARANTOR IS PRESENT, THE ISSUER DECLARES THAT:

THE GUARANTOR	THE ISSUER	DECLARES THAT
<input type="checkbox"/>		the Guarantor is duly incorporated and that the unconditional and irrevocable guarantee was executed in the execution of a resolution validly taken in compliance with the applicable legal provisions as well as with the bylaw
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	mandate for the <b>statutory auditing</b> of the financial statement for the current year was given to the following <del>auditing firm</del> <b>statutory auditor or statutory auditing company</b> _____ : (this declaration is not required in case of Issuer or Guarantors having other instruments admitted on the markets organised and managed by Borsa Italiana)
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	if the <del>statutory audit auditing firm's</del> <b>statutory audit</b> mandate expired on _____ and a new mandate has not been given yet, the Guarantor or if no Guarantor is present, the Issuer, undertakes expressly to give such mandate to <del>an auditing firm</del> <b>a statutory auditor or a statutory auditing company</b> as soon as possible (this declaration is not

		necessary in case of issuers or guarantors having other instruments admitted on the markets organised and managed by Borsa Italiana)
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	is subject to prudential supervisory and possesses a supervisory capital for at least 25 million euros;

Omissis

The documentation attached below forms an integral part of this application for listing:

EXHIBIT N.	ATTACHMENTS
<input type="checkbox"/> N. 1	A draft of the prospectus, including any annexes, or a copy of the prospectus approved by the competent authority with details of the approval. New versions of such draft or supplements must be sent promptly to Borsa Italiana.
<input type="checkbox"/> N. 2	A summary table with the features of the financial instruments drawn up in accordance with the format and model drawn up by Borsa Italiana in accordance with the characteristics of the instrument. (Any features that have not been decided at the time the application is submitted must be transmitted as soon as they become available and in any case prior to the admission decision. An exception to this rule concerns strike prices, which may be communicated later, although prior to the Notice in which Borsa Italiana sets the date for commencement of trading, where they have been communicated as a percentage of the underlying financial instrument prior to the admission decision).
<input type="checkbox"/> N. 3	Copies of the last two sets of approved and published annual accounts (or of the last annual accounts if the issuer has been in operation for a shorter period), including the consolidated accounts where the issuer is required to draw them up, accompanied by the annexes prescribed by law. In the case of recently created issuers, balance sheet and income statement for a period of less than one year provided they have been audited <b>by a statutory auditor or a statutory auditing company</b> (of the Guarantor if present, otherwise of the Issuer) (this attachment is not required to Guarantor or Issuer having other instruments already admitted on the markets organised and managed by Borsa Italiana).
<input type="checkbox"/> N. 4	Where the financial instruments are unconditionally and irrevocably guaranteed by a guarantor, it is attached a copy of the last annual account of the Issuer of the financial instruments, with a copy of the <del>auditor's</del> <b>auditor's report on the statutory audit</b> on the annual account if present.  (this attachment is not required in case of issuers having other instruments already admitted on the markets organised and managed by Borsa Italiana).
<input type="checkbox"/> N. 5	Where not included in other documents, copy of the <del>auditor's</del> <b>auditor's report of the statutory auditor or the statutory auditing company</b> of the last two audited financial accounts and, where they exist, of the two preceding years. (of the Guarantor where present, otherwise of the Issuer);  (this attachment is not required to Guarantor or Issuer having other instruments already admitted on the markets organised and managed by Borsa Italiana).

Omissis

***The amendments shall apply also to application for a declaration of admissibility to trading on the SEDEX market for financial instrument issued on the basis of a programme as far as compatible***

Omissis

**MODEL APPLICATION FORM FOR THE ADMISSION  
[BONDS AND STRUCTURED BONDS]**

(Company name and legal form) ..... (hereinafter the “Company”), with registered office in ..... (city), ..... (address), tax code ....., VAT no. .... in the person of ..... (legal representative or other duly authorised person)

and where applicable

The ..... (Company name and legal form) (hereinafter the “guarantor”), with registered office in ..... (city), ..... (address), tax code ....., VAT no. .... in the person of ..... (legal representative or other duly authorised person):

Omissis

THE GUARANTOR OR, IF NO GUARANTOR IS PRESENT, THE ISSUER DECLARES THAT:

THE GUARANTOR	THE ISSUER	DECLARES THAT
<input type="checkbox"/>		the Guarantor is duly incorporated and that the unconditional and irrevocable guarantee was executed in the execution of a resolution validly taken in compliance with the applicable legal provisions as well as with the bylaw
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	mandate for the <b>statutory auditing</b> of the financial statement for the current year was given to the following <del>auditing firm</del> <b>statutory auditor or statutory auditing company</b> _____:  (this declaration is not required in case of Issuer or Guarantors having other instruments admitted on the markets organised and managed by Borsa Italiana)
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/> the result of the offering are: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Total quantity of securities offered: _____</li> <li>- Total nominal value issued: _____</li> <li>- Number of allotees (specify only if the total nominal value is less than the amount requested by the regulatory requirements)</li> </ul> <input type="checkbox"/> accepting the undertakings referred to in Article 2.4.3 paragraphs 1(a) and 1(b) of the Rules (where the issuer intends to use the admission procedure referred to in

	Articles 2.4.3 of the Rules).
--	-------------------------------

Omissis

The documentation attached below forms an integral part of this application for listing:

<input type="checkbox"/> N. 4	<p>Copies of the last two sets of approved and published annual accounts including the consolidated accounts where the issuer is required to draw them up, accompanied by the annexes prescribed by law.</p> <p>(this attachment is not required to Guarantor or Issuer having other instruments already admitted on the markets organised and managed by Borsa Italiana).</p>
<input type="checkbox"/> N. 5	<p>Where the financial instruments are unconditionally and irrevocably guaranteed by a guarantor, it is attached a copy of the last annual account of the Issuer of the financial instruments, with a copy of the <del>auditor's</del> report <b>on the statutory audit of</b> the annual account if present.</p>
<input type="checkbox"/> N. 6	<p>Where not included in other documents, copy of the <del>auditors'</del> report of the <b>statutory auditor or the statutory auditing company</b> of the last two audited financial accounts and, where they exist, of the two preceding years. (of the Guarantor where present, otherwise of the Issuer);</p> <p>(this attachment is not required to Guarantor or Issuer having other instruments already admitted on the markets organised and managed by Borsa Italiana).</p>
<input type="checkbox"/> N. 7	<p>Where the closing date of the last of the annual accounts is more than 9 months before the date of the admission decision, an interim balance sheet and income statement of the Guarantor if present, otherwise of the Issuer, on a solo and a consolidated basis where applicable — drawn up on the basis of the formats in force for listed companies and accompanied by explanatory notes — with reference to at least the 6 months subsequent to the closing date of the last annual accounts and compared with the corresponding period of the previous financial year (of the Guarantor where present, otherwise of the Issuer )</p> <p>(this attachment is not required in case of issuers having other instruments already admitted on the markets organised and managed by Borsa Italiana).</p> <p>Taking account of the planned date for the start of trading, Borsa Italiana may request balance sheet and income statement for a period ending on a different date, which shall be more recent than the closing date of the latest annual accounts or the end of the six months subsequent to such closing date. In this cases attach the accounts at the different date requested by Borsa Italiana.</p>
<input type="checkbox"/> N. 8	<p>For companies and entities resulting from extraordinary corporate actions, or whose assets and liabilities underwent substantial changes in the financial year preceding that of the submission of the application or subsequently, the following documents must be attached: a pro forma income statement for at least one financial year ended prior to the date of submission of the listing application; a pro forma balance sheet referred to the closing date of the financial year preceding the application where the extraordinary corporate actions or the substantial changes occurred after that date; the report of <del>a the auditing firm</del> <b>statutory auditor or an statutory auditing company</b> containing <del>its opinion</del> <b>the results of the checking activity</b> on the reasonableness of the basic assumptions made in preparing the pro forma data, on the correct application of the methods used and on the appropriateness of the accounting policies adopted for their preparation. The financial statements on a solo or a consolidated basis that provide the basis for the pro forma documents, accompanied by the reports of <del>the auditing</del></p>

	<p><del>firm</del> <b>a statutory auditor or a statutory auditing company</b> thereon, must also be attached. Where the changes occurred after the closing date of the financial year and more than 9 months have elapsed between such date and the admission decision, the following documents must be attached: a pro forma interim income statement for at least the six months subsequent to the close of the last financial year; a pro forma interim balance sheet referred to the end of the half-year subsequent to the close of the last financial year where the extraordinary corporate actions or the substantial changes occurred after that date; the report of <del>the auditing firm</del> <b>a statutory auditor or a statutory auditing company</b> containing <b>the results of the checking activity</b> <del>its opinion</del> on the reasonableness of the basic assumptions made in preparing the pro forma data, on the correct application of the methods used and on the appropriateness of the accounting policies adopted for their preparation. The interim accounting documents must be prepared using methods consistent with those used for the pro forma annual accounts and compared with those reconstructed for the corresponding period of the previous financial year. Taking account of the planned date for the start of trading, Borsa Italiana may request a pro forma balance sheet and income statement for a period ending on a different date, which shall be more recent than the closing date of the latest annual accounts or the end of the six months subsequent to such closing date. The accounting documents referred to in this point must refer to the issuer or be drawn up on a consolidated basis where the issuer is required to prepare consolidated financial statements. The above-mentioned pro forma data may be omitted where they are already contained in the prospectus.</p> <p>(this attachment is not required in case of issuers having other instruments already admitted on the markets organised and managed by Borsa Italiana).</p>
--	---

Omissis

**MODEL APPLICATION FORM FOR FINANCIAL INSTRUMENTS ADMITTED TO TRADING ON THE MOT MARKET ISSUED ON THE BASIS OF A PROGRAMME**

**[BONDS, STRUCTURED BONDS AND COVERED BONDS]**

***Application for a declaration of admissibility to trading on the for [bonds, structured bonds and covered bonds] issued on the basis of a programme***

(Company name and legal form) ..... (hereinafter the “Company”), with registered office in ..... (city), ..... (address), tax code ....., VAT no. .... in the person of ..... (legal representative or other duly authorised person)

and where applicable

The ..... (Company name and legal form) (hereinafter the “guarantor”), with registered office in ..... (city), ..... (address), tax code ....., VAT no. .... in the person of ..... (legal representative or other duly authorised person):

WHEREAS

Omissis

THE GUARANTOR OR, IF NO GUARANTOR IS PRESENT, THE ISSUER DECLARES THAT:

THE GUARANTOR	THE ISSUER	DECLARES THAT
<input type="checkbox"/>		the Guarantor is duly incorporated and that the unconditional and irrevocable guarantee was executed in the execution of a resolution validly taken in compliance with the applicable legal provisions as well as with the bylaw
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	mandate for the <b>statutory auditing</b> of the financial statement for the current year was given to the following <del>auditing firm</del> <b>statutory auditor or statutory auditing company</b> _____:  (this declaration is not required in case of Issuer or Guarantors having other instruments admitted on the markets organised and managed by Borsa Italiana)

Omissis

The documentation attached below forms an integral part of this application for listing:

EXHIBIT N.	ATTACHMENTS
<input type="checkbox"/> N. 1	A draft of the base prospectus including any annexes or a copy of the prospectus approved by the competent authority with details of the approval. New versions of such draft or supplements must be sent promptly to Borsa Italiana.
<input type="checkbox"/> N. 2	Copies of the last two sets of approved and published annual accounts including the consolidated accounts where the issuer is required to draw them up, accompanied by the annexes prescribed by law.  (this attachment is not required to Guarantor or Issuer having other instruments already admitted on the markets organised and managed by Borsa Italiana).
<input type="checkbox"/> N. 3	Where the financial instruments are unconditionally and irrevocably guaranteed by a guarantor, it is attached a copy of the last annual account of the Issuer of the financial instruments, with a copy of the <del>auditor's</del> <b>statutory audit</b> report on the annual account if present.
<input type="checkbox"/> N. 4	Where not included in other documents, copy of the <del>auditors'</del> <b>report of the statutory auditor or the statutory auditing company</b> of the last two audited financial accounts and, where they exist, of the two preceding years. (of the Guarantor where present, otherwise of the Issuer);  (this attachment is not required to Guarantor or Issuer having other instruments already admitted on the markets organised and managed by Borsa Italiana).

<p><input type="checkbox"/></p> <p>N. 5</p>	<p>Where the closing date of the last of the annual accounts is more than 9 months before the date of the admission decision, an interim balance sheet and income statement of the Guarantor if present, otherwise of the Issuer, on a solo and a consolidated basis where applicable — drawn up on the basis of the formats in force for listed companies and accompanied by explanatory notes — with reference to at least the 6 months subsequent to the closing date of the last annual accounts and compared with the corresponding period of the previous financial year (of the Guarantor where present, otherwise of the Issuer )</p> <p>(this attachment is not required in case of issuers having other instruments already admitted on the markets organised and managed by Borsa Italiana).</p> <p>Taking account of the planned date for the start of trading, Borsa Italiana may request balance sheet and income statement for a period ending on a different date, which shall be more recent than the closing date of the latest annual accounts or the end of the six months subsequent to such closing date. In this cases attach the accounts at the different date requested by Borsa Italiana.</p>
<p><input type="checkbox"/></p> <p>N. 6</p>	<p>For companies and entities resulting from extraordinary corporate actions, or whose assets and liabilities underwent substantial changes in the financial year preceding that of the submission of the application or subsequently, the following documents must be attached: a pro forma income statement for at least one financial year ended prior to the date of submission of the listing application; a pro forma balance sheet referred to the closing date of the financial year preceding the application where the extraordinary corporate actions or the substantial changes occurred after that date; the report of <del>the auditing firm</del> <b>a statutory auditor or an statutory auditing company</b> containing <b>the results of the checking activity</b> <del>its opinion</del> on the reasonableness of the basic assumptions made in preparing the pro forma data, on the correct application of the methods used and on the appropriateness of the accounting policies adopted for their preparation. The financial statements on a solo or a consolidated basis that provide the basis for the pro forma documents, accompanied by the reports of <del>the auditing firm</del> <b>a statutory auditor or an statutory auditing company</b> thereon, must also be attached. Where the changes occurred after the closing date of the financial year and more than 9 months have elapsed between such date and the admission date, the following documents must be attached: a pro forma interim income statement for at least the six months subsequent to the close of the last financial year; a pro forma interim balance sheet referred to the end of the half-year subsequent to the close of the last financial year where the extraordinary corporate actions or the substantial changes occurred after that date; the report of <del>the auditing firm</del> <b>a statutory auditor or an statutory auditing company</b> containing <b>the results of the checking activity</b> <del>its opinion</del> on the reasonableness of the basic assumptions made in preparing the pro forma data, on the correct application of the methods used and on the appropriateness of the accounting policies adopted for their preparation. The interim accounting documents must be prepared using methods consistent with those used for the pro forma annual accounts and compared with those reconstructed for the corresponding period of the previous financial year. Taking account of the planned date for the start of trading, Borsa Italiana may request a pro forma balance sheet and income statement for a period ending on a different date, which shall be more recent than the closing date of the latest annual accounts or the end of the six months subsequent to such closing date. The accounting documents referred to in this point must refer to the issuer or be drawn up on a consolidated basis where the issuer is required to prepare consolidated financial statements. The above-mentioned pro forma data may be omitted where they are already contained in the prospectus.</p> <p>(this attachment is not required in case of issuers having other instruments already admitted on the markets organised and managed by Borsa Italiana).</p>

Omissis

**MODEL APPLICATION FORM FOR THE ADMISSION OF SECURITISED DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS TO TRADING ON THE ETFPLUS MARKET**

***Application for admission to trading***

(Company name and legal form) ..... (hereinafter the Company or the issuer), with registered office in ..... (city), ..... (address), tax code ....., VAT no. .... in the person of ..... (legal representative or other duly authorised person)

Omissis

THE ISSUER SHALL ALSO DECLARE THAT:

THE ISSUER	DECLARES THAT
<input type="checkbox"/>	its object provides on an exclusive basis for the making of one or more issues of financial instruments; to that end: <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> it sends a copy of its current bylaws (see Annex 10)</li> <li><input type="checkbox"/> it declares that the bylaws already sent have not been amended (in the case of issuers having other instruments admitted on the organised and managed by Borsa Italiana)</li> </ul>
<input type="checkbox"/>	the assets acquired with the proceeds deriving from the subscription of the financial instruments will constitute, to all intents and purposes, an independent pool of assets separated from that of the issuer;
<input type="checkbox"/>	the assets acquired with the proceeds deriving from the subscription of the financial instruments and the income earned on such assets will be assigned exclusively to satisfy the rights incorporated in the financial instruments and possibly to meet the costs of the transaction;
<input type="checkbox"/>	actions may not be brought against assets acquired with the proceeds deriving from the subscription of an issue by creditors other than the holders of the financial instruments in question;
<input type="checkbox"/>	the <del>auditing firm</del> <b>statutory auditor or the statutory auditing company</b> _____ has been awarded the engagement to audit the annual accounts for the current year.  (this declaration is not required if the Issuer has other instruments admitted on the markets organised and managed by Borsa Italiana)
<input type="checkbox"/>	the <b>statutory</b> audit engagement expired on _____ and has not yet been renewed; in this respect the Issuer expressly undertakes to award the <b>statutory</b> audit engagement to the audit

	company to the <b>statutory auditor or the statutory auditing audit company</b> as soon as possible  (this declaration is not required if the Issuer has other instruments admitted on the markets organised and managed by Borsa Italiana)
<input type="checkbox"/>	the Issuer and/or the issue have received a credit rating referred to in Article 2.2.20, paragraph 4, of the Rules and IA.2.4.1 [indicate the following information for each rated person and/or financial instrument: the .person that awarded the rating; the person and/or the financial instrument that was the subject of the rating; the rating awarded; and the date it was awarded].  _____  _____

### Omissis

The following documentation is attached and shall be an integral part of the application:

ANNEX NO.	ANNEX
<input type="checkbox"/> Annex 1	A draft of the prospectus including any annexes or a copy of the prospectus approved by the competent authority, with the details of the approval. New versions of such draft or supplements must be sent promptly to Borsa Italiana
<input type="checkbox"/> Annex 2	A summary table with the features of the financial instrument drawn up in accordance with the model specified by Borsa Italiana according to the instrument's features. (any features that have not been decided at the time the application is filed must be transmitted as soon as they become available and in any case before the admission decision)
<input type="checkbox"/> Annex 3	copies of the documentation concerning the last two sets of approved and published annual accounts (or of the last annual accounts if the Issuer has been in operation for a shorter period), including the consolidated accounts where applicable, accompanied by all the annexes provided for by law;  If the Issuer has been constituted recently, a balance sheet and income statement for a period of less than one year that have been audited <b>by a statutory auditor or a statutory auditing company</b> .  (this attachment is not required if the Issuer has other instruments admitted on the markets organised and managed by Borsa Italiana)
<input type="checkbox"/> Annex 4	If not included in other documents, a copy of the <del>audit</del> report of the <b>statutory auditor or the statutory auditing company</b> on the accounts, including the consolidated accounts where applicable, for the last two financial years and, if they exist, for the two previous years  (this attachment is not required if the Issuer has other instruments admitted on the markets organised and managed by Borsa Italiana)

Omissis

## **SECTION IA.1.1**

### **DOCUMENTATION TO BE PRODUCED FOLLOWING SUBMISSION OF AN APPLICATION FOR ADMISSION TO LISTING OF AN ISSUER NOT HAVING FINANCIAL INSTRUMENTS ADMITTED TO TRADING IN BORSA ITALIANA**

#### ***Table 1: Shares***

Following submission of an application for the admission of shares [or, in the case of a prospectus consisting of separate documents, of an application for a declaration of admissibility], the following documentation must be produced via Borsa Italiana's electronic service [QUICK] in conformity with the General Conditions for the supply of the Service, except for the research report prepared by the sponsor for the offering, referred to in point 2.05, second indent, of this Table, which must be sent to Borsa Italiana in paper form:

Omissis

#### ***3.00 Financial information***

1. Copies of the last three sets of annual accounts on a solo basis or, where the issuer is required to draw them up, on a consolidated basis. The report must (i) contain all the attachments prescribed by law and (ii) be accompanied by an explicit declaration by the legal representative of the issuer or other duly authorised person attesting that the financial reports in question have been approved by the competent bodies, that they have been published and that they conform with the original. The interval between the closing date of the latest published annual accounts and the admission decision may not be more than fifteen months.
2. Where they are not among the documents specified in points 1.03 and 3.01, a copy of the ~~auditor's~~ **report of the statutory auditor or the statutory auditing company** on the annual accounts on a solo and a consolidated basis, for the last of the three annual periods and, where they exist, for the two preceding years.
3. Where the closing date of the last of the annual accounts referred to in point 3.01 is more than 9 months before the date of the admission decision, an interim balance sheet and income statement of the issuer on a solo or a consolidated basis — drawn up on the basis of the formats in force for listed companies, fully audited and accompanied by explanatory notes — with reference to at least the 6 months subsequent to the closing date of the last annual accounts and compared with the corresponding period of the previous financial year. The interim balance sheet and

income statement on a solo and a consolidated basis must (i) contain all the attachments prescribed by law and (ii) be accompanied by an explicit declaration by the legal representative of the issuer or other duly authorised person attesting that they have been approved by the competent bodies and that they conform with the original. With regard to the audits referred to in this point, Borsa Italiana may, in exceptional circumstances, accept **statutory** audits, whose scope must be agreed in advance with Borsa Italiana, provided all the information needed to evaluate the issuer and the instruments for which application for listing has been made is available.

4. Where there is an interval of more than forty-five days between the closing date of each quarter of the financial year and the date of the admission decision, the issuer shall send Borsa Italiana the following accounting data, on a solo and a consolidated basis, divided by line of business:
  - i) revenues;
  - ii) gross operating margin;
  - iii) net financial position;
  - iv) order book, if it is significant on the basis of the company's business.

The data must refer to the period between the start of the financial year and the closing date of the quarter and must be shown in comparison with the data for the corresponding periods of the preceding financial year.

5. Taking account of the planned date for the start of trading, Borsa Italiana may request a fully audited balance sheet and income statement for a period ending on a different date, which shall be more recent than those specified in points 3.03 and 3.04. With regard to the **statutory** audits referred to in this point, Borsa Italiana may, in exceptional circumstances, accept partial audits, whose scope must be agreed in advance with Borsa Italiana, provided all the information needed to evaluate the issuer and the instruments for which application for listing has been made is available.
6. For companies and entities resulting from extraordinary corporate actions, or whose assets and liabilities underwent substantial changes in the financial year preceding that of the submission of the application or subsequently, the following documents must be attached: a pro forma income statement for at least one financial year ended prior to the date of submission of the listing application; a pro forma balance sheet referred to the closing date of the financial year preceding the application where the extraordinary corporate actions or the substantial changes occurred after that date; the report of ~~the auditing firm~~ **a statutory auditor or a statutory auditing company** containing **the results of the checking activity** ~~its opinion~~ on the reasonableness of the basic assumptions made in preparing the pro forma data, on the correct application of the methods used and on the appropriateness of the accounting policies

adopted for their preparation. The annual financial statements on a solo or a consolidated basis that provide, for a largely preponderant part, the basis for the pro forma documents must also be attached, together with the enclosures and attestations referred to in points (i) and (ii) of point 3.01 of these Instructions. Such documents must also be accompanied by a copy of the report of ~~the auditing firm~~ **a statutory auditor or a statutory auditing company** thereon. At the date of the admission decision not more than fifteen months must have passed from the closing date of the financial year to which the pro forma data refer. Where the changes occurred after the closing date of the financial year and more than 9 months have elapsed between such date and the admission decision, the following documents must be attached: a pro forma interim income statement for at least the six months subsequent to the close of the last financial year; a pro forma interim balance sheet referred to the end of the half-year subsequent to the close of the last financial year where the extraordinary corporate actions or the substantial changes occurred after that date; the report of ~~the auditing firm~~ **a statutory auditor or a statutory auditing company** containing **the results of the checking activity** ~~its opinion~~ on the reasonableness of the basic assumptions made in preparing the pro forma data, on the correct application of the methods used and on the appropriateness of the accounting policies adopted for their preparation. The interim accounting documents must be prepared using methods consistent with those used for the pro forma annual accounts. The interim balance sheet and income statement on a solo or a consolidated basis that provide for a preponderant extent the basis for the pro forma documents must also be attached, together with the enclosures, attestations and reports of the ~~statutory auditing firm~~ referred to in point 3.03 of these Instructions. Where the changes occurred after the close of the financial year and more than forty-five days have passed between the closing date of each quarter and the date of the admission decision, the pro forma documents referred to in point 3.04 must be attached; it is not requested the comparison with the data of the corresponding periods of the previous financial year. Taking account of the planned date for the start of trading, Borsa Italiana may request a pro forma balance sheet and income statement for a period ending on a different date, which shall be more recent than the closing date of the latest annual accounts or the end of the six months subsequent to such closing date. The accounting documents referred to in this point must refer to the issuer or be drawn up on a consolidated basis where the issuer is required to prepare consolidated financial statements. The above-mentioned pro forma data may be omitted where they are already contained in the prospectus.

7. For the companies referred to in Article 2.2.1, paragraph 5, of the Rules, a copy of at least the latest annual financial statements on a solo basis and, where the issuer is required to draw them up, on a consolidated basis must be attached, together with the enclosures and attestations referred to in points (i) and (ii) of point 3.01 of these Instructions and a copy of the report of the ~~auditing firm~~ **statutory auditor or the statutory auditing company** thereon, supplemented where appropriate by the

documentation referred to in point 6. Issuers that have never published and filed an annual report must submit the documentation referred to in point 6.

8. The business plan on a consolidated basis for the current financial year and for the two subsequent years, with the forecast data it contains compared with the corresponding results for the last three financial years. The business plan, which must have been approved by the competent body of the issuer, must describe: (i) the strategy pursued by the company and each line of business; (ii) the strategic aims for the company and each line of business; (iii) the Action Plan; (iv) the assumptions underlying the forecast data and the economic model used; and (v) the forecasts for profits and losses, assets and liabilities and financial position.

The business plan must also show for each line of business and where relevant, for distribution channel, product, service and/or brand, geographical area and type of customer: (i) forecasts of revenues, operating costs and margins; (ii) the amounts, types and objectives of planned capital spending; and (iii) forecasts of working capital. The business plan must be backed by an analysis — to be carried out using models provided by Borsa Italiana — making it possible to comprehend the issuer's Business Model, identify its significant stakeholders and establish the sector it belongs to. Alternatively, this analysis can be caught within the business plan, using schemes used by the issuer and by using information already available as part of the preparation for the listing.

With reference to banks, the following information must be specifically provided on a consolidated basis, in addition to that referred to in the first paragraph of this point: (i) the expected development of the main forms of lending and fund-raising (average values), indicating the assumptions adopted with regard to the corresponding interest rates; (ii) the expected development of asset management and administration business; and (iii) forecasts of substandard loans, bad debts and write-offs.

With reference to insurance companies, the following information must be specifically provided on a consolidated basis, in addition to that referred to in the first paragraph of this point: (i) forecasts of premiums and profitability by branch (distinguishing between annual and single premiums); and (ii) a table showing the calculation of embedded value.

The forecast data of the business plan must be prepared as provided for in Regulation (EC) n. 1606/2002 and the historical data referred to the last two financial years, already prepared on the basis of national GAAP, must be restated as provided for in Regulation (EC) n. 1606/2002.

The historical data in the business plan must be reclassified so as to be homogeneous with the forecast data and reconciled with the data contained in point 1.03. Where companies resulting from extraordinary corporate actions and companies whose assets and liabilities have recently undergone substantial changes are unable to satisfy this requirement, they must provide supplementary information making comparison possible.

The business plan and the analyses in relation to the issuer's business model, major stakeholders and sector must also be sent in electronic form (in .ppt and .xls format).

9. Analysis at the most recent date of an overdue debts of the issuer or other companies belonging to the group it heads, including both financial and trade, tax and social security debts. In relation to such debts applicants must indicate any suspensions of supplies by suppliers, any reminders or injunctions to pay received and any

enforcement proceedings initiated by creditors. The analysis must be prepared using the table drawn up by Borsa Italiana and shown below.

Debtor company	Type of debt	Amount overdue by 60 days	Amount overdue by 90 days	Amount overdue by 120 days	Suspension of supplies, reminders, injunctions, enforcement proceedings

#### 4.00 Sponsor

1. A declaration as to whether or not the circumstances referred to in Article 2.3.3, paragraph 2, of the Rules exist, using the models prepared by Borsa Italiana in Section IA.2.11 of the Instructions.
2. Declaration by the sponsor pursuant to Article 2.3.4, paragraph 2(c), of the Rules, after it has:
  - obtained the declaration on the management control system prepared by the issuer pursuant to Article 2.2.1, paragraph 6, of the Rules;
  - examined the content of the Memorandum on the management control system prepared by the issuer;
  - taken note of the checks on the conformity of the management control system with respect to the issuer's description in the Memorandum carried out by a **statutory auditor or the statutory auditing company** ~~an auditing firm~~ or by some other qualified person indicated by the sponsor, appointed jointly with the issuer, and satisfying the requirements of professionalism and independence;<sup>5</sup>
  - verified that any problems highlighted by the issuer are not incompatible with the cases specified by Borsa Italiana.

---

<sup>5</sup> In assessing the third party's independence, for instance, the sponsor must indicate a person other than the advisor that has assisted the issuer in adjusting its management control system with a view to listing. As regards auditing firms, the independence is, nowadays, regulated by articles 10 and 17 of d.lgs. 39/2010 and related implementing measures. Waiting for the adoption of the regulation foreseen in articles 10, paragraph 12, and 17, paragraph 2, D. Lgs. 39/2010, pursuant to article 43 D. Lgs. 39/2010, auditing firms shall comply with articles from 149-bis to 149-duodecies of Consob Regulation on Issuers and with the auditing standard on independence (cfr. "PR 100) approved by the so called Consiglio nazionale dei dottori commercialisti and by the so called Consiglio nazionale dei ragionieri and approved by Consob on 5 October 2005. The professionalism requirement for auditing firms is set by the auditing standard n. 200.

3. Declarations pursuant to Article 2.3.4, paragraph 2, of the Rules. For the purposes of the declarations referred to in subparagraphs c) and d), the tests should be made according to the methods established by the Italian accounting profession or at any rate according to the highest standards in use at the international level.

Omissis

**Table 3: Bonds and other debt securities**

**3.1 covered bonds**

Applications for the admission of covered bonds must be accompanied by the following documentation:

*1.00 Issuer*

1. Copies of the issuer's articles of incorporation and bylaws with a declaration by its legal representative attesting that they are true copies of the prevailing originals.
2. A draft of the prospectus including any annexes or a copy of the prospectus approved by the competent authority with details of the approval and details of the communication sent by the competent home country authority to the competent host country authority. New versions of such draft or supplements must be sent promptly.
3. In the case of admission procedures accompanied by the offer to Italian and foreign institutional investors of the bonds for which admission to listing is being applied for, where an offering circular is prepared for such investors, a copy thereof.
4. A copy of the resolution adopted by the competent body **assigning the statutory audit mandate** ~~appointing an auditing firm~~ to audit the annual accounts in accordance with Article 2.2.10, paragraph 2, of the Rules.

Omissis

*3.00 Financial information*

1. Copies of the last two sets of approved and published annual accounts, including the consolidated accounts where the issuer is required to draw them up, accompanied by the annexes prescribed by law and authenticated by the legal representative of the issuer or other duly authorised person.
2. Where they are not among the documents specified in points 1.03 and 3.01, a copy of the report of the ~~auditing firm~~ **statutory auditor or the statutory auditing company** on the annual accounts, including the consolidated accounts where applicable, for the last of the two financial years and, where it exists, for the preceding year.

3. Where the closing date of the last of the annual accounts referred to in point 3.01 is more than 9 months before the date of the admission decision, an interim balance sheet and income statement of the issuer on a solo and a consolidated basis where applicable — drawn up on the basis of the formats in force for listed companies and accompanied by explanatory notes — with reference to at least the 6 months subsequent to the closing date of the last annual accounts and compared with the corresponding period of the previous financial year. Taking account of the planned date for the start of trading, Borsa Italiana may request a balance sheet and income statement for a period ending on a different date, which shall be more recent than the closing date of the latest annual accounts or the end of the six months subsequent to such closing date.
  
4. For companies and entities resulting from extraordinary corporate actions, or whose assets and liabilities underwent substantial changes in the financial year preceding that of the submission of the application or subsequently, the following documents must be attached: a pro forma income statement for at least one financial year ended prior to the date of submission of the listing application; a pro forma balance sheet referred to the closing date of the financial year preceding the application where the extraordinary corporate actions or the substantial changes occurred after that date; the report of ~~the auditing firm~~ **a statutory auditor or a statutory auditing company** containing **the results of the checking activity** ~~its opinion~~ on the reasonableness of the basic assumptions made in preparing the pro forma data, on the correct application of the methods used and on the appropriateness of the accounting policies adopted for their preparation. The financial statements on a solo or a consolidated basis that provide the basis for the pro forma documents, accompanied by the reports of ~~the auditing firm~~ **a statutory auditor or a statutory auditing company** thereon, must also be attached. Where the changes occurred after the closing date of the financial year and more than 9 months have elapsed between such date and the admission decision, the following documents must be attached: a pro forma interim income statement for at least the six months subsequent to the close of the last financial year; a pro forma interim balance sheet referred to the end of the half-year subsequent to the close of the last financial year where the extraordinary corporate actions or the substantial changes occurred after that date; the report of ~~the auditing firm~~ **a statutory auditor or a statutory auditing company** containing **the results of the checking activity** ~~its opinion~~ on the reasonableness of the basic assumptions made in preparing the pro forma data, on the correct application of the methods used and on the appropriateness of the accounting policies adopted for their preparation. The interim accounting documents must be prepared using methods consistent with those used for the pro forma annual accounts and compared with those reconstructed for the corresponding period of the previous financial year. Taking account of the planned date for the start of trading, Borsa Italiana may request a pro forma balance sheet and income statement for a period ending on a different date, which shall be more recent than the closing date of the latest annual accounts or the end of the six months subsequent to such closing date. The accounting documents referred to in

this point must refer to the issuer or be drawn up on a consolidated basis where the issuer is required to prepare consolidated financial statements. The above-mentioned pro forma data may be omitted where they are already contained in the prospectus.

5. For the companies referred to in Article 2.2.1, paragraph 5, of the Rules, a copy of at least the latest approved and published annual accounts must be attached, supplemented where appropriate by the documentation referred to in point 4, if available.

Omissis

### **3.2 Bonds issued by local authorities**

Applications for the admission of bonds issued by local authorities must be accompanied by the following documentation:

Omissis

#### **3.00 Financial information**

1. For persons referred to in Article 2.2.6, paragraph 1(a), of the Rules, copies of the last two approved and published reports on operations, accompanied by the annexes prescribed by law and the report of the competent auditing body and authenticated by the legal representative of the issuer or other duly authorised person, as well as copies of the forecasts for the year and multi-year projections, accompanied by the annexes prescribed by law.
2. For persons referred to in Article 2.2.6, paragraph 1(b), of the Rules, copies of the last two approved and published annual accounts, accompanied by the annexes prescribed by law and the report of ~~an auditing firm~~ **a statutory auditor or a statutory auditing company in accordance with Legislative decree no. 39 of 27 January 2010** ~~entered in the register in accordance with article 161 of the Consolidated Law on Finance,~~ as well as forecasts for the current year and the two subsequent years.
3. The regions must attach copy of the last two annual accounts.

Omissis

### **3.3 Bonds convertible into shares**

Applications for the admission of bonds convertible into shares must be accompanied by the following documentation:

### *1.00 Issuer*

1. A copy of the resolution adopted by the competent body approving the submission of the application for admission authenticated by the legal representative of the issuer or other duly authorised person.
2. Copies of the issuer's articles of incorporation and bylaws with a declaration by its legal representative attesting that they are true copies of the prevailing originals.
3. A draft of the prospectus including any annexes or a copy of the prospectus approved by the competent authority. New versions of such draft or supplements must be sent promptly.
4. In the case of admission procedures accompanied by the offer to Italian and foreign institutional investors of the bonds for which admission to listing is being applied for, where an offering circular is prepared for such investors, a copy thereof.
5. A copy of the resolution adopted by the competent body ~~appointing~~ **assigning the statutory audit mandate** ~~an auditing firm~~ to audit the annual accounts in accordance with Article 2.2.5, paragraph 3, of the Rules.

Omissis

### *3.00 Financial information*

1. Copies of the last two sets of approved and published annual accounts, including the consolidated accounts where the issuer is required to draw them up, accompanied by the annexes prescribed by law and authenticated by the legal representative of the issuer or other duly authorised person.
2. Where they are not among the documents specified in points 1.03 and 3.01, a copy of the report of the ~~auditing firm~~ **statutory auditor or the statutory auditing company** on the annual accounts, including the consolidated accounts where applicable, for the last of the two financial years and, where it exists, for the two preceding year.
3. Where the closing date of the last of the annual accounts referred to in point 3.01 is more than 6 months before the date of the submission of the application for listing, an interim balance sheet and income statement of the issuer on a solo and a consolidated basis where applicable — drawn up on the basis of the formats in force for listed companies, fully audited and accompanied by explanatory notes — with reference to at least the 6 months subsequent to the closing date of the last annual accounts and compared with the corresponding period of the previous financial year. Taking account of the planned date for the start of trading, Borsa Italiana may request a fully audited balance sheet and income statement for a period ending on a different date, which shall be more recent than the closing date of the latest annual accounts or the end of the six months subsequent to such closing date. With regard to the audits

referred to in this point, Borsa Italiana may, in exceptional circumstances, accept partial audits, whose scope must be agreed in advance with Borsa Italiana, provided all the information needed to evaluate the issuer and the instruments for which application for listing is available.

4. For companies and entities resulting from extraordinary corporate actions or whose assets and liabilities underwent substantial changes in the financial year preceding that of the submission of the application or subsequently, the following documents must be attached: a pro forma income statement for at least one financial year ended prior to the date of submission of the listing application; a pro forma balance sheet referred to the closing date of the financial year preceding the application where extraordinary corporate actions or the substantial changes occurred after that date; the report of ~~the~~ **a statutory auditor or a statutory auditing company** containing **the results of the checking activity** ~~its opinion~~ on the reasonableness of the basic assumptions made in preparing the pro forma data, on the correct application of the methods used and on the appropriateness of the accounting policies adopted for their preparation. The financial statements on a solo or a consolidated basis that provide the basis for the pro forma documents, accompanied by the reports of ~~the auditing firm~~ **a statutory auditor or a statutory auditing company** thereon, must also be attached. Where the changes occurred after the closing date of the financial year and more than 9 months have elapsed between such date and the admission decision, the following documents must be attached: a pro forma interim income statement for at least the six months subsequent to the close of the last financial year; a pro forma interim balance sheet referred to the end of the half-year subsequent to the close of the last financial year where the extraordinary corporate actions or the substantial changes occurred after that date; the report of ~~the auditing firm~~ **a statutory auditor or a statutory auditing company** containing **the results of the checking activity** ~~its opinion~~ on the reasonableness of the basic assumptions made in preparing the pro forma data, on the correct application of the methods used and on the appropriateness of the accounting policies adopted for their preparation. The interim accounting documents must be prepared using methods consistent with those used for the pro forma annual accounts and compared with those reconstructed for the corresponding period of the previous financial year. Taking account of the planned date for the start of trading, Borsa Italiana may request a pro forma balance sheet and income statement for a period ending on a different date, which shall be more recent than the closing date of the latest annual accounts or the end of the six months subsequent to such closing date. The accounting documents referred to in this point must refer to the issuer or be drawn up on a consolidated basis where the issuer is required to prepare consolidated financial statements. The above-mentioned pro forma data may be omitted where they are already contained in the prospectus.
5. For the companies referred to in Article 2.2.1, paragraph 5, of the Rules, a copy of at least the latest approved and published annual accounts must be attached, supplemented where appropriate by the documentation referred to in point 4, if available

Omissis

### **3.4 Asset-backed securities**

Applications for the admission of asset-backed securities must be accompanied by the following documentation:

#### *1.00 Issuer*

1. A copy of the issuer's articles of incorporation and bylaws issued by the Company Register or, in the case of foreign entities or issuers, by the competent authority.
2. A draft of the prospectus including any annexes or a copy of the prospectus approved by the competent authority with details of the approval and details of the communication sent by the competent home country authority to the competent host country authority. New versions of such draft or supplements must be sent promptly.
3. In the case of admission procedures accompanied by the offer to Italian and foreign institutional investors of the asset-backed securities for which admission to listing is being applied for, where an offering circular is prepared for such investors, a copy thereof.
4. A copy of the resolution adopted by the competent body ~~appointing~~ **assigning the statutory audit mandate** ~~an auditing firm~~ to audit the annual accounts in accordance with Article 2.2.31, paragraph 2, of the Rules.

Omissis

### **Table 4: Warrants**

Applications for the admission of warrants and other comparable securities must be accompanied by the following documentation:

#### *1.00 Issuer*

1. A copy of the resolution adopted by the competent body approving the submission of the application for admission authenticated by the legal representative of the issuer or other duly authorised person.
2. Copies of the issuer's articles of incorporation and bylaws with a declaration by its legal representative attesting that they are true copies of the prevailing originals.

3. A draft of the prospectus including any annexes or a copy of the prospectus approved by the competent authority. New versions of such draft or supplements must be sent promptly.
4. In the case of admission procedures accompanied by the offer to Italian and foreign institutional investors of the warrants for which admission to listing is being applied for, where an offering circular is prepared for such investors, a copy thereof.
5. A copy of the resolution adopted by the competent body appointing ~~an auditing firm~~ **a statutory auditor or a statutory auditing company** to audit the annual accounts.
6. A form identifying the officer responsible for relations with Borsa Italiana information department referred to in Article 2.6.1, paragraph 4, of the Rules and his/her substitute, drawn up in accordance with the attached model.

Omissis

### *3.00 Financial information*

1. Copies of the last three sets of approved and published annual accounts, including the consolidated accounts where the issuer is required to draw them up, accompanied by the annexes prescribed by law and authenticated by the legal representative of the issuer or other duly authorised person.
2. Where they are not among the documents specified in points 1.03 and 3.01, a copy of the report of the ~~auditing firm~~ **statutory auditor or the statutory auditing company** on the annual accounts, including the consolidated accounts where applicable, for the last of the three financial years and, where they exist, for the two preceding years.
3. Where the closing date of the last of the annual accounts referred to in point 3.01 is more than 9 months before the date of the admission decision, an interim balance sheet and income statement of the issuer on a solo and a consolidated basis where applicable — drawn up on the basis of the formats in force for listed companies, fully audited and accompanied by explanatory notes — with reference to at least the 6 months subsequent to the closing date of the last annual accounts and compared with the corresponding period of the previous financial year. Taking account of the planned date for the start of trading, Borsa Italiana may request a fully audited balance sheet and income statement for a period ending on a different date, which shall be more recent than the closing date of the latest annual accounts or the end of the six months subsequent to such closing date. With regard to the audits referred to in this point, Borsa Italiana may, in exceptional circumstances, accept partial audits, whose scope must be agreed in advance with Borsa Italiana, provided all the information needed to evaluate the issuer and the instruments for which application for listing is available.

4. For companies and entities resulting from extraordinary corporate actions, or whose assets and liabilities underwent substantial changes in the financial year preceding that of the submission of the application or subsequently, the following documents must be attached: a pro forma income statement for at least one financial year ended prior to the date of submission of the listing application; a pro forma balance sheet referred to the closing date of the financial year preceding the application where the extraordinary corporate actions or the substantial changes occurred after that date; the report of ~~the auditing firm~~ **a statutory auditor or a statutory auditing company** containing **the results of the checking activity** ~~its opinion~~ on the reasonableness of the basic assumptions made in preparing the pro forma data, on the correct application of the methods used and on the appropriateness of the accounting policies adopted for their preparation. The financial statements on a solo or a consolidated basis that provide the basis for the pro forma documents, accompanied by the reports of ~~the auditing firm~~ **a statutory auditor or a statutory auditing company** thereon, must also be attached. Where the changes occurred after the closing date of the financial year and more than 9 months have elapsed between such date and the admission decision, the following documents must be attached: a pro forma interim income statement for at least the six months subsequent to the close of the last financial year; a pro forma interim balance sheet referred to the end of the half-year subsequent to the close of the last financial year where the extraordinary corporate actions or the substantial changes occurred after that date; the report of ~~the auditing firm~~ **a statutory auditor or a statutory auditing company** containing **the results of the checking activity** ~~its opinion~~ on the reasonableness of the basic assumptions made in preparing the pro forma data, on the correct application of the methods used and on the appropriateness of the accounting policies adopted for their preparation. The interim accounting documents must be prepared using methods consistent with those used for the pro forma annual accounts and compared with those reconstructed for the corresponding period of the previous financial year. Taking account of the planned date for the start of trading, Borsa Italiana may request a pro forma balance sheet and income statement for a period ending on a different date, which shall be more recent than the closing date of the latest annual accounts or the end of the six months subsequent to such closing date. The accounting documents referred to in this point must refer to the issuer or be drawn up on a consolidated basis where the issuer is required to prepare consolidated financial statements. The above-mentioned pro forma data may be omitted where they are already contained in the prospectus.
5. For the companies referred to in Article 2.2.1, paragraph 5, of the Rules, a copy of at least the latest approved and published annual accounts must be attached, supplemented where appropriate by the documentation referred to in point 4, if available.

Omissis

**Table 5: Units of closed-end funds**

Applications for the admission of units of closed-end funds must be accompanied by the following documentation:

Omissis

*3.00 Financial information*

1. A copy of the fund's latest annual or, in the absence thereof, half-yearly report on operations authenticated by the management company's legal representative or other duly authorised person **audited by a statutory auditor or statutory auditing company**. Where the interval between the closing date of the financial year and the admission decision is more than seven months, a copy of the half-yearly report must be attached together with the opinion of the ~~auditing firm~~ **statutory auditor or the statutory auditing company**. The interval between the closing date of the latest annual report on operations and the admission decision may not be more than fourteen months.
2. Where the waiver referred to in Article 2.2.34, paragraph 2, of the Rules has been granted, a copy of pro forma statements of the fund's profits and losses and assets and liabilities for at least one half year. The report of ~~the auditing firm~~ **a statutory auditor or a statutory auditing company** containing **the results of the checking activity** ~~its opinion~~ on the reasonableness of the basic assumptions made in preparing the pro forma half-yearly report, on the correct application of the methods used and on the appropriateness of the accounting policies adopted for the preparation of the document.

Omissis

**Table 6: ordinary shares of Investment Companies**

Applications for the admission of shares [or, in the case of a prospectus consisting of separate documents, of an application for a declaration of admissibility] must be accompanied by the following documentation:

Omissis

*3.00 Financial information*

1. A copy of the latest audited financial statements or, in the absence thereof, in the cases referred to in Article 2.2.37, paragraph 2, a balance sheet and income statement for a period of less than one year provided they have been audited by ~~an auditing firm~~ **a statutory auditor or a statutory auditing company**, authenticated by the legal representative of the Investment Company or other duly authorised person. Where the interval between the closing date of the financial year and the admission decision is more than nine months, a copy of the half-yearly report must be

attached together with the opinion of the ~~auditing firm~~ **statutory auditor or the statutory auditing company**. The interval between the closing date of the latest published financial statements and the admission decision may not be more than fifteen months.

2. In the case referred to in Article 2.2.37, paragraph 3, of the Rules, a copy of pro forma statements of the company's profits and losses and assets and liabilities for at least one half year. The report of the ~~auditing firm~~ **a statutory auditor or a statutory auditing company** containing **the results of the checking activity** ~~its opinion~~ on the reasonableness of the basic assumptions made in preparing the pro forma data, on the correct application of the methods used and on the appropriateness of the accounting policies adopted for the preparation of the documents. The annual financial statements and the accounting reconstructions that provide the basis for the pro forma documents referred to in Article 2.2.37, paragraph 5, of the Rules, together with the report of the ~~auditing firm~~ **a statutory auditor or a statutory auditing company**.

Omissis

#### **Table 7: shares of Real Estate Investment Companies**

Applications for the admission of shares of Real Estate Investment Companies [or, in the case of a prospectus consisting of separate documents, of an application for a declaration of admissibility] must be accompanied by the following documentation:

Omissis

#### *3.00 Financial information*

1. A copy of the latest audited financial statements or, in the absence thereof, in the cases referred to in Article 2.2.40, paragraph 2, a balance sheet and income statement for a period of less than one year provided they have been audited by an ~~auditing firm~~ **a statutory auditor or a statutory auditing company**, authenticated by the legal representative or other duly authorised person. Where the interval between the closing date of the financial year and the admission decision is more than nine months, a copy of the half-yearly report must be attached together with the opinion of the ~~auditing firm~~ **statutory auditor or the statutory auditing company**. The interval between the closing date of the latest published financial statements and the admission decision may not be more than fifteen months.
2. In the case referred to in Article 2.2.40, paragraph 3, of the Rules, a copy of pro forma statements of the company's profits and losses and assets and liabilities for at least one half year. The report of the ~~auditing firm~~ **a statutory auditor or a statutory auditing company** containing **the results of the checking activity** ~~its opinion~~ on the reasonableness of the basic assumptions made in preparing the pro forma data, on the correct application of the methods used and on the appropriateness of the accounting policies adopted for the preparation of the documents. The annual financial statements and the accounting reconstructions that provide the basis for the pro forma together with the report of the ~~auditing firm~~ **a statutory auditor or a statutory auditing company**.

Omissis

**Table 8: ordinary shares of SIVs**

Applications for the admission of shares of SIVs must be accompanied by the following documentation:

Omissis

**3.00 Financial information**

1. A copy of the latest audited financial statements or, in the absence thereof, in the cases referred to in Article 2.2.43, paragraph 2, a balance sheet and income statement for a period of less than one year provided they have been audited by an ~~auditing firm~~ **a statutory auditor or a statutory auditing company**, authenticated by the legal representative of the SIV or other duly authorised person. Where the interval between the closing date of the financial year and the admission decision is more than nine months, a copy of the half-yearly report must be attached together with the opinion of the ~~auditing firm~~ **statutory auditor or the statutory auditing company**. The interval between the closing date of the latest published financial statements and the admission decision may not be more than fifteen months.
2. In the case referred to in Article 2.2.43, paragraph 3, of the Rules, a copy of pro forma statements of the company's profits and losses and assets and liabilities for at least one half year. The report of the ~~the auditing firm~~ **a statutory auditor or a statutory auditing company** containing **the results of the checking activity** ~~its opinion~~ on the reasonableness of the basic assumptions made in preparing the pro forma data, on the correct application of the methods used and on the appropriateness of the accounting policies adopted for the preparation of the documents. The annual financial statements and the accounting reconstructions that provide the basis for the pro forma documents referred to in Article 2.2.43, paragraph 5, of the Rules, together with the report of the ~~auditing firm~~ **a statutory auditor or an statutory auditing company**.

Omissis

***These amendments shall also apply to the applications for admission of Issuers having other instruments already admitted on the markets as far as compatible***

Omissis

**SECTION IA.2.6**

**MODEL PRICE-SENSITIVE PRESS RELEASES**

Omissis

**Article IA.2.6.3**

***(Minimum content of press releases concerning the approval of periodic financial reports)***

5. To supplement this information, the company shall attach the company and consolidated income statement, balance sheet and statement of cash flows<sup>7</sup> provided for by the law in force. Where the report on operations contains complete and sufficiently detailed reclassified versions of the income statement, balance sheet and statement of cash flows,<sup>8</sup> the company may attach them instead of the documents specified above. In both cases the data contained in the statements must be compared with those of the previous period, taking care to show the effects of any changes in the accounting standards applied. The press release must specify, in the case of financial statements required by law, that the **statutory** audit of the data has not been completed and, in the case of reclassified financial statements, that the data are not subject to **statutory** audit.
6. To supplement the information contained in press releases on the approval of quarterly reports, the company shall attach the income statement and balance sheet if these are included in the quarterly report.
7. Where reference is made in press releases to “alternative performance measures”, account must be taken of the CESR recommendations published on 3 November 2005 in CESR/05-178b.
8. The following declaration shall be included in the press release “The manager responsible for preparing the company’s financial reports” (first name/family name) declares, pursuant to paragraph 2 of Article 154-*bis* of the Consolidated Law on Finance, that the accounting information contained in this press release corresponds to the document results, books and accounting records”.

Omissis

#### **Article IA.2.6.5**

##### ***(Minimum content of press releases concerning the opinion of the statutory auditor or the statutory auditing company)***

1. This article shall govern the price-sensitive press releases to be issued following the issue ~~by the auditing firm~~ **by the statutory auditor or the statutory auditing company** of a qualified opinion, an adverse opinion or a waiver of opinion on the periodic financial reports.
2. The text of the press release must contain at least:
  - the news that the opinion has been issued by the ~~auditing firm~~ **statutory auditor or the statutory auditing company**;

---

<sup>7</sup> Issuers in the banking, financial and insurance industries must identify comparable aggregates.

<sup>8</sup> Issuers in the banking, financial and insurance industries must identify comparable aggregates.

- an integral copy of the report of the ~~auditing firm~~ **statutory auditor or the statutory auditing company**.

Omissis

**Article IA.2.10.5**  
**(Requirements for already listed issuers applying for Star status)**

In accordance with Article 2.2.3, paragraph 5, of the Rules, the consolidated result from recurrent activities in the last **audited** annual accounts or condensed half-yearly report must be positive. In the event of extraordinary corporate actions, consideration shall be given to the result from recurrent activities shown in the pro forma data prepared for the publication of the information document provided for in Consob Regulation 11971/1999.

The result from recurrent activities shall mean the result before tax gross of negative and positive income components deriving from non-recurring events or transactions or from transactions or facts that do not recur frequently in the normal course of business, as defined in point of Consob Resolution no. 15519 of 27 July 2006.

Omissis

**SECTION IA.2.11**  
**INDEPENDENCE REQUIREMENTS FOR SPONSORS**

**Article IA.2.11.1**  
**(Independence requirements for sponsors)**

1. Pursuant to Article 2.3.3, paragraph 4, of the Rules, the sponsor may not be appointed where one of the following circumstances occurs:
  - a) except in the case referred to in paragraph 3, the sponsor's Group holds an interest in the issuer's Group of more than 10% of the share capital;
  - b) the issuer's Group holds an interest in the sponsor's Group of more than 10% of the share capital.
2. Exclusively for the purpose of calculating the percentage referred to in paragraph 1(a), account shall also be taken of the rights of pledge or usufruct on the issuer's shares held by the sponsor's Group if the latter holds the related voting rights.
3. In the case referred to in paragraph 1(a), the limit of 10% may be exceeded up to a maximum of 30% if at the date of submission of the application the sponsor or the company of the sponsor's group has undertaken not to sell, offer, pledge or, in general, effect transactions involving an interest in the issuer's Group that exceeds the limit referred to in paragraph 1(a). The undertaking lapse one year after the date of the start of trading.
4. Without prejudice to paragraphs 1, 2 and 3, if the issuer intends to use the procedure for admission in connection with an increase in capital, the sponsor may not be appointed if the ratio between the net financial position and the gross operating profit (both as reported in the

latest ~~audited~~ consolidated annual financial statements **subjected to statutory audit**) is greater than 2.5 and at least one of the following conditions is satisfied:

- a) the credit positions between the sponsor's group and the issuer (together with the group it heads) exceed 33% of the issuer's consolidated gross debt (as reported in the latest ~~audited~~ financial statements **subjected to statutory audit**);
  - b) the credit positions between the sponsor's Group and the group the issuer belongs to exceed 33% of the consolidated gross debt of the group the issuer belongs to (as reported in the latest ~~audited~~ financial statements **subjected to statutory audit**) and at least one of the following parameters exceeds 33%:
    - the ratio of the consolidated sales revenue of the issuer to the consolidated sales revenue of the group the issuer belongs to (both as reported in the latest **audited** income statement);
    - the ratio of the consolidated gross operating profit of the issuer to the consolidated gross operating profit of the group the issuer belongs to (both calculated on the basis of the latest **audited** income statement);
    - the ratio of the total consolidated assets of the issuer to the total consolidated assets of the group the issuer belongs to (both calculated on the basis of the latest **audited** balance sheet).
5. In the case referred to in Article 2.3.3, paragraph 5, if the issuer intends to use the procedure for admission accompanied by an offer for sale, the sponsor may not be appointed if there are one or more selling shareholders who directly and indirectly hold an interest of more than 30% and at least one of the following conditions is satisfied:
- a) the sponsor's Group holds an interest in the selling shareholder's group equal to more than 30% of the share capital;
  - b) the ratio between the net financial position and the gross operating profit of the selling shareholder (both as reported in the latest ~~audited~~ consolidated annual financial statements **subjected to statutory audit**) is greater than 2.5 and the credit positions between the sponsor's Group and the selling shareholder exceed 33% of the latter's consolidated gross debt (as reported in the latest **audited** financial statements).
6. Where, between the closing date of the last **audited** accounting statement and the date of the submission of the application, substantial changes have underwent between the sponsor's Group and the issuer's Group, or between the sponsor's Group and the selling shareholder, such as they imply the exceeding the limits referred to in the paragraphs 4 and 5, the information relating these changes must be produced at the date of the submission of the application.

**MODEL DECLARATION BY THE SPONSOR PURSUANT TO ARTICLE 2.3.3, PARAGRAPH 2, OF THE RULES OF THE MARKETS ORGANISED AND MANAGED BY BORSA ITALIANA S.P.A. AND ARTICLE IA.2.11 OF THE INSTRUCTIONS**

[name of the sponsor], in the duly authorised person of ...

**WHEREAS**

- pursuant to Articles 2.4.1 and 2.4.3 of the Rules of the markets organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. (hereinafter "Borsa Italiana"), ... [name of the issuer] has sent Borsa Italiana an application for admission to listing [specify the market and type of financial instrument];
- on ... [date] the issuer appointed ... [name of the sponsor] to act as sponsor for the performance of the functions referred to in Article 2.3.4 of the Rules;

**IN CONSIDERATION OF THE PREMISES**

... [name of the sponsor], in its capacity as sponsor, on behalf and for the account of the group to which it belongs pursuant to and for the purposes of Article 2.3.3, paragraphs 2 and 4, of the Rules, issues the following declarations:

**SECTION 1**

**(Equity interests and shares held through pledges or usufruct contracts in accordance with Article IA.2.11.1 – fill in the relevant parts)**

- at the date of submission of the application for admission the percentage holding of the sponsor's group in the capital of the issuer's group, including rights of pledge or usufruct on the issuer's shares, was equal to ... %

**TABLE 1**

Sponsor's group	Companies of the issuer's group	no. of shares	Ownership, Pledge, Usufruct	% of the share capital	Remarks
Company A					
Company B					
...					
Company n					

**SECTION 2**

**(Credit positions between the sponsor’s group and the issuer’s group in accordance with Article IA.2.11.1, paragraph 4 – fill in the relevant parts)**

- the issuer’s consolidated net financial position and consolidated gross operating profit (calculated according to Article IA.2.11.1 of the Instructions) are equal to respectively € .... and € ....., so that the ratio between them is equal to ....%

[ if the ratio between the issuer’s consolidated net financial position and consolidated gross operating profit is less than 2.5 it is not necessary for the sponsor to provide additional information on its credit positions between the sponsor’s Group and the issuer’s Group ]

- the consolidated gross debt of the issuer and the issuer’s Group (calculated according to Article IA.2.11.1 of the Instructions) are equal to respectively € .... and € .... and at the date of transmission of the application for admission there were the following credit positions between the sponsor’s Group and the issuer’s Group:

**TABLE 2**

	Amount used	Lender	Beneficiary	Maturity	Interest rate	% of gross debt	Remarks
Claims of the sponsor on the issuer and the group headed by the issuer (issuer: the parent company)						on consolidated	
Claims of the sponsor's group on the issuer and the group headed by the issuer (issuer: the parent company)						consolidated on consolidated	
Claims of the sponsor on the issuer's group (issuer: not the parent company)						on consolidated	
Claims of the sponsor's group on the issuer's group (issuer: )							

not the parent company)						consolidated on consolidated	
-------------------------	--	--	--	--	--	------------------------------	--

- the credit positions between the sponsor's Group and the issuer (together with the group headed by the issuer) amount to € ... and the issuer's consolidated gross debt (calculated according to Article IA.2.11.1 of the Instructions) amounts to € ..., so that the ratio between them is equal to ....%;
- the credit positions between the sponsor's Group and the issuer's Group amount to € ... and the consolidated gross debt of the issuer's Group (calculated according to Article IA.2.11.1 of the Instructions) amounts to € ..., so that the ratio between them is equal to ....%;
- the consolidated sales revenue of the issuer and the consolidated sales revenue of the issuer's Group (both as reported in the latest **audited** income statement) are equal to respectively € ... and € ..., so that the ratio between them is equal to ....%;
- the consolidated gross operating profit of the issuer and the consolidated gross operating profit of the issuer's Group (both calculated on the basis of the latest **audited** income statement) are equal to respectively € ... and € ..., so that the ratio between them is equal to ....%;
- the total consolidated assets of the issuer and the total consolidated assets of the issuer's Group (both calculated on the basis of the latest **audited** balance sheet) are equal to respectively € ... and € ..., so that the ratio between them is equal to ....%.

### SECTION 3

(Credit positions between the sponsor's group and persons with significant holdings in the issuer pursuant to Article 2.3.3, paragraph 2(c) – fill in the relevant parts)

- at the date of submission of the application, there were the following equity interests and credit positions between the sponsor's group and persons with significant direct and indirect holdings in the issuer:

### TABLE 3

List of the holdings of the sponsor's group in the group of the selling shareholder:

Sponsor's group	Companies	no. of shares	% of share capital	Remarks
Company A				
Company B				
...				
Company n				

**TABLE 4**

The ratio between the consolidated net financial position and consolidated gross operating profit of the shareholder seller is equal to \_\_\_\_\_

[ if the ratio between the shareholder seller's consolidated net financial position and consolidated gross operating profit is less than 2.5 it is not necessary for the sponsor to provide additional information on its credit positions between the sponsor's Group and the shareholder seller ]

	Amount used	Lender	Beneficiary	Maturity	Interest rate	% of beneficiary's gross debt	Type of relationship between the beneficiary and the issuer or a person with a significant holding in the issuer	Remarks
1 <sup>st</sup> claim								
2 <sup>nd</sup> claim								
...								
n <sup>th</sup> claim.								

(place and date)

\_\_\_\_\_

*(Signature of the legal representative or other duly authorised person)*

Omissis

## 4 – Free Float REIC

### MARKET RULES

#### **Article 1.3 (Definitions)**

Omissis

“SIIQ”	means companies that have exercised the option referred to in Article 1(120) of Law 296/2006 and adopted the corresponding qualification;
“Electronic investment vehicles market (MIV)”	means the market for the trading of shares of Investment Companies and Real Estate Investment Companies, financial instruments of SIVs and units/shares of closed-end funds listed on the Stock Exchange;
“Specialist in the MIV market” or “MIV specialist”	means an approved intermediary that undertakes to support the liquidity of units/shares of closed-end funds or shares of Investment Companies and Real Estate Investment Companies and financial instruments of SIVs referred to in Article 4.4.1;
“Real-Estate Investment Companies”	means limited liability companies whose investment policy provides for a sufficient degree of diversification and that engage primarily in real estate investments and/or leasing and meet the requirements established in the Rules;
“Professional segment of the MIV market” or “Professional segment”	means the segment of the MIV market for the trading of SIVs, companies deriving from purchases made by SIVs and investment companies and real estate investment companies transferred pursuant to the Article 4.2.2, paragraph 2, of the Rules. This segment is accessible only to professional investors;

Omissis

#### **Chapter 12 – Shares of Real Investment Companies (Reic)**

**Article 2.2.39**

***(Requirements for listing of shares of Real Estate Investment Companies)***

1. Shares representing the capital of Real Estate Investment Companies that meet the requirements referred to in Article 2.2.40 may be admitted to trading provided the clause of the bylaws establishing the corporate purpose provides for investment in and/or leasing of real estate in accordance with their investment policies and the performance of the related instrumental activities. The bylaws shall also provide for substantial changes (such as the use to be made of the assets or the policies of diversification) to the investment policy to be made by the extraordinary shareholders' meeting.
2. Real-Estate Investment Companies shall invest at least 50% of their assets by the date of the start of trading.
3. Foreign issuers must demonstrate that there are no impediments to their substantial compliance with these provisions.
4. Issuers that have failed to comply with the minimum level of diversification referred to in Article 2.2.40, paragraph 9, for more than 12 months must call as soon as possible the extraordinary shareholders' meeting with the aim to modify the investment policy and to adapt the corporate purpose to the activity effectively performed.

Omissis

**Article 2.2.41**

***(Requirements for shares of Real Estate Investment Companies)***

1. For the purposes of admission to listing of shares of Real Estate Investment Companies, the shares must satisfy the following requirements:
  - a) a foreseeable market capitalisation of at least 40 million euros;
  - b) adequate distribution, which shall be presumed to exist where shares amounting to at least ~~25~~ 35% of the capital represented by shares of the same class are distributed among professional investors and/or non-professional investors. In computing the percentage:
    - 1) account shall not be taken of controlling shareholdings or of shareholdings bound by shareholders' agreements or of shareholdings subject to restrictions on the transferability of shares (lock-up agreements) with a duration of more than 6 months;

- 2) account shall not be taken of shareholdings exceeding 2%, except where Borsa Italiana, in response to a reasoned request from the issuer, grants a derogation after evaluating the nature of the investor and the purpose of the shareholding. The calculation of shareholdings must be carried out in accordance with the criteria established in Article 118 of Consob Regulation 11971/1999;
  - 3) account shall be taken of the shares held by collective investment undertakings, pension funds and social security institutions. Exclusively for the purpose of this provision, foreign collective investment undertakings not authorised to engage in marketing in Italy shall also be considered.
2. In the case of newly issued shares of the same class and with the same features, apart from dividend entitlement, as those already listed, the provisions of paragraph 1 shall not apply. Borsa Italiana may decide their admission to listing on a separate line, having regard to the quantity and distribution of the shares and to the expected duration of the separate line.

Omissis