



Borsa Italiana

| | | |
|---------------------------------|----------------|---|
| AVVISO n.10423 | 11 Giugno 2015 | AIM -Italia/Mercato Alternativo del Capitale |
|---------------------------------|----------------|---|

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Regolamento AIM Italia/Mercato Alternativo
del Capitale - Rules of AIM Italia/Mercato
Alternativo del Capitale

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

Regolamento AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entrano in vigore il **1° luglio 2015**.

Si fa seguito all'Avviso 14177 pubblicato in data 1 Agosto 2014 che era intervenuto, tra l'altro, in tema di incarichi di revisione. Al riguardo, si era specificato che gli emittenti AIM Italia devono conferire incarico a una società di revisione legale iscritta nel registro gestito dal Ministero dell'Economia e delle Finanze che abbia già incarichi presso gli enti di interesse pubblico di cui al comma 1, lettera a dell'articolo 16 del d.lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 (ossia società aventi azioni quotate nei mercati regolamentati).

Nel corso del 2014, la disciplina della revisione legale dei bilanci d'esercizio e consolidati ha subito rilevanti modifiche a seguito della riforma approvata dal Parlamento europeo il 3 Aprile 2014 e dal Consiglio dell'Unione europea il 14 aprile 2014.

La riforma si sostanzia nell'adozione dei seguenti atti:

- La Direttiva 2014/56/UE del 16 aprile 2014 che modifica la Direttiva 2006/43/CE relativa alle revisioni legali dei conti annuali e dei conti consolidati
- Il Regolamento (UE) n. 537/2014 del 16 aprile 2014 sui requisiti relativi alla revisione legale dei conti di enti di interesse pubblico

Tali atti andranno a modificare la riforma della revisione legale attuata dalla direttiva 2006/43/CE, in Italia recepita con il d.lgs. 27 gennaio 2010 n. 39.

In ambito comunitario, si è quindi rafforzato il controllo pubblico cui revisori legali e imprese di revisione contabile sono sottoposti. E' stato, al riguardo, incrementato l'impianto dei controlli esterni della qualità al fine di conferire una maggiore credibilità alle informazioni finanziarie pubblicate e consentire una maggiore protezione per azionisti, investitori, e altre parti interessate.

Si modifica pertanto, nelle more del recepimento del nuovo assetto normativo comunitario (che decorre dal 17 giugno 2016), la disciplina della revisione legale degli emittenti AIM Italia, in particolare, **consentendo di svolgere l'attività di revisione presso Emittenti AIM Italia a tutti i soggetti che siano iscritti nel Registro del MEF e come tali siano abilitati all'attività di revisione legale.**

Tuttavia, in considerazione dei riflessi in termini di tutela del risparmio che discendono dalla quotazione su un sistema multilaterale di negoziazione e quindi dalla necessaria affidabilità dei dati economici e finanziari, **si intende far leva sugli attuali presidi normativi che regolano il conferimento degli incarichi dei soggetti revisori da**

parte dell'emittente, in particolare valorizzando il ruolo del collegio sindacale nella fase di elaborazione della proposta all'assemblea.

Come noto, il d.lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 ha attribuito all'assemblea la competenza alla nomina dei revisori, "su proposta motivata" dell'organo di controllo. Questa regola esisteva già per le società quotate ed è stata estesa a tutte le società. Si è trattato di un cambiamento importante che ha rafforzato il ruolo del collegio sindacale nell'individuare il soggetto chiamato a svolgere l'attività di revisione legale.

L'organo di controllo, nel formulare la propria proposta e le relative motivazioni, per effetto della riforma è tenuto ad assumere le informazioni sufficienti per esprimere all'assemblea la propria indicazione sul conferimento. Il collegio sindacale è richiesto di valutare l'idoneità tecnica (in termini di preparazione tecnica, esperienza e organizzazione del soggetto revisore in relazione all'ampiezza e complessità dell'incarico da svolgere), l'indipendenza, nonché la completezza del piano di revisione. In continuità con le competenze e responsabilità che la legge attribuisce all'organo di controllo, **si richiede pertanto al collegio sindacale dell'emittente di rilasciare una apposita dichiarazione nell'ambito del procedimento di ammissione dell'emittente AIM Italia nella quale dichiara che la proposta di conferimento dell'incarico al soggetto revisore è stata elaborata tenendo conto che l'emittente sarà ammesso in un sistema multilaterale di negoziazione accessibile al pubblico indistinto. Analoga dichiarazione è rilasciata anche laddove l'emittente abbia già conferito un incarico prima di avviare il procedimento di ammissione ai fini della valutazione della "prosecuzione" del rapporto. Del pari, la dichiarazione deve essere resa, successivamente, in occasione del conferimento dell'incarico ad altro revisore legale o altra società di revisione legale anche a seguito di cessazione anticipata dell'incarico.**

In un'ottica di standardizzazione e al fine di facilitare il collegio sindacale in particolare nella valutazione dell'adeguatezza amministrativa e tecnica del soggetto revisore, il CNDCEC sta elaborando apposite **norme di comportamento del collegio sindacale** delle quali verrà data informativa.

Il testo del Regolamento del mercato AIM Italia sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it.

Di seguito si evidenziano le modifiche apportate

Regolamento Emittenti

Omissis

Condizioni di ammissione per gli emittenti

Obblighi in tema di governo societario e offerta pubblica di acquisto

6-bis. L'emittente AIM Italia deve adottare e mantenere appropriate regole di governo societario.

L'emittente AIM Italia deve inserire a statuto le previsioni in tema di offerta pubblica di acquisto di cui alla Scheda Sei che devono essere operative a partire dall'inizio delle negoziazioni su AIM Italia. ~~Gli emittenti AIM Italia già ammessi alla data del presente Regolamento devono adeguare gli statuti alle previsioni in tema di offerta pubblica di acquisto di cui alla Scheda Sei al più tardi entro il 31 dicembre 2014.~~

Il collegio sindacale, nell'elaborare la proposta motivata relativa all'incarico di revisione legale, tiene in debito conto del fatto che l'emittente sarà ammesso in un sistema multilaterale di negoziazione aperto al pubblico. Il collegio sindacale rilascia apposita dichiarazione sia ai fini dell'ammissione che in occasione di conferimento dell'incarico ad altro revisore legale o altra società di revisione legale anche a seguito di cessazione anticipata dell'incarico di revisione legale. Tale dichiarazione è rilasciata anche laddove l'incarico sia già stato conferito prima di avviare il procedimento di ammissione.

Glossario

Termine

Significato

Revisore legale o società di revisione legale

Un soggetto iscritto ~~Una società di revisione iscritta nel registro gestito dal Ministero dell'Economia e delle Finanze~~ **istituito ai sensi** ~~che abbia già incarichi presso gli enti di interesse pubblico di cui al comma 1, lettera a dell'articolo 16 dell'articolo 2 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39.~~

sottoposto a revisione **legale contabile**

Corredato da un giudizio espresso **da un revisore legale o** da una **società di revisione legale**.

Omissis

Il testo del Regolamento, laddove sono utilizzati i termini del Glossario è aggiornato di conseguenza

Domanda di ammissione dell'emittente

Attestazione dell'Emittente

L'Emittente attesta:

- (i) di essere stato debitamente assistito e di aver ricevuto ogni informazione da parte del Nominated Adviser e di altri consulenti professionali in relazione ai propri diritti e alle proprie responsabilità ai sensi del Regolamento Emittenti, del Regolamento Nominated Advisers e del Manuale delle Procedure di accertamento delle Violazioni e Impugnazioni e di averli compresi e accettati;
- (ii) di essersi avvalso di appropriata consulenza ove necessario e di aver agito di conseguenza in modo appropriato;
- (iii) che gli amministratori hanno dichiarato che il documento di ammissione è completo rispetto alla Scheda Due del Regolamento Emittenti, non contiene informazioni false o fuorvianti e include tutte le informazioni che un investitore ragionevolmente si aspetterebbe di trovarvi e richiederebbe al fine di pervenire a una valutazione informata della posizione patrimoniale, finanziaria ed economica nonché delle prospettive dell'Emittente e dei diritti inerenti ai suoi strumenti finanziari;
- (iv) che, a proprio giudizio, dopo aver svolto tutte le necessarie e approfondite indagini, il capitale circolante a disposizione dell'Emittente e del gruppo ad esso facente capo è sufficiente per le sue esigenze attuali (cioè per almeno dodici mesi a decorrere dalla data di ammissione);
- (v) che tutte le previsioni, stime o proiezioni dei profitti contenute nel documento di ammissione dell'Emittente sono state effettuate dopo aver svolto le necessarie e approfondite indagini; e
- (vi) il sistema di reporting attualmente in funzione presso l'emittente e le principali società del gruppo ad esso facente capo è adeguato rispetto alle dimensioni e all'attività aziendale e consente in ogni caso di monitorare in modo corretto i ricavi e la marginalità per la/le principali linee di business.

L'Emittente dichiara inoltre che il collegio sindacale, nell'elaborare la proposta motivata relativa all'incarico di revisione legale, ha tenuto in debito conto del fatto che l'emittente sarà ammesso in un sistema multilaterale di negoziazione aperto al pubblico e ne ha rilasciato apposita dichiarazione. Laddove l'incarico sia già stato conferito prima di avviare il procedimento di ammissione, l'Emittente dichiara che il collegio sindacale, ai fini della continuità del rapporto con il soggetto revisore, ha tenuto in debito conto del fatto che l'emittente sarà ammesso in un sistema multilaterale di negoziazione aperto al pubblico e ne ha rilasciato apposita dichiarazione.

La presente domanda e i rapporti giuridici che ne derivano si intendono disciplinati, ai sensi degli artt. 1341 e 1342 c.c., dal Regolamento Emittenti, dal Regolamento Nominated Adviser e dal Manuale delle Procedure di accertamento delle Violazioni e Impugnazioni che l'Emittente stesso dichiara di ben conoscere ed accettare avendone presa visione sul sito

internet di Borsa Italiana. L'Emittente si impegna inoltre all'osservanza delle modifiche e delle integrazioni successive al Regolamento e relative disposizioni di attuazione.

L'Emittente dichiara altresì di aver preso visione, sul sito internet di Borsa Italiana, dell'Informativa resa ex art. 13 del D.Lgs. n. 196/2003.

Regolamento Nominated Advisers

Parte 1

Nominated adviser: criteri di ammissione e procedura per diventare un Nominated Adviser

Criteri per diventare un Nominated Adviser

Omissis

2. I Criteri di ammissione

Il soggetto che richiede la qualifica di **Nominated Adviser** deve comprovare la sussistenza dei seguenti elementi:

- essere una banca o una impresa di investimento comunitaria o una impresa appartenente a una rete di **società di revisione legale di cui all'articolo 1, lettera l) del decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39**. Questa ultima deve essere una società di capitali che ha costituito un consiglio di amministrazione e nominato un collegio sindacale (le persone fisiche non possono essere Nominated Adviser) nota al mercato e con adeguata professionalità; al riguardo, ~~Borsa Italiana terrà principalmente conto degli incarichi assunti dalla società di revisione nei riguardi di enti di interesse pubblico di cui al comma 1, lettera a), dell'articolo 16 del decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39.~~
- sottoporre il bilancio al giudizio di un **revisore legale o** una società di revisione **legale**;
- avere esercitato attività di *corporate finance* per un periodo di tempo adeguato (che sarà di norma pari ad almeno due anni) e avere, come soggetto nel suo complesso, un'esperienza adeguata nel fornire consulenza professionale e di qualità in relazione ad operazioni di *corporate finance* (avendo effettuato un numero di operazioni rilevanti);
- avere un numero di dipendenti sufficiente per svolgere le attività richieste;
- avere **key executives**, dotati di adeguata professionalità ed esperienza comprovata da un adeguato numero di operazioni rilevanti e di un'adeguata competenza tecnica in *corporate finance* e in pratiche di mercato. Detti soggetti devono inoltre avere una solida comprensione del quadro legale e regolamentare relativo alle attività di *corporate finance* e conoscenza del presente Regolamento e del **Regolamento Emittenti**;
- avere in essere adeguati controlli e procedure al fine di rispettare il presente Regolamento (come specificato nel manuale di compliance in materia di *corporate finance*). Per le banche e le imprese di investimento questo criterio si intende già soddisfatto.

Borsa Italiana nel valutare l'adeguatezza del periodo di esercizio di attività di *corporate finance*, di cui al secondo alinea, può non tenere conto del riferimento temporale di 2 anni quando

ritenga che il richiedente abbia **key executives** di elevata esperienza (per esempio quando i **key executives** provengono da un **Nominated Adviser** pre-esistente).

Omissis

Regolamento AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale Fine-tuning

Si apportano le seguenti modifiche di tipo meramente formale:

Ipotesi di esonero dalla redazione del bilancio consolidato

Stante quanto previsto dall'art. 27 del D.Lgs. 127/91 al comma 3-bis 'Non sono soggette all'obbligo indicato nell'articolo 25 [obbligo di redigere il consolidato] le imprese che controllano solo imprese che, individualmente e nel loro insieme, sono irrilevanti ai fini indicati nel secondo comma dell'articolo 29' Il riferimento all'art. 27 del decreto - ora previsto nel Regolamento AIM Italia - ha l'intento di non consentire all'emittente di avvalersi dell'ipotesi di esonero di cui al comma 1 (gruppi "piccoli") in quanto, similmente a quanto avviene per le società quotate nei mercati regolamentati, si ravvisa anche in tal caso un'esigenza informativa. Tale esigenza invece non sussiste per l'ipotesi di esonero ex comma 3-bis (che si riferisce alla situazione in cui le controllate, individualmente e complessivamente, siano "irrilevanti"). Si integrano le linee guida all'articolo 18, al fine di specificare che l'emittente non può avvalersi dell'ipotesi di esonero di cui al comma 1, non di quella di cui al comma 3-bis.

Internal dealing

Si circoscrive la definizione di familiare in quanto il rinvio alla categoria degli affini fino al quarto grado appare eccessiva. Di conseguenza, si allinea tale definizione a quella contenuta nel regolamento Consob all'articolo 152-sexies, comma 1, lett. d), che appare più limitata. Si coglie l'occasione per precisare che le operazioni dei familiari così definiti devono essere cumulate con quelle dell'amministratore rilevante.

Emittenti esteri e opa endosocietaria

Anche tenuto conto dell'esperienza maturata a seguito della prassi applicativa, si specifica che nel caso di Emittente AIM Italia avente la sede legale all'estero, le previsioni in tema di offerta pubblica di acquisto di cui alla Scheda 6 da inserire a statuto possono essere modificate nei limiti resi necessari dal diritto estero applicabile, previa consultazione con Borsa Italiana.

Parte Prima - REGOLAMENTO

omissis

Informazioni varie

17. L'**emittente AIM Italia, comunica** senza indugio e mette a disposizione del pubblico secondo le modalità e i termini di cui all'articolo 26:
- ◆ il calendario degli eventi societari entro 30 giorni dal termine dell'esercizio sociale precedente;
 - ◆ ogni **operazione** effettuata da un **amministratore** fornendo le informazioni previste nella Scheda Cinque, nella misura in cui tali informazioni siano disponibili, a condizione che l'importo complessivo delle operazioni raggiunga i cinquantamila euro entro la fine dell'anno;
 - ◆ dimissioni, revoca o nomina di un **amministratore**, comunicando la data di tale evento e, nel caso di nomina, le informazioni specificate nella Scheda Due e qualunque partecipazione nell'**emittente AIM Italia**;
 - ◆ ogni modifica della denominazione sociale;
 - ◆ ogni cambiamento sostanziale dei risultati delle proprie attività commerciali, o della situazione finanziaria rispetto a profit forecast, stime o proiezioni a condizione che siano incluse nel **documento di ammissione** o altrimenti resi pubblici dall'emittente;
 - ◆ la data proposta per lo stacco del dividendo (ex date), quella di legittimazione al pagamento ai sensi dell'articolo 83-*terdecies* del Testo Unico della Finanza (*record date*), nonché quella proposta di distribuzione del dividendo (payment date), in occasione della proposta di distribuzione del dividendo da parte dell'organo competente, nonché in occasione dell'approvazione del bilancio, specificando l'importo unitario del dividendo;
 - ◆ la rinuncia, la revoca o l'incarico del **Nominated Adviser** o dello **specialista**;
 - ◆ l'ammissione alle negoziazioni (o la revoca dalle negoziazioni) degli **strumenti finanziari AIM Italia** (o di ogni altro strumento finanziario emesso dall'**emittente AIM Italia**) presso un qualunque altro mercato o piattaforma di trading, ove tale ammissione o revoca derivi da una domanda o avvenga con il consenso dell'**emittente AIM Italia**. Questa informazione deve inoltre essere inviata separatamente a **Borsa Italiana**;
 - ◆ qualunque **cambiamento sostanziale** comunicato dagli **azionisti significativi** in materia di assetti proprietari;
 - ◆ tutte le informazioni necessarie perché gli azionisti possano esercitare i propri diritti.

Omissis

Scheda Cinque

In applicazione del disposto dell'articolo 17, l'emittente **AIM Italia** comunica al pubblico i seguenti fatti o situazioni:

- (a) identità degli **amministratori** o degli **azionisti significativi** coinvolti;
- (b) data in cui l'emittente **AIM Italia** è stato informato;
- (c) data in cui è stata effettuata l'**operazione** o in cui è avvenuto il **cambiamento sostanziale** delle **partecipazioni** ;
- (d) il prezzo, l'ammontare e la categoria degli **strumenti finanziari AIM Italia** coinvolti;
- (e) la natura dell'operazione;
- (f) natura ed entità della partecipazione dell'**amministratore** o dell'**azionista significativo** nell'operazione;
- (g) laddove il **comunicato** riguarda un **prodotto finanziario collegato**, informazioni dettagliate della natura di tali esposizioni.

Omissis

Glossario

Omissis

amministratore/componente dell'organo amministrativo

Un **soggetto** che agisce in qualità di **amministratore** anche laddove si tratti di un amministratore di fatto. (Si faccia riferimento anche alla definizione di **operazione** che include i **familiari** dell' **amministratore**). Nelle società organizzate secondo il modello dualistico, si ha riguardo al componente del consiglio di gestione.

familiare

In relazione ad ogni soggetto ~~il suo coniuge, convivente, parenti conviventi, e parenti e affini fino al quarto grado.~~ **il coniuge non separato legalmente, i figli, anche del coniuge, a carico, e, se conviventi da almeno un anno, i genitori, i parenti e gli affini dei soggetti rilevanti**

operazione

- (a) Qualunque cambiamento del numero di **strumenti finanziari AIM Italia** dell'**emittente AIM Italia** detenuti da un **amministratore** dell'**emittente AIM Italia** o **familiare** dell'**amministratore** inclusi:
- (i) qualsiasi vendita o acquisto o qualsiasi accordo per la vendita o l'acquisto di tali strumenti finanziari;
 - (ii) l'attribuzione o l'accettazione da parte di tale **soggetto** di qualunque opzione avente ad oggetto tali strumenti finanziari o aventi ad oggetto qualsiasi altro diritto o obbligo, presente o futuro, sottoposto a condizione o incondizionato, di acquistare o disporre di tali strumenti finanziari;
 - (iii) l'acquisto, vendita, esercizio o il mancato esercizio di, o qualunque atto di disposizione avente ad oggetto tali opzioni, diritti o obblighi nei confronti di tali strumenti finanziari;
 - (iv) atti di disposizione tra gli **amministratori** e/o **dipendenti rilevanti** dell'**emittente AIM Italia**;
 - (v) operazioni fuori mercato;
 - (vi) trasferimenti a titolo gratuito; e
 - (vii) qualsiasi azione propria acquistata o ceduta dall'emittente;
- (b) l'acquisto, cessione o rinuncia (in tutto o in parte) di un **prodotto finanziario collegato** all'andamento degli **strumenti finanziari AIM Italia** dell'**emittente AIM Italia** nella quale il detentore è **amministratore** o **familiare** dell' **amministratore**.

Omissis

Parte seconda – Linee guida

Omissis

6-bis. Obblighi in tema di governo societario e offerta pubblica di acquisto

Nel caso di società controllate da altre società già quotate, si considera appropriato evitare l'attribuzione ad amministratori esecutivi o dirigenti del gruppo della controllante di deleghe operative nel gruppo dell'emittente e viceversa. Parimenti, è appropriato limitare le eventuali sovrapposizioni tra i membri dei consigli di amministrazione del gruppo della società emittente e del gruppo della controllante. Particolare attenzione dovrà essere prestata anche a situazioni di soggezione ad attività di direzione e coordinamento.

Nel caso di Emittente AIM Italia avente la sede legale all'estero, le previsioni in tema di offerta pubblica di acquisto di cui alla Scheda 6 da inserire a statuto possono essere modificate nei limiti resi necessari dal diritto estero applicabile, previa consultazione con Borsa Italiana.

Omissis

Relazioni semestrali e bilanci annuali

Articoli 18 e 19: Relazioni semestrali e bilanci/rendiconti annuali

omissis

L'**Emittente AIM Italia** non può avvalersi dei casi di esonero dall'obbligo di redazione del bilancio consolidato di cui all'articolo 27 del D.Lgs. 127/91, **comma 1**.

AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale Rules

The amendments shown in the present Notice will enter in to force on the **1st July 2015**.

Notice 14177 was published on 1 August 2014 covering, inter alia, audit engagements. In this respect, it was noted that AIM Italia companies shall assign an engagement to a statutory auditing firm listed in the register managed by the Ministry of the Economy and Finance which has already performed engagements for public interest bodies pursuant to paragraph 1, letter a) of article 16 of Italian Legislative Decree No. 39 of 27 January 2010 (i.e., companies whose shares are listed on regulated markets).

In 2014, the regulations governing the statutory audit of separate and consolidated financial statements was changed considerably following the reform approved by the European Parliament on 3 April 2014 and the Council of the European Union on 14 April 2014.

The reform led to the adoption of the following documents:

- Directive 2014/56/EU of 16 April 2014 amending Directive 2006/43/EC on statutory audits of annual accounts and consolidated accounts
- Regulation (EU) no. 537/2014 of 16 April 2014 on specific requirements regarding statutory audit of public-interest entities

These documents will amend the reform of statutory audits brought by Directive 2006/43/EC, implemented in Italy with Italian Legislative Decree No. 39 of 27 January 2010.

Therefore, within the Community, the public oversight of statutory auditors and auditing firms has been strengthened. Indeed, the structure of external quality checks was strengthened to increase the credibility of published financial information and further protect shareholders, investors and the other parties involved.

Consequently, pending the implementation of the new Community regulatory framework (as of 17 June 2016), it is changed the regulations governing the statutory audit of AIM Italia companies, specifically to **enable all the parties entered in the MEF Register to carry out audit activities and be authorised to perform statutory audits**.

However, given the impact in terms of protection of savings which results from the fact of being listed on a multilateral trading facility and, hence, the need for reliable economic and financial data, **it is intended to leverage the current regulations governing the companies' assignment of audit engagements, specifically by enhancing the role of the board of internal statutory auditors in the preparation of the proposal to be submitted to shareholders' meetings**.

As known, Italian Legislative Decree No. 39 of 27 January 2010 has entrusted the shareholders' meeting with the responsibility for appointing the statutory auditors, based on a "reasoned proposal" of the supervisory body. This rule, which was already applied to listed companies, has been extended to all companies, marking an important change which strengthened the role of the supervisory body in identifying the party called to perform statutory audit.

Following the reform, the supervisory body, in formulating its proposal and the reasons therefor, shall obtain the information necessary to submit its recommendation on the assignment of the engagement to the shareholders' meeting. The supervisory body shall check the technical adequacy (in terms of technical preparation, experience and organisation of the auditor compared to the scope and the complexity of the engagement to be performed), the independence and the completeness of the audit plan.

In line with the skills and responsibility assigned to the supervisory body by the law, **it is required that the company's supervisory body issue a specific statement as part of AIM Italia company's admission procedure, declaring that the proposed assignment of the audit engagement to the auditor was prepared considering that the company will be admitted to a multilateral trading facility open to the general public. A similar statement shall also be issued when the company has already conferred an engagement before commencing the admission procedure in order to determine whether to "continue" the relationship. Similarly, the statement shall be issued when the engagement is assigned to another auditor or other statutory auditing firm, including following the early termination of the engagement.**

With a view to standardisation and in order to support the supervisory body, specifically, when assessing the administrative and technical adequacy of the auditor, the CNDCEC (the Italian Accounting Profession) is preparing specific **rules of conduct for the supervisory body.**

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

Rules for Companies

Omissis

Admission conditions for applicants

Corporate governance and take over provisions

6-bis. **AIM Italia companies** shall adopt and maintain appropriate corporate governance provisions.

Moreover, an **AIM Italia company** shall insert into its by-laws the provisions on takeovers specified in Schedule Six effective from the start of trading on AIM Italia. **AIM Italia companies** ~~already admitted as at the date of these rules have to implement the provisions on takeovers specified in Schedule Six into their by-laws at the latest by 31 December 2014.~~

In formulating its reasoned proposal for the assignment of the engagement to perform the statutory audit, the supervisory body shall consider the fact that the company will be admitted to a multilateral trading facility open to the public. The supervisory body shall issue a specific statement for admission purposes and when assigning the engagement to another statutory auditor or statutory auditing firm, including as a result of the early termination of the statutory audit engagement. This statement shall also be issued when the engagement has already been assigned before starting the admission procedure.

Omissis

Glossary

Term

Meaning

statutory auditor or statutory auditing firm

A party entered ~~An auditing firm entered in the register managed by the Ministry of the Economy and Finance set up pursuant to which already has engagements with public interest bodies pursuant to Article 16, article 2 of paragraph 1, letter a) of the legislative decree January, 27 2010 no 39.~~

subject to statutory audit Audited An opinion issued by a **statutory auditor** or an **statutory auditing firm**.

Omissis

Where the terms of the Glossary are used, the text of the Rules shall be updated accordingly

Application to be signed by the issuer of the securities

Issuer's declaration

We declare that:

- (i) we have received advice and guidance from a Nominated Adviser and any other appropriate professional advisers as to the nature of our rights and obligations under the Rules for Companies, the Rules for Nominated Advisers and the Disciplinary Procedures and Appeals Handbook and we understand and accept these rights and obligations;
- (ii) we have taken appropriate advice where necessary and have acted appropriately on any advice given;
- (iii) members of the board of directors have declared that the admission document is complete with respect to Schedule 2 of Rules for Companies, that it does not contain false or misleading information and includes all such information as investors would reasonably expect to find and reasonably require for the purpose of making an informed assessment of the assets, liabilities, financial position, profits, losses, and as to the prospects of the Issuer and the rights attaching to its securities;
- (iv) in our opinion, having made due and careful enquiry, the working capital available to us and our group is sufficient for our present requirements (i.e. for at least twelve months from admission);
- (v) any profit forecast, estimate or projection in the admission document of the Issuer has been made after due and careful enquiry; and
- (vi) the reporting system currently in operation at the issuer and the main companies belonging to the group it heads is adequate for the size and the business activity and allows correct monitoring of revenue and profit margins for the main business line(s).

The company also represents that, in formulating its reasoned proposal for the assignment of the engagement to perform the statutory audit, the supervisory body has duly considered the fact that the company will be admitted to a multilateral trading facility open to the public and has issued a specific statement in this respect. When the engagement has already been assigned before starting the admission procedure, the company shall declare that the supervisory body, in order to continue its relationship with the auditor, has duly considered the fact that the company will be admitted to a multilateral trading facility open to the public and has issued a specific statement in this respect.

This Application and the legal relationships that derive from it are therefore to be understood as governed, pursuant to Articles 1341 and 1342 of the Civil Code, by the Rules for Nominated Advisers, the Rules for Companies, the Disciplinary Procedures and Appeals Handbook which the Issuer declares it knows and accepts, having viewed them on Borsa Italiana's website. The issuer undertakes to observe the subsequent amendments to the Rules and the related Notes.

The Issuer declares that it has viewed the information document provided on Borsa Italiana's website pursuant to Art. 13 of the Legislative Decree no. 196 of 30 June 2003.

Rules for Nominated Advisers

Part One

Nominated Adviser eligibility criteria and approval process

omissis

2. The Criteria

An entity seeking approval as a **Nominated Adviser** must demonstrate to **Borsa Italiana's** satisfaction that:

- it is a bank or an UE investment company or a company belonging to the network of a **statutory** auditing firm **pursuant to article 1, letter I) of Italian Legislative Decree No. 39 of 27 January 2010**. The latter must be a company that has elected a board of directors and appointed a supervisory body (individuals are not eligible) of good standing; ~~in this respect, **Borsa Italiana** will mainly consider the appointments of auditing firms related to public interest bodies pursuant to article 16, paragraph 1, letter a), of Italian Legislative Decree No. 39 of 27 January 2010;~~
- it has had its annual accounts audited by an **statutory auditor or a statutory** auditing firm;
- It has practiced Corporate Finance for an appropriate period of time (being usually at least two years) and as an entity it has appropriate experience of providing competent and quality advice in relation to corporate finance transactions (by way of *relevant transactions*);
- it has adequate staff for its activities;
- it has adequate **key executives** of good standing with appropriate experience (by way of *relevant transactions*) and expertise in corporate finance, market practice and the legal and regulatory framework for corporate finance including these Rules and the **AIM Italia Rules for Companies**;
- it has adequate controls and procedures in place in order to comply with these rules (as set out in the firm's *corporate finance* compliance manual). For banks and investment firms this criterion shall be taken to be already satisfied.

The indication to have a two-year track record in *corporate finance* can be disregarded by **Borsa Italiana**, where it determines that the applicant has highly experienced **key executives** (for example where substantially the entire team of **key executives** transfers from an existing **Nominated Adviser**).

omissis

AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale Rules

Fine-tuning

The following changes, merely of a formal nature, are made:

Possible exemption from preparation of consolidated financial statements

Pursuant to article 27, paragraph 3-bis, of Legislative decree no. 127/91 'Companies which only control companies which, individually or as a whole, are irrelevant for the purposes set out in the second paragraph of article 29, are not required to comply with the obligation set out in article 25 [obligation to prepare consolidated financial statements]'. The aim of the reference to article 27 of the Decree, now included in AIM Italia Rules – is to prevent companies from availing of the exemption option permitted under paragraph 1 (“small” groups) since, similarly to companies listed on regulated markets, information requirements are needed. Conversely, this need does not apply to the possible exemption permitted under paragraph 3-bis (which covers the circumstance in which the subsidiaries, individually or as a whole, are “irrelevant”). Consequently, the guidelines provided in article 18 have been integrated, specifying that the company shall not avail of the possible exemption permitted under paragraph 1, nor that permitted under paragraph 3-bis.

Internal dealing

The definition of family member is limited since reference to affinity up to the fourth degree was considered excessive. Consequently, the definition is aligned to that set out in article 152-sexies, paragraph 1, letter d) of Consob regulation, which is more limited. Transactions with such family members shall be cumulated with those of the relevant director.

Foreign companies and take over bids within the company

While considering the experience gained from practice, it is noted that, when the AIM Italia company has its registered office abroad, the provisions applicable to take over bids, as per Schedule 6 to be included in the by-laws, may be modified, to the extent required by the relevant foreign legislation, after consultation with Borsa Italiana.

Part One – Rules

Omissis

Miscellaneous information

17. An **AIM Italia company** must issue **notification** without delay and make available publicly in accordance with rule 26 of:
- ◆ within 30 days of the end of the previous financial year, the annual calendar of corporate events
 - ◆ any **deals** by **directors** disclosing, insofar as it has such information, the information specified by Schedule Five provided the total amount of transactions has reached fifty thousands Euros at the end of the calendar year;
 - ◆ the resignation, dismissal or appointment of any **director**, giving the date of such occurrence and for an appointment, the information specified by Schedule Two and any shareholding in the **AIM Italia company**;
 - ◆ any change in its legal name;
 - ◆ any material change between its actual trading performance or financial condition and any profit forecast, estimate or projection included in the **admission document** or otherwise made public by the AIM Italia company;
 - ◆ the proposed date for the coupon-detachment (ex date), the date proposed for the entitlement to the dividend payment under article 83-terdecies of the Consolidated Law on Finance (record date), and the date proposed for the dividend payment (payment date) on the occasion of the approval of the proposed dividend distribution by the competent body, as well as in the notice announcing the approval of the annual accounts specifying the amount of the dividend per security;
 - ◆ the resignation, dismissal or appointment of its **Nominated Adviser** or **specialist**;
 - ◆ the admission to trading (or cancellation from trading) of the **AIM Italia securities** (or any other securities issued by the **AIM Italia company**) on any other exchange or trading platform, where such admission or cancellation is at the application or agreement of the **AIM Italia company**. This information must also be submitted separately to **Borsa Italiana**;
 - ◆ any **relevant changes** notified by its **significant shareholders**;
 - ◆ all the information needed to enable holders of their instruments to exercise their rights.

Omissis

Schedule Five

Pursuant to rule 17, an **AIM Italia company** must make **notification** of the following:

- (a) the identity of the **director** or **significant shareholder** concerned;

- (b) the date on which the disclosure was made to it;
- (c) the date on which the **deal** or **relevant change** to the **holding** was effected;
- (d) the price, amount and class of the **AIM Italia securities** concerned;
- (e) the nature of the transaction;
- (f) the nature and extent of the **director's** or **significant shareholder's** interest in the transaction;
- (g) where the **notification** concerns a **related financial product**, the detailed nature of the exposure.

Omissis

Glossary

| | |
|-----------------|--|
| Director | A person who acts as a director whether or not officially appointed to such position. (See also the definition of deal which includes the director's family). In companies organized under the two-tier model, reference should be made to the members of the management board. |
| Family | In relation to any person his or her spouse, partners, cohabitants relatives, and relatives by blood or affinity up to the fourth degree. spouses, unless legally separated, dependent children, including those of the spouse, and, if they have cohabited for at least one year, parents and persons related by consanguinity or affinity |
| Deal | <ul style="list-style-type: none"> (a) Any change whatsoever to the holding of AIM Italia securities of an AIM Italia company in which the holder is a director of the AIM Italia company or part of a director's family including: <ul style="list-style-type: none"> (i) any sale or purchase, or any agreement for the sale or purchase of such securities; (ii) the grant to, or acceptance by such a person of any option relating to such securities or of any other right or obligation, present or future, conditional or unconditional, to acquire or dispose of any such securities; (iii) the acquisition, disposal, exercise or discharge of, or any dealing with, any such option, right or obligation in respect of such securities; |

- (iv) deals between **directors and/or key employees of the AIM Italia company**;
 - (v) off-market deals;
 - (vi) transfers for no consideration; and
 - (vii) any shares taken into or out of treasury.
- (b) The acquisition, disposal or discharge (whether in whole or in part) of a **related financial product referenced to AIM Italia securities of an AIM Italia company** in which the holder is a **director** or part of a **director's family**.

Omissis

Part Two – Guidance Notes

Omissis

6-bis. Obligations vis-à-vis corporate governance and takeover bid

With respect to companies controlled by other companies which are already listed, avoiding the assignment of operational proxies within the issuer's Group or vice-versa to executive directors or managers of the parent's group is clearly deemed appropriate. Likewise, it is appropriate to limit any overlaps between the members of the boards of directors of the issuer's Group and the parent's Group. Specific attention should also be given to management and coordination activities.

When the AIM Italia company has its registered office abroad, the provisions applicable to take over bids, as per Schedule 6 to be included in the by-laws, may be modified to the extent required by the relevant foreign legislation, after consultation with Borsa Italiana.

Omissis

Half-yearly reports, accounts and statements of operations

Rule 18 and 19: Half-yearly reports, accounts and statements of operations

Omissis

The **AIM Italia company** can not avail itself of the exemption from the preparation of consolidated financial statements permitted by article 27 of Italian Legislative Decree No. 127/91, **paragraph 1**.

