



**Borsa Italiana**

<b>AVVISO</b> <b>n.7926</b>	21 Aprile 2017	---
--------------------------------	----------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --  
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche alle Istruzioni al  
Regolamento/Amendments to the  
Instructions to the Rules

*Testo del comunicato*

Si veda l'allegato/See the annex

*Disposizioni della Borsa*

## MODIFICHE ALLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI DI BORSA ITALIANA

### 1- DATI TRIMESTRALI NELL'AMBITO DELLA PROCEDURA DI AMMISSIONE

### 2 – CANCELLAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI

### 3 – FINE TUNINGS

Le modifiche alle Istruzioni al Regolamento dei Mercati di Borsa Italiana (le “**Istruzioni**”) illustrate nel presente avviso entreranno in vigore il **8 maggio 2017**.

Le modifiche riguardano:

1. dati trimestrali nell'ambito della procedura di ammissione;
2. cancellazione delle obbligazioni convertibili; e
3. fine tunings.

Dalla consultazione con le associazioni di categoria tenutasi nel corso dello scorso mese di marzo non sono emerse osservazioni.

\*\*\*

#### 1 - Dati trimestrali nell'ambito della procedura di ammissione

In data 3 novembre 2016 la Consob ha approvato le modifiche al Regolamento Emittenti in materia di resoconti intermedi di gestione ad esito di un processo normativo iniziato nel febbraio dello stesso anno con il recepimento (tramite il decreto legislativo n. 25 del 15/2/2016) della direttiva Transparency II (2013/50/UE), che ha abrogato l'obbligo di pubblicazione di tali resoconti.

In tale ambito la Consob ha deciso di non avvalersi della facoltà di reintrodurre informazioni periodiche aggiuntive rispetto alle relazioni finanziarie annuali e semestrali, rimettendo alla scelta degli emittenti sia la decisione di pubblicazione di tali informazioni sia il livello di contenuti informativi sia la relativa tempistica di messa a disposizione del pubblico.

In base al nuovo articolo 82-ter del Regolamento Emittenti, qualora le società quotate scelgano, su base volontaria, di pubblicare informazioni finanziarie periodiche addizionali, le società dovranno comunicare al mercato la propria scelta, specificando gli elementi informativi che intendono fornire, in modo che le decisioni adottate risultino chiare e stabili nel tempo. Tale disposizione è entrata in vigore il 2 gennaio u.s..

Nell'ambito delle Istruzioni si rende pertanto opportuno modificare l'attuale disposizione che prevede la produzione di dati trimestrali contabili, nell'ambito della procedura di ammissione qualora siano trascorsi più di quarantacinque giorni tra il termine del trimestre di esercizio e la data del provvedimento di ammissione. In particolare, si prevede che l'emittente comunichi a Borsa Italiana l'insussistenza di scostamenti rilevanti tra l'effettivo andamento della gestione del periodo e i dati previsionali contenuti nel piano industriale depositato per la procedura di ammissione. Si prevede inoltre che Borsa Italiana possa richiedere tali dati laddove l'emittente, riscontri uno scostamento rilevante ai fini della procedura di ammissione.

Resta inteso che rimane fermo il potere di Borsa Italiana di richiedere tali dati in ogni caso ai fini della propria istruttoria e anche nel corso della stessa.

*(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, 03 dati finanziari)*

## 2 – Cancellazione delle obbligazioni convertibili

Al fine di aumentare la coerenza dell'impianto regolamentare, si integrano le Istruzioni con riferimento alla disciplina della cancellazione delle obbligazioni convertibili.

In particolare, si apporta una modifica relativa alla cancellazione delle obbligazioni convertibili negoziate presso il mercato MTA o MIV il cui periodo di conversione cessa con un ampio lasso temporale rispetto alla scadenza delle obbligazioni convertibili medesime.

Le vigenti disposizioni prevedono che la cancellazione da parte di Borsa delle obbligazioni convertibili dal mercato MTA o MIV avvenga l'ultimo giorno di mercato aperto utile per l'esercizio del diritto di conversione, mentre l'ammissione delle obbligazioni convertibili medesime presso il mercato MOT ha oggi luogo il giorno di mercato aperto immediatamente successivo.

Al fine di consentire la continuità delle negoziazioni per tali strumenti nel contesto del passaggio dal mercato MTA/MIV al mercato MOT, si è ritenuto opportuno modificare le tempistiche relative alla cancellazione delle citate obbligazioni convertibili da parte di Borsa, prevedendo che la revoca avvenga il primo giorno di mercato aperto successivo al termine ultimo di conversione e l'ammissione a quotazione nel mercato MOT delle medesime abbia luogo lo stesso giorno.

Si prevede altresì che Borsa Italiana disponga la sospensione dalla quotazione delle obbligazioni convertibili di cui all'Articolo IA.2.9.4 comma 2, il giorno di calendario aperto antecedente l'ultimo giorno di mercato aperto utile per la conversione nonché l'ultimo giorno di mercato aperto utile per la conversione. Tale sospensione, infatti, si rende opportuna al fine di evitare che possa essere negoziato uno strumento finanziario che, alla luce del proprio ciclo di regolamento (T+2), abbia natura di "convertibile" alla data di negoziazione (T) e perda tale connotato alla data di regolamento (T+2).

*(Articolo IA.2.9.4)*

## 3 – Fine tunings

Al fine di aumentare la coerenza dell'impianto regolamentare, si apportano alcune integrazioni e precisazioni alle Istruzioni con riguardo alla documentazione da allegare alla domanda di ammissione.

- a) Con riferimento alla previsione che richiede agli emittenti di allegare la dichiarazione relativa alla stipula del contratto con uno SDIR o che si è scelto di diffondere in proprio le informazioni regolamentate, si precisa che tale dichiarazione deve essere allegata nel caso di emittenti:
  - i. richiedenti l'ammissione alle negoziazioni di valori mobiliari in un mercato gestito da Borsa Italiana e che abbiano l'Italia come Stato membro d'origine;
  - ii. richiedenti l'ammissione alle negoziazioni di valori mobiliari in un mercato gestito da Borsa Italiana e che abbiano l'Italia come unico Stato membro ospitante ma non abbiano valori mobiliari ammessi alle negoziazioni nello Stato d'origine;

- iii. richiedenti l'ammissione alle negoziazioni in un mercato gestito da Borsa Italiana e per i quali l'Italia è Stato membro ospitante unitamente ad altri Stati membri dell'Unione Europea e non nello Stato membro d'origine, se stabilito dalla Consob ai sensi dell'articolo 112-*bis*, comma 2 del Regolamento Emittenti.
- b) In relazione alla documentazione da allegare alla domanda di ammissione di azioni o quote di FIA si apportano le seguenti modifiche:
- l'eliminazione, in un'ottica di semplificazione, della disposizione che richiede l'invio anche su supporto elettronico della relazione contenente il confronto del sistema del governo societario dell'emittente con le raccomandazioni proposte dal codice di autodisciplina adottato dalla associazione di categoria.
  - l'eliminazione della disposizione che richiede ai FIA che intendano avvalersi della procedura di cui all'articolo 2.4.3 del Regolamento dei Mercati di fornire l'indicazione dell'intervallo di valori in cui si intende posizionare il prezzo di offerta delle quote o azioni unitamente al relativo documento a supporto di tale valutazione. Tale modifica si rende opportuna in considerazione del fatto che per quanto concerne i FIA, il prezzo di offerta ha una struttura fissa, pre-determinata dal gestore del FIA, che rende non necessario tale documento.
- c) In relazione alla documentazione da allegare alla domanda di ammissione di SIV, si elimina parimenti la disposizione che richiede l'invio anche tramite supporto elettronico della relazione contenente il confronto del sistema del governo societario dell'emittente con le raccomandazioni proposte dal codice di autodisciplina adottato dalla associazione di categoria.
- d) Si modificano, inoltre, le domande di ammissione per le azioni con lo scopo di assicurare la coerenza dell'impianto regolamentare con la normativa MIFID II<sup>1</sup> e MAR<sup>2</sup>, in previsione dell'obbligo in capo ai gestori dei mercati regolamentati e MTF di acquisire in fase di ammissione il cd. Legal Entity Identifier (LEI) dell'emittente.
- e) Si apporta una modifica di carattere formale per specificare che per la gestione dei sistemi tecnologici potrà non essere richiesto l'accREDITAMENTO dei soggetti già accreditati da una società del gruppo London Stock Exchange.
- (Articolo IA.3.1.4)
- f) Si coglie, infine, l'occasione di apportare alcuni *fine tunings* di natura formale alla documentazione da allegare alla domanda di ammissione.

\*\*\*

*Il testo aggiornato 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>1</sup> MIFID II, RTS 23, articolo 3(2) <https://ec.europa.eu/transparency/regdoc/rep/3/2016/EN/3-2016-4405-EN-F1-1.PDF>.

<sup>2</sup> Regolamento delegato (UE) 2016/909, articolo 1 e Regolamento di esecuzione (Ue) 2016/378, articolo 2.

## TITOLO IA.1

### DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE E DOCUMENTAZIONE DA ALLEGARE<sup>3</sup>

MODELLI DI DOMANDA PER EMITTENTE NON AVENTE STRUMENTI FINANZIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE IN BORSA ITALIANA SUCCESSIVAMENTE AL 02/01/199

***Domanda di Ammissione per le azioni (eccetto che per le azioni da ammettere sul mercato MIV)***

#### **Sezione 1 - Emittente**

Denominazione Sociale .....

con sede legale in .....

Indirizzo ..... CAP .....

Tel. .... Fax .....

Partita IVA ..... Cod. Fiscale .....

**Legal Entity Identifier (LEI)**.....

Nome e cognome del legale rappresentante o soggetto munito dei necessari poteri.....

Carica ricoperta nella Società.....

*Tale modifica si estende ai modelli di domanda di ammissione per le azioni nei mercati regolamentati di Borsa Italiana.*

omissis

L'INOLTRO DELLA DOMANDA DEVE AVVENIRE UTILIZZANDO L'APPOSITO CANALE INFORMATICO MESSO A DISPOSIZIONE DA BORSA ITALIANA. SOLO PREVIA AUTORIZZAZIONE DI BORSA ITALIANA, È POSSIBILE L'INVIO DEI MODELLI DI DOMANDA CARTACEI DI CUI SOTTO. IN CASO DI DIFFORMITÀ O INCOMPATIBILITÀ RISCONTRATE TRA I CONTENUTI DELLA DOMANDA DI CUI SOTTO E I CONTENUTI DEL CANALE INFORMATICO PREVALE SEMPRE IL CONTENUTO DEL REGOLAMENTO E DELLE ISTRUZIONI

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

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

<sup>3</sup> Per gli strumenti finanziari emessi da Borsa Italiana, Borsa Italiana presenta a Consob domanda di ammissione redatta sulla base di modelli equivalenti a quelli di cui al presente Titolo, per quanto applicabile, allegando la documentazione prevista alle Sezioni IA.1.1, IA.1.2 e IA.1.3 nei casi previsti.

\* \* \*

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

omissis

<p>□ All. 12</p>	<p>Dichiarazione che è stato firmato il contratto con uno SDIR incluso nei soggetti autorizzati tenuto dalla Consob o, in alternativa, laddove l'emittente non si avvalga di uno SDIR per la diffusione al pubblico delle informazioni regolamentate, dichiarazione che si è scelto di diffondere in proprio le informazioni regolamentate in conformità con l'articolo 65-sexies del regolamento approvato con Delibera Consob n. 11971.</p> <p>La dichiarazione deve essere rinnovata senza indugio in caso di individuazione di un nuovo SDIR in sostituzione dello SDIR precedentemente scelto o successivamente alla scelta di diffondere in proprio le informazioni regolamentate.</p> <p><b>Tale dichiarazione deve essere allegata nel caso di emittenti richiedenti l'ammissione al mercato SeDeX e che abbiano l'Italia come Stato membro d'origine ai sensi dell'articolo 1, comma 1, lettera w-quater del Testo Unico della Finanza o che abbiano l'Italia come unico Stato membro ospitante ma non abbiano valori mobiliari ammessi alle negoziazioni nello Stato d'origine ai sensi dell'articolo 112-bis, comma 1 del regolamento approvato con delibera Consob n. 11971. Tale dichiarazione è richiesta solo nel caso di emittente valori mobiliari deve essere allegata nel caso di emittenti richiedenti l'ammissione al mercato SeDeX per i quali l'Italia è Stato membro ospitante unitamente ad altri Stati membri dell'Unione Europea e non nello Stato membro d'origine, se stabilito dalla Consob ai sensi dell'articolo 112-bis, comma 2 come definito dall'articolo 65, comma 1, lettera b) del regolamento approvato con delibera Consob n. 11971.</b></p>
----------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

*Tale modifica si estende a tutti i modelli di domanda per l'ammissione alle negoziazioni nei mercati regolamentati di Borsa Italiana.*

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:

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

omissis

13. Dichiarazione che è stato firmato il contratto con uno SDIR incluso nei soggetti autorizzati tenuto dalla Consob o, in alternativa, laddove l'emittente non si avvalga di uno SDIR per la diffusione al pubblico delle informazioni regolamentate, dichiarazione che si è scelto di diffondere in proprio le informazioni regolamentate in conformità con l'articolo 65-sexies del regolamento approvato con Delibera Consob n. 11971.

**La dichiarazione deve essere rinnovata senza indugio in caso di individuazione di un nuovo SDIR in sostituzione dello SDIR precedentemente scelto o successivamente alla scelta di diffondere in proprio le informazioni regolamentate.**

**Tale dichiarazione deve essere allegata nel caso di emittenti richiedenti l'ammissione al mercato MTA e che abbiano l'Italia come Stato membro d'origine ai sensi dell'articolo 1, comma 1, lettera w-quater del Testo Unico della Finanza o che abbiano l'Italia come unico Stato membro ospitante ma non abbiano valori mobiliari ammessi alle negoziazioni nello Stato d'origine ai sensi dell'articolo 112-bis, comma 1 del regolamento approvato con delibera Consob n. 11971. Tale dichiarazione deve essere allegata nel caso di emittenti richiedenti l'ammissione al mercato MTA per i quali l'Italia è Stato membro ospitante unitamente ad altri Stati membri dell'Unione Europea e non nello Stato membro d'origine, se stabilito dalla Consob ai sensi dell'articolo 112-bis, comma 2 del regolamento approvato con delibera Consob n. 11971.**

*Omissis*

### *3.00 I dati finanziari*

*Omissis*

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 **verifica la coerenza dell'andamento effettivo della gestione del periodo rispetto ai dati previsionali di cui al punto 8 delle Istruzioni relativi all'esercizio in corso e comunica a Borsa Italiana l'insussistenza di scostamenti rilevanti. Laddove riscontri uno scostamento rilevante ai fini della procedura di ammissione deve trasmettere comunica le ragioni di tale scostamento a Borsa Italiana che può chiedere** i seguenti dati contabili, consolidati, e – laddove applicabile - **pro-forma**, 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.

*Omissis*

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 società di revisione legale contenente 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 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 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 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.

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).

*Omissis*

## ***Tavola 2: certificati rappresentativi di azioni***

Alla domanda di ammissione di certificati rappresentativi di azioni deve essere allegata:

1. La documentazione di cui alla Tavola 1, punti 1.01, 1.02, 2.01, 2.02, 3.00, 4.00 relativa all'emittente le azioni rappresentate.
2. La documentazione di cui alla Tavola 1, punti 1.00 e 2.00 relativa all'emittente i certificati rappresentativi delle azioni.
3. Dichiarazione che è stato firmato il contratto con uno SDIR incluso nei soggetti autorizzati tenuto dalla Consob o, in alternativa, laddove l'emittente non si avvalga di uno SDIR per la diffusione al pubblico delle informazioni regolamentate, dichiarazione che si è scelto di diffondere in proprio le informazioni regolamentate in conformità con l'articolo 65-sexies del regolamento approvato con Delibera Consob n. 11971.

La dichiarazione deve essere rinnovata senza indugio in caso di individuazione di un nuovo SDIR in sostituzione dello SDIR precedentemente scelto o successivamente alla scelta di diffondere in proprio le informazioni regolamentate.

**Tale dichiarazione deve essere allegata nel caso di emittenti richiedenti l'ammissione alle negoziazioni di valori mobiliari al mercato MTA e che abbiano l'Italia come Stato membro d'origine ai sensi dell'articolo 1, comma 1, lettera w-quater del Testo Unico della Finanza o che abbiano l'Italia come unico Stato membro ospitante ma non abbiano valori mobiliari ammessi alle negoziazioni nello Stato d'origine ai sensi dell'articolo 112-bis, comma 1 del regolamento approvato con delibera Consob n. 11971.** Tale dichiarazione è richiesta solo nel caso di emittente valori mobiliari **deve essere allegata nel caso di emittenti richiedenti l'ammissione alle negoziazioni di valori mobiliari al mercato MTA per i quali l'Italia è Stato membro ospitante unitamente ad altri Stati membri dell'Unione Europea e non nello Stato membro d'origine, se stabilito dalla Consob ai sensi dell'articolo 112-bis, comma 2 come definite dall'articolo 65, comma 1, lettera b) del regolamento approvato con delibera Consob n. 11971.**

*Tale modifica si estende a tutte le tavole della Sezione IA.1.1 relativa alla 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.*

*Omissis*

#### **Tavola 5: azioni o quote di FIA**

Alla domanda di ammissione di azioni o quote di FIA deve essere allegata la seguente documentazione:

##### *1.00 La società di gestione e il fondo o la Sicav o la Sicaf*

1. Copia della delibera dell'organo competente che ha approvato la presentazione della domanda di ammissione, dichiarata conforme all'originale dal legale rappresentante della società di gestione o dal soggetto munito dei necessari poteri.
2. Copia dello statuto della società di gestione o della Sicav o Sicaf la cui vigenza e conformità all'originale devono essere dichiarate dal legale rappresentante dell'emittente.
3. Copia del regolamento del fondo, corredata dall'autorizzazione della Banca d'Italia **o dalla corrispondente autorità di vigilanza nel caso di emittente estero** e dichiarata conforme all'originale dal legale rappresentante della società di gestione o dal soggetto munito dei necessari poteri.
4. Copia dell'eventuale comunicazione o autorizzazione della Consob rilasciata ai sensi dell'articolo 44 del Testo Unico della Finanza e inerente la commercializzazione di quote o azioni di FIA agli investitori al dettaglio.
5. Bozza del prospetto informativo ovvero il prospetto approvato dall'autorità competente. Eventuali nuove versioni di tale bozza o eventuali supplementi dovranno essere forniti tempestivamente, anche in versione con mark-up rispetto all'ultima versione precedentemente depositata.

6. Dichiarazioni ai sensi dell'articolo 2.3.4, comma 2 del Regolamento, per le parti previste dal comma 7 del medesimo articolo.
7. Relazione contenente il confronto del sistema del governo societario dell'emittente con le raccomandazioni proposte dal codice di autodisciplina adottato dalla associazione di categoria. Qualora successivamente alla data di presentazione della domanda intervengano modifiche al governo societario o assunzioni di impegno in tal senso da parte dell'emittente, la relazione, opportunamente integrata, dovrà essere trasmessa non appena disponibile e comunque prima del provvedimento di ammissione alla quotazione. ~~La relazione dovrà essere fornita anche su supporto elettronico inviandola al seguente indirizzo di posta elettronica: [infosocietaria.cg@borsaitalia.it](mailto:infosocietaria.cg@borsaitalia.it).~~

*Omissis*

## **2.00 Certificati oggetto dell'ammissione**

1. Dichiarazione della banca depositaria che le azioni o quote di FIA sono liberamente negoziabili e sottoposte a regime di forma, di legittimazione e di circolazione dei titoli dematerializzati nel caso di emissioni regolate secondo il diritto italiano, ovvero sottoposte alla corrispondente disciplina vigente nell'ordinamento estero in cui le quote sono emesse.
2. Attestazione della Monte Titoli S.p.A. dalla quale risulti che gli strumenti finanziari da ammettere alla quotazione potranno essere regolati nelle procedure di liquidazione attraverso i conti di deposito accesi presso la medesima società di gestione accentrata.
3. Nel caso in cui l'emittente intenda avvalersi della procedura di ammissione di cui all'articolo 2.4.3 del Regolamento:
  - ~~indicazione dell'intervallo di valori nell'ambito del quale si intende posizionare il prezzo di offerta delle quote o azioni; dovrà inoltre essere fornito il documento elaborato a supporto della valutazione. Tali elementi informativi e documentali relativi al prezzo d'offerta, qualora non disponibili alla data della presentazione della domanda di ammissione, potranno essere forniti successivamente, non appena siano disponibili;~~
  - indicazione del quantitativo minimo di attribuzione dei certificati in sede di offerta;
  - dichiarazione, firmata dal legale rappresentante dell'emittente o dal soggetto munito dei necessari poteri, in ordine alla assunzione degli impegni di cui alle lettere a) e b) del comma 1 dell'articolo 2.4.3 medesimo.

*Omissis*

## **Tavola 6: azioni ordinarie di SIV**

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

### **1.00 L'Emittente**

*omissis*

11. Per i soggetti indicati all'articolo 2.2.38, comma 10, sintetico *curriculum vitae* da cui risulti la sussistenza del requisito di professionalità di cui al 2.2.38, comma 10.
12. Relazione contenente il confronto del sistema di governo societario dell'emittente con le raccomandazioni proposte dal Codice di Autodisciplina delle società quotate e con le raccomandazioni contenute nel Codice di Autodisciplina adottato dalle Associazioni di categoria relativamente agli aspetti riguardanti l'attività tipica delle Investment Companies. Qualora successivamente alla data di presentazione della domanda intervengano modifiche al governo societario o assunzioni di impegno in tal senso da parte dell'emittente, la relazione, opportunamente integrata, dovrà essere trasmessa non appena disponibile e comunque prima del provvedimento di ammissione alla quotazione. ~~La relazione dovrà essere fornita anche su supporto elettronico inviandola, successivamente al provvedimento di ammissione, al seguente indirizzo di posta elettronica: [infosocietaria.cg@borsaitalia.it](mailto:infosocietaria.cg@borsaitalia.it)~~

*omissis*

## TITOLO IA.2

### OBBLIGHI DEGLI EMITTENTI E MODALITÀ DI QUOTAZIONE

#### SEZIONE IA.2.9

#### CANCELLAZIONE DALLA QUOTAZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI AVENTI UNA DURATA LIMITATA NEL TEMPO

*Omissis*

#### Articolo IA.2.9.4

#### **(Obbligazioni convertibili)**

1. La cancellazione dalla quotazione delle obbligazioni convertibili è disposta da Borsa Italiana, di norma, il primo giorno di calendario TARGET aperto antecedente l'ultimo giorno di mercato aperto utile per la conversione, anche anticipata, dell'obbligazione medesima. Qualora tale giorno risulti essere un giorno di chiusura del mercato, la data di cancellazione decorre dal primo giorno di mercato aperto successivo.
2. Nel caso di obbligazioni convertibili il cui periodo di conversione cessi con ampio anticipo rispetto alla scadenza dell'obbligazione medesima, Borsa Italiana, **il primo giorno di mercato aperto successivo al termine ultimo di conversione, può** provvedere a cancellare la **stessa dal relativo mercato di quotazione e contestualmente provvede ad ammetterla a quotazione nel mercato MOT.** ~~dal mercato MTA o dal mercato MIV l'obbligazione e ammetterà l'obbligazione medesima nel mercato MOT a decorrere dal giorno di mercato aperto immediatamente successivo. In via propedeutica, Borsa Italiana dispone la sospensione dalla quotazione dell'obbligazione convertibile il giorno di calendario TARGET aperto antecedente l'ultimo giorno di mercato aperto utile per la conversione e l'ultimo giorno di mercato aperto utile per la conversione.~~
3. La cancellazione dalla quotazione di strumenti finanziari emessi da Borsa Italiana ai sensi del presente articolo è disposta da Consob.

*omissis*

## TITOLO IA.3

### PARTECIPAZIONE DEGLI OPERATORI AI MERCATI

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

*omissis*

##### Articolo IA.3.1.4

##### **(Condizioni per l'affidamento a terzi della gestione dei sistemi tecnologici)**

1. Ai sensi dell'articolo 3.1.3 comma 2, del Regolamento l'operatore può avvalersi di soggetti terzi per:
  - a) il collegamento con il mercato;
  - b) le altre funzioni inerenti la gestione dei sistemi tecnologici diverse dal collegamento con il mercato (ad esempio le funzioni di *housing* od *facility management*).
2. Il collegamento con il mercato può essere offerto, oltre che da Borsa Italiana stessa, esclusivamente da una società specificatamente accreditata da Borsa Italiana. Borsa Italiana si riserva di non richiedere l'accreditamento dei soggetti già accreditati da una **società del gruppo** London Stock Exchange.

*omissis*

## AMENDMENTS TO THE INSTRUCTIONS ACCOMPANYING BORSA ITALIANA MARKET RULES

### 1- QUARTERLY DATA WITHIN THE ADMISSIONS PROCEDURE

### 2 - DELISTING OF CONVERTIBLE BONDS

### 3 - FINE TUNINGS

The amendments to the Instructions accompanying Borsa Italiana market Rules (the “**Instructions**”) illustrated in the present Notice will enter into force on the **8<sup>th</sup> May 2017**.

The amendments concern:

1. quarterly data within the admissions procedure;
2. delisting of convertible bonds; and
3. fine tunings.

From the consultation process held during the last month of March with the industry associations no observations emerged.

\*\*\*

#### 1 - Quarterly data within the admissions procedure

On 3 November 2016, following a legislative process that began in February of the same year with the implementation (through legislative decree no. 25 of 15.02.2016) of the Transparency II Directive (2013/50/EU), which repealed the obligation to publish such reports, Consob approved the amendments to the Issuers’ Regulation in respect of quarterly reports.

In this context, Consob has decided not to exercise the power to reintroduce additional periodic information with respect to annual and interim financial reports, and conferring to the issuer the decision whether to publish this information, the level of information content, and when to make it available to the public.

Under the new Article 82-ter of the Issuers’ Regulation, if listed companies choose voluntarily to publish additional periodic financial information, they must notify their decision to the market, specifying the information elements that they intend to provide, so that the decisions taken are clear and stable over time. This provision entered into force on 2 January 2017.

With respect to the Instructions it is therefore appropriate to amend the current provision which provides for the production of accounting quarterly data, as part of the admission procedure in the case 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. In particular, the issuer shall notify Borsa Italiana that there are no major deviations between the actual data for the period and the forecasts contained in the business plan submitted for the admission procedure. Borsa Italiana may require such information where the issuer discovers a deviation which proves significant for the purposes of the admission procedure.

It is understood that Borsa Italiana has the power to request such data for the purposes of, and during its investigation.

*(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*

## 2 – Delisting of convertible bonds

With a view to increasing the consistency of the regulatory framework, the Instructions are updated in relation to the rules concerning the delisting of convertible bonds.

Specifically, the amendment concerns the delisting of the convertible bonds traded on the MTA or MIV market whose conversion period ends well in advance of their maturity.

Under the current provisions, Borsa Italiana delists the convertible bonds traded on the MTA or MIV market on the last trading day on which the conversion rights may be exercised, while it currently admits said convertible bonds on the MOT market on the next trading day.

In order to ensure the continuity of trading of these instruments during the transfer from the MTA/MIV market to the MOT market, it has been considered appropriate to amend the timing for the delisting of the above convertible bonds by Borsa Italiana by establishing that revocation is the first trading day following the last day on which they may be converted and that admission of said bonds on the MOT market takes place on the same day.

It is also provided that Borsa Italiana suspends the listing of the convertible bonds referred to in Article IA.2.9.4 paragraph 2, on the open calendar day before the last trading day on which they may be converted as well as on the last trading day on which they may be converted. The suspension is deemed appropriate in order to avoid trading a financial instrument that, because of its settlement cycle (T+2), has a convertible nature at the trading date (T) but loses this characteristic at the settlement date (T+2).

*(Article IA.2.9.4)*

## 3 – Fine Tunings

With a view to increasing the consistency of the regulatory framework, the Instructions are integrated and clarified in relation to the documentation to be attached to the application for admission.

- a) With respect to the provision whereby issuers must attach the declaration about the signing of the contract with a SDIR or the decision to disclose regulated information on their own, it is specified that the declaration must be attached in the case of issuers:
  - i. requesting the admission to trading of securities on a market managed by Borsa Italiana and where Italy is the Home country;
  - ii. requesting the admission to trading of securities on a market managed by Borsa Italiana in Italy and where Italy is the only Host country, but which do not have securities admitted to trading in the Home country;
  - iii. requesting the admission to trading on a market managed by Borsa Italiana and which Italy is a Host country together with other EU member states and not in the Home country, where established by Consob pursuant to Article 112-*bis*, paragraph 2, of its Regulation on Issuers.
- b) The following amendments are made with respect to the documentation to be attached to the application for the admission of shares or AIF fund units:
  - eliminating, with a view to simplifying, the provision whereby the report comparing the issuer's model of corporate governance with the

recommendations of the Corporate Governance Code adopted by the trade association must also be sent in electronic form.

- eliminating the provision whereby the AIFs that intend to use the procedure referred to in Article 2.4.3 of the Rules of the Markets must specify the range of values within which it is intended to set the offering price of the units or shares, together with the related document drawn up to support the valuation. This amendment is deemed appropriate given the fact that, for AIFs, the offering price has a fixed structure since, pre-determined by the manager of the AIF, which makes this document not necessary.
- c) With respect to the documentation to be attached to the application for the admission of SIVs, likewise, it is eliminated the provision whereby the report comparing the issuer's model of corporate governance with the recommendations of the corporate governance code adopted by the trade association must also be sent in electronic form.
- d) Furthermore, model application forms for shares are modified with the purpose of ensuring consistency of the regulatory framework with MIFID II<sup>4</sup> and MAR<sup>5</sup> regulations, and in view of the obligation for the operators for regulated markets and MTFs of acquiring during the admission phase the so called Legal Entity Identifier (LEI) of the issuer.
- e) It is specified that for the management of the technological systems the accreditation of the subjects that are already accredited by a *company of the London Stock Exchange Group* may not be requested;  
(Article IA.3.1.4)
- f) Finally, some formal fine tunings are also made to the documentation to be attached to the application for admission.

\*\*\*

*The updated texts of the Instructions will be published on Borsa Italiana's website ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)).*

*The changes of the Market Rules and Instructions are shown below.*

---

<sup>4</sup> MIFID II, RTS 23, article 3(2) <https://ec.europa.eu/transparency/regdoc/rep/3/2016/EN/3-2016-4405-EN-F1-1.PDF>.

<sup>5</sup> Commission Delegated Regulation (UE) 2016/909, article 1 and Implementing Regulation (EU) 2016/378, art. 2.



# INSTRUCTIONS

## TITLE IA.1

### APPLICATIONS FOR ADMISSION TO LISTING AND THE DOCUMENTATION TO BE ATTACHE<sup>6</sup>

MODEL APPLICATION FORM FOR ISSUERS NOT HAVING FINANCIAL INSTRUMENTS ADMITTED TO TRADING IN BORSA ITALIANA AFTER 2 JANUARY 1998

#### *Application for Listing of shares (excluding shares to be admitted on MIV market)*

##### **Section 1 – The Issuer**

Company name .....

with registered office in .....

Address ..... Post code .....

Tel. .... Fax .....

VAT no. .... Tax code .....

**Legal Entity Identifier (LEI)**.....

First name and family name of the legal representative or other duly authorised person

.....

Position held in the company .....

*This amendment shall also extend to all the applications for shares for admission to listing in Borsa Italiana regulated markets.*

omissis

THE APPLICATION MUST BE SENT USING THE SPECIAL ELECTRONIC VENUE MADE AVAILABLE BY BORSA ITALIANA. THE PAPER-BASED APPLICATION FORM GIVEN BELOW MAY BE SENT ONLY SUBJECT TO PRIOR AUTHORISATION OF BORSA ITALIANA. IN CASE OF ANY DISCREPANCIES OR INCOMPATIBILITIES FOUND BETWEEN THE CONTENTS OF THE APPLICATION IN THE INSTRUCTIONS AND OF THE CONTENTS OF THE ELECTRONIC VENUE THE CONTENT OF THE RULES AND INSTRUCTIONS SHALL PREVAIL.

##### **MODEL APPLICATION FORM FOR THESEDEX MARKET**

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

omissis

\* \* \*

---

<sup>6</sup> For financial instruments issued by Borsa Italiana, Borsa Italiana shall submit an application for admission to listing drawn up in accordance with models equivalent to those of this title, insofar as applicable, and shall attach the documentation specified in Sections IA.1.1, IA.1.2 and IA.1.3 where this is provided for.

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

*omissis*

<p>□ N. 12</p>	<p>Declaration that the contract has been signed with a SDIR included among the list of authorised persons kept by Consob or, alternatively, if the issuer does not use a SDIR for the public disclosure of regulated information, a declaration that the issuer has chosen to disclose regulated information on its own pursuant to Article 65-sexies of Consob Regulation 11971/1999.</p> <p>The declaration must be renewed without delay if a new SDIR is chosen to replace the SDIR previously chosen or after the issuer's decision to disclose regulated information on its own.</p> <p><b>The declaration must be attached in the case of issuers requesting admission to trading of securities in SeDeX market and where Italy is the Home country pursuant to Article 1, paragraph 1, letter w-quarter of the Consolidated Law on Finance or where Italy is the only Host country, but which do not have securities admitted to trading in the Home country pursuant to Article 112-bis, paragraph 1 of Consob Regulation 11971. The declaration is required only in the case of issuer of securities must be attached in the case of issuers requesting admission to trading of securities in SeDeX market in Italy which is a Host country together with other EU member states and not in the Home country, where established by Consob pursuant to Article 112-bis, paragraph 2 as defined by Article 65, paragraph 1, letter b) of Consob Regulation 11971.</b></p>
--------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

*This amendment shall also extend to all the applications for admission to listing in Borsa Italiana regulated markets.*

*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:

#### ***1.00 Issuer***

*omissis*

13. Declaration that the contract has been signed with a SDIR included among the list of authorised persons kept by Consob or, alternatively, if the issuer does not use a SDIR for the public disclosure of regulated information, a declaration that the issuer has chosen to disclose regulated information on its own pursuant to Article 65-sexies of Consob Regulation 11971/1999.

**The declaration must be renewed without delay if a new SDIR is chosen to replace the SDIR previously chosen or after the issuer's decision to disclose regulated information on its own.**

The declaration must be attached in the case of issuers requesting admission to trading in MTA market and where Italy is the Home country pursuant to Article 1, paragraph 1, letter *w-quater* of the Consolidated Law on Finance or where Italy is the only Host country, but which do not have securities admitted to trading in the Home country pursuant to Article 112-*bis*, paragraph 1 of Consob Regulation 11971. The declaration must be attached in the case of issuers requesting admission to trading of securities in MTA market in Italy which is a Host country together with other EU member states and not in the Home country, where established by Consob pursuant to Article 112-*bis*, paragraph 2 of Consob Regulation 11971.

*omissis*

### 3.00 Financial information

*omissis*

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 **check whether the actual data for the period were consistent with forecasts for that same period pursuant to point 8 of the Instructions regarding the current financial period and shall communicate that there are no major deviations to Borsa Italiana. Where a significant deviation for the purposes of the admission procedure is identified the issuer send communicate the reasons for the deviation to Borsa Italiana which can ask for the following accounting data, on solo and a consolidated basis, and - where applicable - pro forma** divided by line of business:
  - (v) revenues;
  - (vi) gross operating margin;
  - (vii) net financial position;
  - (viii) 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.

Omissis

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 a statutory auditor or a statutory auditing company containing the results of the checking activity 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 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 a statutory auditor or a statutory auditing company containing the results of the checking activity 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 audit 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.

*omissis*

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.~~ 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).

### **Table 2: Certificates representing shares**

Applications for the admission of certificates representing shares must be accompanied by:

1. the documentation specified in Table 1 in points 1.01, 1.02, 2.01, 2.02, 3.00, 4.00 relative to the issuer of the shares represented;
2. the documentation specified in Table 1 in points 1.00 and 2.00 relative to the issuer of the certificates representing the shares.
3. Declaration that the contract has been signed with a SDIR included among the list of authorised persons kept by Consob or, alternatively, if the issuer does not use a SDIR for the public disclosure of regulated information, a declaration that the issuer has chosen to disclose regulated information on its own pursuant to Article 65-sexies of Consob Regulation 11971/1999.

The declaration must be renewed without delay if a new SDIR is chosen to replace the SDIR previously chosen or after the issuer's decision to disclose regulated information on its own.

**The declaration must be attached in the case of issuers requesting admission to trading of securities in MTA market and where Italy is the Home country pursuant to Article 1, paragraph 1, letter *w-quater* of the Consolidated Law on Finance or where Italy is the only Host country, but which do not have securities admitted to trading in the Home country pursuant to Article 112-bis, paragraph 1 of Consob Regulation 11971. The declaration is ~~required only in the case of issuer of securities~~ must be attached in the case of issuers requesting admission to trading of securities in MTA market in Italy which is a Host country together with other EU member states and not in the Home country, where established by Consob pursuant to Article 112-bis, paragraph 2 of Consob regulation 11971 as defined by Article 65, paragraph 1, letter b) of Consob Regulation 11971.**

*This amendment shall extend to all the Tables of Section IA.1.1 related to 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*

*omissis*

**Table 5: Shares or units of AIFs**

Applications for the admission of shares or units of AIFs must be accompanied by the following documentation:

*1.00 The management company and the fund or SICAV or SICAF*

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 management company or other duly authorised person.
2. Copies of the management company's articles of incorporation and bylaws, or of SICAV or SICAF, with a declaration by its legal representative attesting that they are true copies of the prevailing originals.
3. A copy of the fund rules, accompanied by the authorisation granted by the Bank of Italy **or the corresponding supervisory authority in the case of issuers established under foreign law** and authenticated by the legal representative of the management company or other duly authorised person.
4. A copy of any Consob communication or authorization issued pursuant to Article 44 of the Consolidated Law on Finance on marketing of units or shares of AIFs to retail investors.
5. A draft of the prospectus or a copy of the prospectus approved by the competent authority. New versions of such draft or supplements must be sent promptly also in version with mark-up evidencing the changes with respect to the last version previously filed.
6. Declarations pursuant to Article 2.3.4, paragraph 2, of the Rules, for those parties provided for by paragraph 7 of the same Article.
7. A report comparing the issuer's model of corporate governance with the recommendations of the self-regulatory code adopted by the trade association it belongs to. Where, subsequent to the submission of the listing application, changes are made to the company's corporate governance or undertakings to that end are entered into, the report must be updated and sent as soon as it is available and in any case prior to the admission decision. ~~The report must also be sent in electronic form to the following e-mail address:~~  
[infosocietaria.cg@borsaitalia.it](mailto:infosocietaria.cg@borsaitalia.it).

*omissis*

*2.00 Certificates to be admitted*

1. A declaration by the depository bank attesting that the units or shares of AIFs fund units are freely negotiable and subject to the rules governing the form, entitlement and circulation of dematerialised securities in the case of issues made under Italian law or under the corresponding rules of the foreign law applicable where the shares were issued.

2. A declaration by Monte Titoli S.p.A. attesting that the financial instruments to be admitted to listing can be settled via the settlement system on the deposit accounts opened with it.
3. Where the issuer intends to use the admission procedure referred to in Article 2.4.3 of the Rules:
  - the specification of ~~the range of values within which it is intended to set the offering price of the shares or units; the document upon which the valuation is based must also be supplied. Where such information and documentation concerning the offering price are not available at the date the application for admission is submitted, they may be supplied subsequently, as soon as they become available;~~
  - the specification of the minimum quantity of certificates to be allotted on the occasion of the offering;
  - a declaration, signed by the legal representative of the issuer or other duly authorised person, accepting the undertakings referred to in paragraphs 1(a) and 1(b) of such article.

*omissis*

**Table 6: ordinary shares of SIVs**

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

1.00 Issuer

*omissis*

11. For the persons referred to in Article 02/02/1938, paragraph 10, of the Rules, a summary *curriculum vitae* showing that the experience requirements referred to in Article 2.2.38, paragraph 10, of the Rules are satisfied.
12. A report comparing the issuer's model of corporate governance with that proposed in the Code of Conduct for Listed Companies and the recommendations of the self-regulatory code adopted by trade associations for the matters regarding the activity typical of Investment companies. Where, subsequent to the submission of the listing application, changes are made to the company's corporate governance or undertakings to that end are entered into, the report must be updated and sent as soon as it is available and in any case prior to the admission decision. ~~The report must also be sent in electronic form, subsequent to the admission decision, to the following e-mail address:~~ [infosocietaria.cg@borsaitalia.it](mailto:infosocietaria.cg@borsaitalia.it)

*omissis*

## **TITLE IA.2**

### **OBLIGATIONS OF ISSUERS AND METHODS OF QUOTING PRICES**

#### **SECTION IA.2.9**

##### **DELISTING OF FINANCIAL INSTRUMENTS WITH A LIMITED LIFE**

*omissis*

**Article IA.2.9.4  
(Convertible bonds)**

1. Borsa Italiana shall normally delist convertible bonds on the first open TARGET calendar day before the last trading day on which they may be converted, early or otherwise. If such day is a non-trading day, the delisting day is the first following trading day.
2. In the case of convertible bonds whose conversion period ends well in advance of their maturity, **on the first trading day following the last day on which they may be converted, Borsa Italiana may will delist them from the related market and concurrently list them on the MOT market.** ~~from the electronic share market (MTA) or MIV market, and list them on the electronic bond market (MOT) on the next trading day.~~ **Provisionally, Borsa Italiana shall order the suspension of the listing of the convertible bond on the open TARGET calendar day before the last trading day on which they may be converted as well as on the last trading day on which they may be converted.**
3. The delisting in accordance with this article of financial instruments issued by Borsa Italiana shall be performed by Consob.

**TITLE IA.3**

**PARTICIPATION OF INTERMEDIARIES IN THE MARKETS**

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

*omissis*

1. Pursuant to Article 3.1.3, paragraph 2, of the Rules, intermediaries may use third parties:
  - a) for connection to the market;
  - b) for the other functions related to the management of technological systems other than connection to the market (e.g. housing and facility management).
2. Connection to the market may be provided by Borsa Italiana itself or exclusively by a company specifically accredited by Borsa Italiana. Borsa Italiana reserves to not require the accreditation of the subjects that are already accredited by ~~the~~ **a company of the London Stock Exchange group.**

*omissis*