

<b>AVVISO n.9520</b>	<b>03 Giugno 2010</b>	<b>AIM –Italia</b>
----------------------	-----------------------	--------------------

Mittente del comunicato : Borsa Italiana  
Societa' oggetto : ---  
dell'Avviso  
Oggetto : Modifiche AIM Italia Regolamento Emittenti –  
Amendments AIM Italia Rules for Companies  
– dal 7 giugno 2010

***Testo del comunicato***

Modifiche all'AIM Italia Regolamento Emittenti:  
– Collocamento iniziale  
in vigore dal 7 giugno 2010

Amendments to the AIM Italia Rules for Companies:  
– Initial placement  
into force on 7 June 2010

***Disposizioni della Borsa***

**MODIFICHE AL MERCATO AIM ITALIA  
COLLOCAMENTO INIZIALE**

Il Consiglio di Amministrazione di Borsa Italiana, nella seduta del 28 maggio 2010, ha approvato le modifiche all'AIM Italia Regolamento Emittenti illustrate nel presente Avviso.

Le modifiche entreranno in vigore il **7 giugno 2010**.

A seguito dell'esperienza maturata e a maggior garanzia di un ordinato svolgimento delle negoziazioni e di una corretta formazione dei prezzi degli strumenti negoziati nel mercato AIM Italia, si precisa nelle Linee Guida al Regolamento Emittenti che ai fini della formazione di un flottante appropriato l'ammissione sul mercato AIM Italia deve essere preceduta da un collocamento da effettuarsi per il tramite di un broker. Di conseguenza l'accesso sul mercato non potrà avvenire attraverso un collocamento diretto da parte dell'emittente o del suo azionista di riferimento. Questo perché appare di particolare rilevanza, in vista della corretta formazione del flottante minimo e di un ordinato svolgimento delle negoziazioni post ammissione, il coinvolgimento di un intermediario autorizzato e vigilato, soprattutto laddove l'ammissione sia di responsabilità di un Nomad non bancario. La presenza di tale intermediario assicura a Borsa Italiana che la "gestione" del collocamento iniziale nonché le operazioni e gli adempimenti in tema di accreditamento dei titoli e pagamento dei corrispettivi siano svolte da soggetti con esperienza e presidi organizzativi.

Si precisa poi espressamente che laddove, per effetto del collocamento, le azioni siano state sottoscritte solo dal numero minimo di investitori professionali richiesto, ciascuna di tali sottoscrizioni non deve essere di importo esiguo o comunque irrisorio ossia non deve essere meramente finalizzata al rispetto della soglia minima prevista dalle linee guida in tema di flottante minimo.

Il testo dell'AIM Italia Regolamento Emittenti 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 citato.

## AIM Italia Regolamento Emittenti

Omissis

### Parte 2 – Linee guida

Omissis

#### Articolo 6: Ammissione all'AIM Italia

Ai fini di un ordinato svolgimento delle negoziazioni e di una corretta formazione dei prezzi è necessaria l'esistenza di un **flottante** minimo. Tale condizione si presume realizzata quando le azioni sono ripartite presso gli investitori – non parti correlate né dipendenti della società o del gruppo - per almeno il 10% del capitale rappresentato dalla categoria di appartenenza per effetto di un collocamento da effettuarsi **per il tramite di un intermediario incaricato dall'emittente** contestualmente o in prossimità dell'**ammissione** alle negoziazioni sul Mercato. L'inizio delle negoziazioni è condizionato al buon esito dell'offerta che si considera realizzato quando le azioni sono state sottoscritte da almeno 5 **investitori professionali** o da 12 investitori di cui almeno 2 **professionali**.

L'espressione "in prossimità dell'**ammissione**" fa riferimento di regola a un periodo temporale non superiore a 2 mesi.

***Laddove, per effetto del collocamento, le azioni siano state sottoscritte solo dal numero minimo di investitori professionali richiesto, ciascuna di tali sottoscrizioni non deve essere di importo esiguo o comunque irrisorio ossia non deve essere meramente finalizzata al rispetto della soglia minima prevista dalle linee guida in tema di flottante minimo.***

Resta inteso che, a titolo esemplificativo, nel caso di emittenti con azionariato sufficientemente distribuito, di ammissione tramite offerta al pubblico assistita da un **prospetto** informativo, di operazioni straordinarie che coinvolgono emittenti già quotati, **Borsa Italiana** potrà considerare comunque soddisfatta la condizione del **flottante** minimo.

Del pari, in caso di elevata presunta capitalizzazione, deroghe alla misura del 10% saranno valutate da **Borsa Italiana** insieme con il **nominated adviser**.

Si vedano inoltre gli articoli 32 e 33 (con riferimento alla libera negoziabilità)

La comunicazione al pubblico dell'avvenuta ammissione avviene tramite **Avviso** diffuso tramite uno **SDIR** con intestazione "**AIM Italia**".

Omissis

**AMENDMENTS TO THE AIM ITALIA MARKET  
INITIAL PLACEMENT**

In its meeting on 28 May 2010 the Board of Directors of Borsa Italiana approved the amendments to AIM Italia Rules for Companies described in this Notice.

The amendments will enter into force on **7 June 2010**

In light of the experience gained and the greater assurance of the orderly trading and proper price formation of the instruments traded on the AIM Italia market, it is specified in the Guidance Notes to the AIM Italia Rules for Companies that, for the purpose of creating an appropriate free float, admission to the AIM Italia market must be preceded by a placement made via a broker. Accordingly, the market cannot be accessed via a direct placement made by the issuer or its leading shareholder. This is so because, to ensure the correct creation of the minimum free float and orderly trading after admission, it appears particularly important to involve an authorized intermediary that is subject to supervision, above all where a non-bank nominated advisor is responsible for the admission. The presence of such an intermediary guarantees Borsa Italiana that the "handling" of the initial placement and the operations and formalities in connection with the accreditation of the securities and payment of the fees are carried out by persons with adequate experience and an appropriate organizational structure.

It is also expressly specified that where, as a result of the placement, the shares are subscribed for only by the minimum number of professional investors required, each such subscription must not be for a small or negligible amount nor aimed merely at ensuring compliance with the minimum threshold laid down in the Guidance Notes in relation to the minimum free float.

The text of the AIM Italia Rules for Companies will be made available on Borsa Italiana's Internet site ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)). The excerpt of the articles is reproduced below.

## AIM Italia Rules for Companies

omissis

### Part Two – Guidance Notes

#### **Rule 6: Admission to AIM Italia**

In order to ensure orderly trading and correct price discovery there must be a minimum **free float**. This condition is presumed to be met when shares are divided among investors – not related parties neither employees of the AIM Italia company, its subsidiary or parent undertaking – amounting to at least 10% of the capital represented by the class in question as a consequence of a placement to be made **via a broker appointed by the issuer** at the time of or close to the admission to trading on the market. The start of trading is subject to the successful outcome of the offering, which is considered to have been achieved when the shares have been subscribed for by at least 5 **professional investors** or by 12 investors including at least 2 **professional investors**.

The expression “close to admission” normally refers to a period of not more than 2 months.

**Where, as a result of the placement, the shares are subscribed for only by the minimum number of professional investors required, each such subscription must not be for a small or negligible amount nor aimed merely at ensuring compliance with the minimum threshold laid down in the Guidance Notes in relation to the minimum free float.**

It is to be understood, for example, that in the case of issuers with a sufficiently widely distributed shareholder base, admission via a public offering with a **prospectus**, and extraordinary capital actions involving companies that are already listed, Borsa Italiana may consider the minimum free float condition to be satisfied.

Equally, where the presumed capitalization is high, waivers from the 10% standard will be evaluated by Borsa Italiana together with the **nominated adviser**.

Note also rules 32 and 33 (in respect of free transferability).

A **dealing notice** will be released through a **Regulatory Information Service** under the heading “**AIM Italia**”.

omissis