



Borsa Italiana

AVVISO n.19379	13 Novembre 2014	---
---------------------------------	------------------	-----

Mittente del comunicato : Borsa Italiana

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche alle Istruzioni al Regolamento dei
Mercati - amendments to the Instructions to
the Market Rules - 1 Dicembre 2014

Testo del comunicato

si veda allegato

see annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE ALLE ISTRUZIONI DEL REGOLAMENTO DEI MERCATI

Si illustrano nel presente avviso le modifiche alle Istruzioni del Regolamento dei Mercati che entrano in vigore l'**1 dicembre 2014**.

1. Tick di negoziazione del mercato SEDEX

Si modifica l'articolo IA.7.3.4 delle Istruzioni, nel quale sono specificate le dimensioni dei *tick* di negoziazione ovvero i valori minimi di scostamento dei prezzi delle proposte di negoziazione stabiliti per ogni strumento del mercato SEDEX e per ogni seduta di negoziazione.

In tale ambito, si prevede la possibilità per Borsa Italiana di individuare mediante Avviso di Borsa *tick* di negoziazione differenti e calibrati in modo da riflettere le specifiche caratteristiche di negoziazione ed i diversi profili di liquidità degli strumenti negoziati nel mercato SEDEX. A tal fine, Borsa Italiana tiene conto tra l'altro del valore unitario degli strumenti.
(*rif. Istruzioni, articolo IA.7.3.4*)

2. Esonero dagli obblighi di quotazione degli operatori market maker del segmento IDEX

Per far fronte alle esigenze manifestate dagli operatori market maker aderenti al segmento IDEX del mercato IDEM, si prevede la possibilità per Borsa Italiana di esonerare temporaneamente l'operatore dagli obblighi di quotazione qualora si verificano momentanee difficoltà organizzative interne che incidano sulla capacità di svolgere in maniera continuativa e regolare la propria attività. In tali casi, l'esonero è concesso per un massimo di 10 giorni di borsa aperta non consecutivi all'anno.
(*rif. Istruzioni artt. IA.9.3.23 e IA.9.4.4*)

3. Fine tuning: requisiti di partecipazione degli operatori

Con riferimento alle condizioni di ammissione degli operatori, nel caso di imprese costituite in forma di spa o srl, si propone di modificare l'attuale requisito patrimoniale al fine di superare alcune criticità riscontrate nella prassi. La nozione civilistica di patrimonio netto appare infatti eccessivamente specifica con riferimento a questa tipologia di soggetti e non consente di considerare rilevanti altre eventuali risorse finanziarie e le disponibilità utilizzabili dal soggetto. A tal fine si sostituisce il requisito del patrimonio netto con quello di adeguate risorse finanziarie disponibili. Non trattandosi di una apposita voce di bilancio, si introduce una specifica attestazione del rappresentante legale e si specifica che tali risorse non possono essere inferiori a 50.000 euro.

(*rif. Istruzioni art. IA.3.1.1 e IA.3.1.4*)

La modifica si estende anche a AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale/ExtraMOT e TAH, in quanto compatibile.

4. Fine-tuning: documentazione da allegare alla domanda di ammissione per il mercato MOT

Il Regolamento prevede che in casi eccezionali Borsa Italiana possa accettare emittenti i quali abbiano depositato un numero inferiore di bilanci, ovvero, non abbiano mai pubblicato e depositato un bilancio annuale, in ogni caso purchè integrati dei relativi pro-forma.

Al fine di chiarire la documentazione da produrre nei casi in esame, si aggiorna il relativo modello di domanda.

Il testo aggiornato delle Istruzioni sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it.

Le modifiche alle Istruzioni sono di seguito illustrate.

ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI

TITOLO IA.3

PARTECIPAZIONE DEGLI OPERATORI AI MERCATI

CAPO IA.3.1 – CONDIZIONI DI AMMISSIONE E PERMANENZA ALLE NEGOZIAZIONI

Articolo IA.3.1.1

(Operatori ammessi alle negoziazioni)

1. Possono partecipare alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana:
 - a) i soggetti autorizzati all'esercizio dei servizi e delle attività di negoziazione per conto proprio e/o di esecuzione di ordini per conto dei clienti ai sensi del Testo Unico della Finanza, del Testo Unico Bancario o di altre disposizioni di leggi speciali italiane;
 - b) le banche e imprese di investimento autorizzate all'esercizio dei servizi e delle attività di negoziazione per conto proprio e/o di esecuzione di ordini per conto dei clienti ai sensi delle disposizioni di legge di Stati Comunitari o di Stati Extracomunitari;
 - c) le imprese costituite in forma di società per azioni, società a responsabilità limitata, o forma equivalente:
 - i. per le quali sussistano in capo ai soggetti che svolgono funzioni di amministrazione, direzione e controllo e ai responsabili dell'attività di negoziazione e della funzione di controllo interno, i requisiti di onorabilità e professionalità, equivalenti a quelli previsti per gli intermediari su strumenti finanziari; tale requisito non si applica per le imprese autorizzate dall'Autorità competente di uno Stato Comunitario a uno o più servizi e attività di investimento o alla gestione collettiva del risparmio;
 - ii. che abbiano istituito una funzione di revisione interna, che non dipenda gerarchicamente da alcun responsabile di aree operative, che svolga verifiche periodiche sull'attività di negoziazione su strumenti finanziari; Borsa Italiana si riserva la possibilità di esonerare dal rispetto del presente requisito valutata la dimensione dell'operatore (principio di proporzionalità);
 - iii. **attestino** che siano in possesso di **risorse finanziarie adeguate ad assicurare la continuità aziendale del servizio di negoziazione e che comunque non siano inferiori a 50.000 euro** ~~un adeguato patrimonio netto, risultante dall'ultimo bilancio certificato.~~

Omissis

Articolo IA.3.1.4

(Procedura di ammissione alle negoziazioni)

1. La richiesta di cui all'articolo 3.1.2, comma 1, del Regolamento deve essere redatta mediante sottoscrizione e invio a Borsa Italiana della "Richiesta di Servizi" messa a disposizione attraverso il sito Internet di Borsa Italiana, unitamente a copia dell'autorizzazione rilasciata dall'Autorità di controllo ove prevista.

2. Successivamente alla comunicazione di cui all'articolo 3.1.2 comma 2 del Regolamento, l'operatore è tenuto completare la documentazione di partecipazione utilizzando i moduli o le funzioni disponibili attraverso il sito Internet di Borsa Italiana con i seguenti dati:
 - a) informazioni relative ai requisiti di partecipazione;
 - b) informazioni relative ai sistemi di accesso al mercato, ivi inclusa l'indicazione di eventuali soggetti terzo e/o centro servizi comprensive dell'ordine di infrastruttura tecnologica e di conferma dell'effettuazione dei test tecnico-funzionali;
 - c) per i mercati/segmenti non garantiti in caso di adesione indiretta al servizio di liquidazione di cui all'articolo 69 del Testo Unico o ad uno dei servizi di liquidazione esteri, dichiarazione di cui all'articolo 3.1.3, comma 4, del Regolamento, comunicata dall'operatore e dall'intermediario aderente al servizio di liquidazione;
 - d) nel caso di cui al precedente articolo IA.3.1.1, comma 1, lettera c), copia del verbale della riunione dell'organo di amministrazione contenente la valutazione dei requisiti di professionalità e onorabilità dei soggetti ivi indicati ovvero dichiarazione del legale rappresentante della società che conferma la sussistenza dei suddetti requisiti;
 - e) nel caso di cui al precedente articolo IA.3.11, comma 1, lettera c), copia del verbale della riunione dell'organo di amministrazione o del consiglio di sorveglianza nel corso della quale è stato conferito incarico alla funzione di revisione interna di effettuare verifiche periodiche sulla attività di negoziazione svolta su strumenti finanziari ovvero dichiarazione del legale rappresentante della società che conferma che l'incarico è stato conferito;
 - f) ~~nel caso di cui al precedente articolo IA.3.1.1, comma 1, lettera c), per i soggetti di recente costituzione per i quali non sia ancora stato redatto un bilancio certificato,~~ dichiarazione del legale rappresentante della società dalla quale risulti **che la stessa è in possesso di risorse finanziarie adeguate ad assicurare la continuità aziendale del servizio di negoziazione e che comunque non siano inferiori a 50.000 euro** ~~l'adeguatezza del patrimonio netto esistente e l'impegno a confermare l'esistenza del requisito patrimoniale e l'avvenuta certificazione del bilancio non appena disponibile.~~
3. Gli operatori già ammessi alle negoziazioni su un mercato regolamentato/comparto/segmento gestito da Borsa Italiana che intendano richiedere l'adesione ad altro mercato/comparto/segmento gestito da Borsa Italiana inoltrano a Borsa Italiana la versione semplificata della "Richiesta di Servizi". Borsa Italiana, fermo restando quanto previsto dall'articolo IA.3.1.1, si riserva di ritenere soddisfatti i requisiti di partecipazione di cui all'articolo IA.3.1.2 e di non richiedere la documentazione già fornita dall'operatore in ragione della partecipazione ad altri mercati regolamentati/comparti/segmenti da essa stessa gestiti o gestiti da altre società del London Stock Exchange Group. Si applica la procedura di cui all'articolo 3.1.2, del Regolamento in quanto compatibile.
4. Nei casi di indisponibilità del sito Internet di Borsa Italiana gli operatori possono trasmettere la documentazione di partecipazione a Borsa Italiana secondo le altre modalità di comunicazione previste dalle condizioni generali di fornitura dei servizi.

Omissis

TITOLO IA.7 MERCATO SEDEX

Omissis

CAPO IA.7.3 – MODALITÀ DI NEGOZIAZIONI

Omissis

Articolo IA.7.3.4 (Prezzi delle proposte di negoziazione)

1. I prezzi delle proposte di negoziazione possono essere multipli di valori (“*tick*”) stabiliti per ogni strumento finanziario e per ogni seduta di Borsa in relazione ai prezzi delle proposte inserite, come segue:

Prezzo delle proposte inserite (Euro)	Moltiplicatore (tick)
Inferiore o uguale a 0,0030	0,0001
0,0031 – 0,3000	0,0005
0,3001 – 1,5000	0,0010
1,5001 – 3,0000	0,0050
3,0001 – 30,0000	0,0100
Superiore a 30,0000	0,0500

2. Borsa Italiana, tenuto conto del valore unitario degli strumenti finanziari negoziati nel mercato SEDEX, può stabilire un tick di negoziazione diverso da quello indicato al comma 1, dandone comunicazione al mercato mediante Avviso di Borsa.

Omissis

TITOLO IA.9 MERCATO IDEM

Omissis

CAPO IA.9.3 - OPERATORI MARKET MAKER

omissis

Articolo IA.9.3.23 (Esonero dagli obblighi di quotazione)

1. Borsa Italiana può esonerare temporaneamente gli operatori market maker dagli obblighi di quotazione relativi agli strumenti derivati negoziati nel segmento IDEM *Equity* nei seguenti casi:

- a) sospensione delle negoziazioni dello strumento finanziario sottostante il contratto, ovvero sospensione delle negoziazioni di una percentuale di rilievo degli strumenti finanziari componenti l'indice, qualora il sottostante sia costituito da un indice;
 - b) in presenza di andamenti anomali della volatilità o del differenziale denaro-lettera sullo strumento finanziario sottostante, ovvero in presenza di andamenti anomali della volatilità dell'indice sottostante;
 - c) in presenza di ogni altra situazione che impedisca il regolare svolgimento dell'attività di market making.
2. Borsa Italiana può esonerare temporaneamente gli operatori market maker dagli obblighi di quotazione relativi agli strumenti derivati negoziati nei segmenti IDEX e AGREX nei seguenti casi:
- a) in presenza di andamenti anomali della volatilità dello strumento derivato;
 - b) in presenza di ogni altra situazione che impedisca il regolare svolgimento dell'attività di market making.
- 3. Limitatamente al segmento IDEX, Borsa Italiana si riserva di esonerare temporaneamente e per un massimo di 10 giorni di borsa aperta non consecutivi all'anno gli operatori market maker dagli obblighi di quotazione qualora siano comunicate temporanee difficoltà organizzative che pregiudichino la continuità della funzione.**

(Tale modifica si estende all'articolo IA.9.4.4 delle Istruzioni, in quanto compatibile)

omissis

TITOLO IA.1 – DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE E DOCUMENTAZIONE DAL ALLEGARE

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

Omissis

* * *

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

omissis

<p><input type="checkbox"/> All. 6</p>	<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 della società di revisione contenente 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 delle società di revisione 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 della società di revisione contenente 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.</p> <p>(questo allegato non è richiesto in caso di emittenti o garanti aventi altri strumenti ammessi alle</p>
--	---

	negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana)
<input type="checkbox"/> All. 7	<p>Ai sensi dell'articolo 2.2.5, comma 1, del Regolamento:</p> <ul style="list-style-type: none"> - per le società per le quali sia accettato un numero inferiore di bilanci anche consolidati 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 allegato punto, se disponibile; - nel caso di emittenti che non abbiano mai pubblicato e depositato un bilancio annuale, devono essere presentati i documenti di cui al precedente allegato. <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>

Le modifiche si estendono per quanto compatibile alle altre domande di ammissione di obbligazioni, escluso il modello delle obbligazioni convertibili in azioni.

omissis

AMENDMENTS TO THE INSTRUCTIONS ACCOMPANYING THE RULES OF THE MARKETS

In the present Notice the amendments to the Instructions accompanying the Rules of the Markets with entry into force on the **1st of December** are illustrated.

01. Ticks of SeDeX Market

It is amended article IA.7.3.4 of the Instructions, which specifies the minimum difference between the prices of orders established for each instrument of the SEDEX Market and for each trading session (tick).

In this context, it is provided for the possibility for Borsa Italiana to identify by Notice different ticks, calibrated in order to reflect the specific trading features and the different liquidity profiles of the instruments traded in the market SEDEX. To this end, Borsa Italiana takes into account, inter alia, of the unit value of the instruments.

(ref. Instructions, article IA.7.3.4)

02. Exoneration from quotation obligations of market maker intermediaries of IDEX segment

To meet the needs expressed by the market makers operating in the IDEX segment of the IDEM Market, it is provided for the possibility for Borsa Italiana to temporarily relieve the intermediary from the quotation obligations in condition of temporary difficulties in terms of internal organization, which affect the ability to regularly and continuously perform its activity. In such cases, the exoneration is granted for a maximum of 10 non-consecutive trading days per year.

(ref. Instructions articles. IA.9.3.23 and IA.9.4.4)

03. Fine tuning: requirements for participation of market intermediaries

With reference to the admission conditions for the market intermediaries, in the case of companies established in the form of spa or srl, it is proposed to amend the current capital requirement in order to overcome some issues emerged in the praxis. The civil notion of shareholder's equity is in fact very specific in regards to this type of subjects and does not consider relevant any other financial resources and availabilities ready for use by the subject. To this end the requirement of the shareholder's equity is replaced with that of adequate financial resources available. Given that this is not a specific balance sheet item, a specific statement of the legal representative is introduced and it is specified that such resources can not be less than 50.000 euros.

(ref. Instructions article IA.3.1.1 and IA.3.1.4)

The amendment is extended also to AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale, ExtraMOT and TAH, as far as compatible

04. Fine tuning: documentation to be attached to the application for admission for the MOT Market

The Rules provides that in exceptional cases Borsa Italiana may accept issuers who have deposited fewer number of accounts or that have never published and filed an annual account, in any case only if integrated with the related pro-forma data.

In order to clarify the documentation to be produced in these cases, the application model is updated.

The text of the Instructions will be published on Borsa Italiana's website (www.borsaitaliana.it).

The changes to the text of the Instructions are shown below.

INSTRUCTIONS ACCOMPANYING THE RULES OF THE MARKETS

OMISSIS

TITLE IA.3

PARTICIPATION OF INTERMEDIARIES IN THE MARKETS

CHAPTER IA.3.1 – CONDITIONS FOR ADMISSION TO TRADING AND MAINTAINING ELIGIBILITY

Article IA.3.1.1

(Intermediaries admitted to trading)

1. The following may participate in trading in markets organised and managed by Borsa Italiana:
 - a) persons authorised to provide the services and engage in the activity of dealing for own account and/or executing orders on behalf of clients under the Consolidated Law on Finance, the Consolidated Law on Banking or other special provisions of Italian law;
 - b) banks and investment firms authorised to provide the services and engage in the activity of dealing for own account and/or executing orders on behalf of clients under laws of other EU countries or of non-EU countries;
 - c) firms set up in the legal form of a *società per azioni* or a *società a responsabilità limitata* or equivalent:
 - i. in which the persons performing administrative, management and supervisory functions and those responsible for trading activity and the internal control function satisfy integrity and experience requirements equivalent to those applying to intermediaries that deal in financial instruments; firms authorised to an investment service or activity or to the collective portfolio management by the competent Authority of an EU country are waived of this requirement;
 - ii. which have established an internal audit function that does not depend hierarchically on any person with operational responsibilities and that makes periodic checks on the activity of trading in financial instruments; Borsa Italiana may exempt intermediaries from this requirement after evaluating their size (proportionality principle);
 - iii. **certify to have adequate financial resources to ensure the business continuity of the trading service and which are not less than 50.000 euros** ~~which have adequate shareholders' equity as shown by their latest audited annual financial statements.~~

Omissis

Article IA.3.1.4

(Applications for admission)

1. Requests referred to in Article 3.1.2, paragraph 1 of the Rules must be made by signing and sending to Borsa Italiana the “Request for Services” available via Borsa Italiana’s Internet site, together with a copy of the authorisation issued by the competent Authority, if any.
2. Subsequent to the notification referred to in Article 3.1.2, paragraph 2 of the Rules, intermediaries are required to complete the participation documentation using the forms and functions available via Borsa Italiana’s Internet site with the following data:
 - a) information concerning the participation requirements;
 - b) information concerning the systems for accessing the market, including the identification of any third parties and/or Service Providers including the order for technological infrastructure and confirmation of the execution of technical-functional tests;
 - c) for the markets/segments that are not guaranteed, in the case of indirect participation in the settlement service referred to in Article 69 of the Consolidated Law on Finance, or in one of the foreign settlement services, a declaration referred to in Article 3.1.3, paragraph 4, of the Rules communicated by the market intermediary and the intermediary participating in the settlement service;
 - d) in the case referred to in Article IA.3.1.1, paragraph 1(c), a copy of the minutes of the meeting of the board of directors containing the assessment of the experience and integrity of the persons specified therein or declaration of the legal representative of the company that confirms the compliance with the above mentioned requirements;
 - e) in the case referred to in Article IA.3.1.1, paragraph 1(c), a copy of the minutes of the meeting of the board of directors or the supervisory board during which the internal audit function was charged with making periodic checks on the trading activity involving financial instruments or declaration of the legal representative of the company that confirms the appointment;
 - f) ~~in the case referred to in Article IA.3.1.1, paragraph 1(c), for recently established companies for which audited annual accounts have not yet been prepared, a declaration of the legal representative of the company containing a statement of the adequacy of the **financial resources to ensure the business continuity of the trading service and which are not less than 50.000 euros existing shareholders’ equity** and an undertaking to confirm the satisfaction of the capital requirement and the audit of the annual accounts as soon as they are available.~~
3. Intermediaries already admitted to trading on a regulated market/segment managed by Borsa Italiana that intend to request to participate in another market/segment managed by Borsa Italiana shall send Borsa Italiana the simplified version of the “Request for Services”. Without prejudice to Article IA.3.1.1, Borsa Italiana reserves the right to consider fulfilled the membership requirements referred to in Article IA.3.1.2 and not to require the documentation already provided by the intermediary in connection with its participation in other regulated markets/segments that it manages or that are operated by the London Stock Exchange Group. The procedure referred to in Article 3.2.1 of the Rules shall apply insofar as it is compatible.

4. If Borsa Italiana's Internet site is unavailable, intermediaries may transmit the participation documentation to Borsa Italiana using one of the other means of communication specified in the general conditions for the supply of services.

Omissis

TITLE IA.7

SEDEX MARKET

omissis

Article IA.7.3.4 ***(Prices of orders)***

1. The prices of orders may be multiples of the ticks established for each financial instrument and Stock Exchange session in relation to the prices of the orders entered, as follows:

<i>Price of the order entered (euro)</i>	<i>Tick</i>
Less than or equal to 0.0030	0.0001
0.0031 – 0.3000	0.0005
0.3001 – 1.5000	0.0010
1.5001 – 3.0000	0.0050
3.0001 – 30.0000	0.0100
More than 30.0000	0.0500

2. **Borsa Italiana, taking into account the unit value of the financial instruments traded in the SEDEX market, may establish a different tick from that specified in paragraph 1; it shall announce such ticks in a Notice.**

Omissis

Chapter IA.9.3 - Market makers

Omissis

Article IA.9.3.23

(Exoneration from quotation obligations)

1. Borsa Italiana may temporarily relieve market makers from the quotation obligations for derivative instruments traded in the IDEM Equity segment in the following circumstances:
 - a) suspension from trading of the underlying financial instrument or suspension from trading of a significant percentage of the financial instruments included in the index where the underlying is an index;
 - b) anomalous movements in the volatility of the price or bid-ask spread of the underlying financial instrument or anomalous movements in the volatility of the underlying index;
 - c) any other circumstances preventing the regular performance of market making.

2. Borsa Italiana may temporarily relieve market makers from the quotation obligations for derivative instruments traded in the IDEX and AGREX segments in the following circumstances:
 - a) anomalous movements in the volatility of the derivative instrument;
 - b) any other circumstances preventing the regular performance of market making.

- 3. In relation to IDEX segment, Borsa Italiana reserves the right to temporarily relieve market makers from the quotation obligations for a maximum of 10 non-consecutive trading days per year in case of communication of temporary organizational difficulties that affect the continuity of the function.**

(These amendments shall also apply to article IA.9.4.4 of the Instructions, as far as compatible)

omissis

TITLE IA.1

APPLICATIONS FOR ADMISSION TO LISTING AND DOCUMENTATION TO BE ATTACHED

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

Omissis

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

Omissis

<p><input type="checkbox"/> 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 the auditing firm containing 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 auditor's reports 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 containing 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</p>
--------------------------------------	---

	<p>required to prepare consolidated financial statements. The above-mentioned pro forma data may be omitted where they are already contained in the prospectus. (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>□ N. 7</p>	<p>Pursuant to Article 2.2.5, paragraph 1 of the Rules:</p> <ul style="list-style-type: none"> - for the companies for which a fewer number of solo or consolidated accounts is accepted 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 the preceding attachment, if available; - in case of issuers that have never published end filed an annual account, the documents referred to in the preceding attachment shall be submitted. <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>

These amendments shall also apply to the others applications for admission of bonds, except the model of bonds convertible into shares.