



Borsa Italiana

AVVISO n.14177	01 Agosto 2014	AIM -Italia/Mercato Alternativo del Capitale
---------------------------------	----------------	---

Mittente del comunicato : Borsa Italiana

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento AIM
Italia/Mercato Alternativo del Capitale:
entrata in vigore 15 settembre 2014

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

Regolamento AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale

Il mercato AIM Italia/Mercato Alternativo si sta progressivamente affermando come il mercato di riferimento per le piccole imprese. La capitalizzazione di AIM Italia negli ultimi dodici mesi è raddoppiata superando ad oggi 1,8 miliardi di euro con 51 società quotate. Dalla sua nascita, AIM Italia ha consentito alle imprese di raccogliere capitali per oltre 400 milioni di euro.

Questa fase del mercato, unitamente all'esperienza maturata, rendono opportuno procedere a una razionalizzazione e irrobustimento dei presidi esistenti a tutela del mercato nel suo complesso, sia sul piano reputazionale che nella sua operatività, soprattutto per quanto concerne la fase di ammissione delle società emittenti.

Tali modifiche entrano in vigore il 15 settembre 2014 p.v.

Soggetti che possono rivestire la qualifica di Nominated Adviser

Una prima area di intervento è rappresentata dalla scelta di circoscrivere la qualifica di Nominated Advisor a determinate categorie di soggetti che dispongano di strutture organizzative adeguate per il monitoraggio dei relativi processi.

Al riguardo, si considera che i soggetti sottoposti a vigilanza di autorità pubbliche rispettino tali requisiti.

Si prevede pertanto che possano assumere la qualifica di Nominated Advisor esclusivamente banche e imprese di investimento. Possono assumere tale qualifica anche imprese appartenenti a una rete di società di revisione a condizione che queste ultime siano soggetti sottoposti alla vigilanza di Consob in considerazione degli incarichi conferiti da enti di interesse pubblico. Si ritiene infatti che le società di consulenza legate a un network di revisione legale presentino caratteristiche di accountability e reputazionali tali da assicurare adeguati presidi anche in termini di normativa applicabile. Per questa categoria di soggetti, restano in ogni caso ferme le disposizioni in tema di requisiti generali di organizzazione e funzioni aziendali di controllo dei Nominated Adviser, che viceversa non trovano applicazione, come noto, nel caso di banche o imprese di investimento, già assoggettati alla normativa di settore per analoghi profili.

I Nomad attualmente iscritti nel Registro che non rientrano nelle categorie prescritte non possono di conseguenza assumere nuovi incarichi per l'ammissione sul mercato AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale. In relazione agli incarichi di ammissione già in essere essi devono essere prontamente comunicati a Borsa Italiana, al più tardi, entro il 15 settembre p.v.. Il Nomad può procedere con le valutazioni e la dichiarazione di

appropriatezza per le procedure di ammissione fino a 9 mesi dalla data di entrata in vigore ossia il 15 giugno 2015.

I Nomad che non rientrano nelle categorie prescritte possono continuare a svolgere l'attività di assistenza e supporto degli emittenti AIM Italia ammessi rispettando gli obblighi previsti in via continuativa per la fase successiva all'ammissione. Si precisa infine che tali Nomad non possono rilasciare la dichiarazione di appropriatezza richiesta nel caso di reverse take-over in quanto equivalente nella sostanza ad una ammissione di un nuovo emittente.

(Parte 1 del Regolamento Nominated Adviser)

(Modello di domanda NAI1 del Nominated Adviser)

(Requisiti generali di organizzazione – funzioni aziendali di controllo)

Soggetti che possono effettuare il collocamento in fase di ammissione

In coerenza con l'esigenza di maggior prudenza di cui sopra, si irrobustiscono i presidi nella fase iniziale di collocamento degli strumenti finanziari funzionale alla creazione di un flottante adeguato. Sul punto, si ricorda che la disciplina vigente richiede che il collocamento sia effettuato per il tramite di un intermediario incaricato dall'emittente. Sul punto, si elimina tale previsione e, più specificatamente si richiede che il collocamento debba essere svolto per il tramite del proprio Nominated Adviser e/o di un altro Nominated Adviser iscritto nel registro. Si prevede inoltre che tale Nominated Adviser assuma la responsabilità del collocamento. Infine, si precisa espressamente che il Nominated Adviser può avvalersi di eventuali ulteriori soggetti da esso incaricati.
(Linea Guida all'articolo 6 del Regolamento Emittenti)

Si introducono, inoltre, una serie di modifiche volte a rendere più significativi ed efficienti i flussi informativi sia in fase di ammissione che successivamente, irrobustendo, da un lato, alcuni presidi e razionalizzando, dall'altro, gli adempimenti complessivamente previsti per gli emittenti. A tal riguardo, di seguito si elencano le aree di principale intervento. Tali aree riguardano prevalentemente le linee guida al Regolamento. Si ricorda, in ogni caso, che le linee guida rappresentano parte integrante della regolamentazione del mercato.

Per quanto riguarda la disciplina in fase di ammissione:

1. Sistema di reporting

L'attuale regolamentazione concernente la domanda di ammissione comprende, come noto, una attestazione dell'emittente che il sistema di reporting in funzione presso l'emittente medesimo e le principali società del gruppo ad esso facente capo è adeguato rispetto alle dimensioni e all'attività aziendale. Per maggiore chiarezza si precisa che tale sistema deve essere in grado di consentire in ogni caso di monitorare in modo corretto i ricavi e la marginalità per le principali linee di business.

(Domanda di ammissione dell'emittente)

2. Obblighi in tema di governo societario

Nel caso di società controllate da altre società già quotate, si specifica espressamente che 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, si esplicita che 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.

(Nuova Linea Guida all'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti)

3. Documentazione di ammissione

Con riferimento alla documentazione richiesta in fase di ammissione in allegato al documento di ammissione, si specifica che le società risultanti da operazioni straordinarie o che abbiano subito, nel corso dell'esercizio precedente a quello di presentazione della domanda o successivamente, modifiche sostanziali nella loro struttura patrimoniale devono produrre documenti contabili pro-forma relativi all'ultimo esercizio.

I bilanci annuali di esercizio e/o consolidati che costituiscono la base dei dati pro-forma devono essere assoggettati, per una parte largamente preponderante, a revisione contabile completa.

Si specifica inoltre che la situazione patrimoniale e conto economico infra-annuali dell'emittente relativi ad almeno i sei mesi successivi all'ultimo bilancio chiuso (qualora la data di chiusura sia anteriore di oltre 9 mesi alla data di ammissione) non devono essere confrontati con quelli relativi al periodo omogeneo dell'esercizio precedente.

(Linea Guida all'articolo 3 del Regolamento Emittenti)

4. Flottante delle azioni nel caso di esistenza di obbligazioni convertibili o titoli simili

Si precisa che Borsa Italiana, ai fini della sussistenza del requisito del flottante delle azioni per le quali si chiede l'ammissione, può tenere conto delle azioni che derivano dall'esercizio di diritti di opzione e/o dalla conversione di obbligazioni convertibili.

(Linea Guida all'articolo 6 del Regolamento Emittenti)

5. Obblighi informativi in caso di società già quotate

Si precisa che in caso di ammissione su AIM Italia di società già quotate (in un mercato regolamentato o in un sistema multilaterale di negoziazione), deve essere prestata particolare attenzione con riferimento a eventuali sovrapposizioni e inconsistenze degli obblighi informativi che derivano dallo status di società quotata rispetto agli adempimenti previsti dal Regolamento Emittenti, soprattutto laddove si tratti di società ammesse su un mercato regolamentato europeo. A tal fine, si richiede che prima della comunicazione di pre-ammissione, in caso di società già quotate, l'emittente e il Nomad illustrino preventivamente a Borsa Italiana se sussistono ambiti di sovrapposizione tra gli adempimenti derivanti dallo status di società quotata e i principi di informativa previsti dal presente Regolamento al fine di definire il regime applicabile in un'ottica di pieno coordinamento e rispetto di entrambe le discipline. In via generale, laddove la società richiedente l'ammissione su AIM Italia sia già quotata su mercati regolamentati europei, si ritiene che le esigenze informative per gli investitori siano già assicurate dalla normativa comunitaria applicabile e gli elementi di attenzione riguarderanno la necessità di assicurare la comunicazione in lingua italiana o in altra lingua generalmente accettata dalla comunità finanziaria oltre che il flusso informativo nei confronti di Borsa Italiana. Nel caso di società ammesse su altri sistemi multilaterali di negoziazioni, continueranno ad applicarsi entrambi i regimi (sia quello già applicabile all'emittente che quello derivante dalla quotazione su AIM Italia) salvo diverso accordo con Borsa Italiana. In ogni caso, Borsa Italiana darà evidenza del regime applicabile nell'Avviso relativo all'ammissione.

(Linea Guida all'articolo 2 del Regolamento Emittenti)

* * *

Ulteriori modifiche sono proposte per gli adempimenti post ammissione:

a. Disciplina del reverse take-over

Ad oggi, l'approvazione da parte degli azionisti convocati in assemblea di un'operazione di reverse take-over determina la revoca della quotazione della società ammessa alle negoziazioni su AIM Italia e la necessità di chiedere un nuovo listing della realtà risultante dal reverse take-over.

Anche in continuità con quanto previsto nel mercato principale, dove per analoghe operazioni straordinarie non vi è interruzione di continuità quanto allo status di quotata a fronte di un flusso informativo adeguato ed esaustivo, si propone di eliminare l'attuale passaggio procedurale che richiede il delisting della società ammessa su AIM Italia e la nuova quotazione della società risultante dall'operazione. Si elimina di conseguenza la previsione secondo la quale, nel caso di approvazione degli azionisti, Borsa Italiana

disponeva la revoca dell'emittente. Si elimina, inoltre, la previsione secondo la quale la società risultante dall'operazione doveva presentare domanda come un emittente che dovesse domandare l'ammissione per la prima volta, introducendosi apposita attestazione.

In ogni caso, si mantengono i presidi della pubblicazione del documento informativo e della attestazione di appropriatezza richiesta al Nominated Adviser.

(Articolo 14, Schede 1 e nuova scheda 7 e Linea Guida all'articolo 14 del Regolamento Emittenti)

(Scheda 4 del Nominated Advisor)

b. Acquisto azioni proprie

Si introduce nel Regolamento Emittenti il principio in base al quale l'acquisto di azioni proprie da parte dell'emittente deve rispettare la parità di trattamento degli azionisti analogamente a quanto previsto nel mercato principale, specificando le situazioni in cui tale previsione non si applica.

(Articolo 25-bis; Linea Guida all'articolo 25-bis del Regolamento Emittenti)

c. Pubblicazione del bilancio consolidato

Si precisa che le società AIM aventi società controllate devono in ogni caso pubblicare il bilancio consolidato senza potersi avvalere dei casi di esonero dall'obbligo di redazione del bilancio consolidato di cui all'articolo 27 del D.Lgs. 127/91. Questo requisito è valido sia in fase di ammissione che successivamente in via continuativa.

(Linea Guida agli articoli 18 e 19 del Regolamento Emittenti)

d. Rilevanza dei patti parasociali

Come noto, nel caso di emittenti AIM Italia, non si applica il regime di pubblicità dei patti parasociali a norma del Testo Unico della Finanza ma, solo laddove l'emittente rientri nella categoria di emittente diffuso, trovano applicazione le norme civilistiche in tema di pubblicità dei patti di cui all'articolo 2341-ter del codice civile.

Tuttavia, anche per gli emittenti AIM Italia, i patti parasociali possono avere rilevanza sia in termini di informativa da rendere nell'ambito del documento di ammissione, rientrando eventualmente nella descrizione del governo societario dell'emittente, sia nell'ambito del regime di trasparenza delle partecipazioni rilevanti. I patti parasociali possono inoltre rilevare in materia di offerta pubblica di acquisto in quanto la clausola da inserire negli statuti delle società AIM Italia a norma della Scheda 6 del Regolamento Emittenti richiede che si renda applicabile per richiamo volontario anche la norma di cui all'articolo 109 del Testo Unico della Finanza ai fini della configurabilità di un acquisto di concerto. Si ricorda infatti che in tale ambito i patti parasociali possono essere tenuti in considerazione nella misura in cui rilevano ai fini della disciplina degli assetti proprietari.

Per maggiore chiarezza, si integra la definizione contenuta nel Glossario di partecipazione rilevante specificando quando si computano anche le azioni complessivamente conferite in un patto parasociale avente per oggetto l'esercizio del diritto di voto nell'emittente AIM Italia.

(Glossario al Regolamento Emittenti)

e. Assetti proprietari: fine tuning

Si precisa che ai fini dell'adempimento degli obblighi di comunicazione in tema di partecipazioni rilevanti, rilevano non solo il raggiungimento o il superamento delle soglie ma anche la riduzione al di sotto delle medesime.

(Glossario al Regolamento Emittenti)

f. Principi di informativa

Nelle linee guida si inseriscono alcune raccomandazioni al fine di assicurare una efficace gestione dei flussi informativi soprattutto in presenza di comunicazioni price sensitive e di operazioni straordinarie.

(Linea Guida all'articolo 11 del Regolamento Emittenti)

g. Società di revisione

A seguito delle modifiche intervenute in tema di revisione legale, si specifica che gli emittenti AIM Italia devono conferire incarico a una società di revisione 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).

Per le società di revisione che attualmente svolgono attività di revisione presso Emittenti AIM Italia già ammessi alle negoziazioni che non abbiano anche incarichi presso società con azioni quotate in mercati regolamentati, esse possono continuare a svolgere la revisione contabile presso tali Emittenti ma non possono assumere nuovi incarichi fino a che non rispettino il requisito previsto. Per quanto concerne gli incarichi di revisione relativi a società che abbiano avviato il processo di ammissione su AIM Italia essi possono essere mantenuti a condizione che siano prontamente comunicati a Borsa Italiana dal Nominated Adviser al più tardi entro il 15 settembre p.v..

(Glossario al Regolamento Emittenti)

Regolamento Emittenti

Parte Prima – Regolamento

omissis

Reverse take-over

14. Per reverse take-over si intendono una o più acquisizioni nell'arco di 12 mesi che per l'emittente AIM Italia:
- ◆ risultino superiori al 100% in uno qualunque degli **indici di rilevanza**; o
 - ◆ determinino un cambiamento sostanziale nel business dell'emittente, nel consiglio di amministrazione o un cambiamento nel controllo; o
 - ◆ nel caso di una **società di investimento**, si discostino significativamente dalla **politica di investimento** (come descritta nel **documento di ammissione** o approvata dagli **azionisti** in conformità al presente Regolamento).

Qualunque accordo che possa condurre a un reverse take-over deve essere:

- ◆ condizionato all'approvazione degli **azionisti** convocati in assemblea;
- ◆ **comunicato** senza indugio, fornendo le informazioni specificate nella Scheda Quattro, e ove questo venga concluso con **parti correlate**, le informazioni aggiuntive previste dall'articolo 13; e
- ◆ accompagnato dalla pubblicazione di un **documento informativo** relativo all'entità allargata risultante dall'operazione e da un avviso di convocazione assembleare da pubblicarsi almeno quindici giorni prima di quello fissato per l'assemblea.

~~Nel caso in cui vi sia l'approvazione degli **azionisti** al reverse take-over, verrà disposta la **revoca** dalle negoziazioni degli **strumenti finanziari dell'emittente AIM Italia**. Se l'operazione viene approvata e la società risultante richiede l'**ammissione**, questa deve presentare la domanda così come farebbe un emittente che dovesse domandare l'**ammissione** per la prima volta. Tale disposizione non si applica nel caso di **società di investimento** per le quali ~~Non più tardi della pubblicazione del **documento informativo** di cui al precedente punto, l'emittente AIM Italia e il Nominated Adviser devono rilasciare a Borsa Italiana, come minimo, le attestazioni richieste, rispettivamente dalla Scheda 7, parte I, del Regolamento Emittenti e dalla Scheda 4, parte I, del Regolamento Nominated Advisers. Al più tardi alla data di efficacia dell'acquisizione, l'emittente AIM Italia e il Nominated Adviser devono rilasciare a Borsa Italiana le attestazioni richieste, rispettivamente dalla Scheda 7, parte II, del Regolamento Emittenti e dalla Scheda 4, parte II, del Regolamento Nominated Advisers.~~~~

Omissis

Operazioni sul capitale e su azioni proprie

24. L'emittente AIM Italia deve informare Borsa Italiana con congruo anticipo rispetto alla prevedibile data di esecuzione di ogni operazione sul capitale che abbia effetti sui diritti degli azionisti.
25. L'emittente AIM Italia deve informare immediatamente Borsa Italiana di ogni eventuale variazione rispetto a quanto comunicato.

25bis L'emittente AIM Italia deve effettuare l'acquisto di azioni proprie nel rispetto della parità di trattamento degli azionisti

omissis

Scheda uno

In base al disposto di cui all'articolo 2, l'emittente deve fornire a Borsa Italiana le seguenti informazioni:

- (a) denominazione sociale;
- (b) Paese di appartenenza;
- (c) indirizzo della sede legale e, se differente, la sede operativa dell'attività;
- (d) sito web presso il quale saranno reperibili le informazioni previste all'articolo 26;
- (e) una sintetica descrizione del suo business (inclusi il principale paese in cui è operativo) o nel caso di **società di investimento**, dettagliate informazioni sulla sua **politica di investimento**. ~~Se viene richiesta l'ammissione a seguito di un reverse take-over di cui all'articolo 14, espressa menzione di questo fatto;~~
- (f) numero e categoria di strumenti finanziari per i quali chiede l'ammissione;
- (g) ammontare del capitale che verrà raccolto all'ammissione, ove applicabile, e la presumibile capitalizzazione di mercato al momento dell'ammissione;
- (h) percentuale degli **strumenti finanziari AIM Italia diffusi fra il pubblico** e numero totale degli azionisti al momento dell'ammissione (per quanto noto all'emittente);
- (i) i nomi e le deleghe degli **amministratori** e dei sindaci in carica e degli **amministratori** e dei sindaci proposti;
- (j) per quanto noto, il nome di tutti gli **azionisti significativi** prima e dopo l'ammissione, assieme alla percentuale detenuta da tali **soggetti**;
- (k) la data di riferimento prevista per la chiusura del bilancio, la data alla quale sono riferite le informazioni finanziarie e le date entro cui deve pubblicare i primi tre documenti finanziari richiesti agli articoli 18 e 19;
- (l) la data prevista di **ammissione**;
- (m) nome e indirizzo del **Nominated Adviser** e dello **specialista**; e
- (n) indicazione di dove verrà reso disponibile il **documento di ammissione** .

omissis

Scheda Sette

Attestazioni in caso di reverse take-over

L'emittente AIM Italia, in relazione all'operazione di reverse take-over, attesta:

PARTE I

- (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 informativo è completo rispetto a quanto richiesto dal 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, quale risultante dall'operazione di reverse take-over, 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, quali risultanti dall'operazione di reverse take-over, è sufficiente per le sue esigenze attuali (cioè per almeno dodici mesi a decorrere dalla data di efficacia dell'operazione di reverse take-over);
- (v) che tutte le previsioni, stime o proiezioni dei profitti contenute nel documento informativo sono state effettuate dopo aver svolto le necessarie e approfondite indagini;

PARTE II

- (i) il sistema di reporting attualmente in funzione presso l'Emittente e le principali società del gruppo ad esso facente capo, quali risultanti dall'operazione di reverse take-over, 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.

Glossario

I seguenti termini hanno i significati di seguito indicati quando vengono usati nel Regolamento, salvo il caso in cui il contesto in cui vengono usati non richieda che siano interpretati diversamente.

Termine

Significato

azionista significativo

Omissis

Un azionista al 5% o più in una categoria di **strumenti finanziari AIM Italia** (escluse le azioni proprie) ai sensi del regime per le partecipazioni rilevanti nel Testo Unico della Finanza. **A tal fine si computano anche le azioni complessivamente conferite nel patto parasociale avente per oggetto l'esercizio del diritto di voto nell'emittente AIM Italia.**

cambiamento sostanziale

Indica il raggiungimento o il superamento ~~della soglia del 5%, e il raggiungimento o il superamento~~ delle soglie del 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 35%, 40%, 45%, 50%, 66,6%, 75%, 90% e 95% **nonché la riduzione al di sotto delle soglie anzidette** ai sensi della **Disciplina sulla Trasparenza**.

Documento informativo

Il documento prodotto ai sensi dell'articolo 14 nel caso di reverse take-over. Esso deve contenere tutti gli elementi informativi utili per valutare l'entità risultante dall'operazione e i termini dell'operazione di reverse take-over. A tal fine può essere fatto riferimento ai contenuti del documento di ammissione.

società di revisione

Una società di revisione 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 all'albo speciale Consob di cui all'articolo 161 del Testo Unico della Finanza e dell'art. 43, comma 1, lett.ra i), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39.**

sottoposto a revisione contabile

Corredato da un giudizio espresso da una **società di revisione**.

Omissis

Parte **seconda 2 – Linee guida**

Omissis

Domanda di ammissione sull'AIM Italia

Articolo 2: Comunicazione di pre-ammissione

Prima della comunicazione di pre-ammissione, in caso di società già quotate, l'emittente e il Nomad illustrano preventivamente a Borsa Italiana se sussistono ambiti di sovrapposizione tra gli adempimenti derivanti dallo status di società quotata e i principi di informativa previsti dal presente Regolamento al fine di definire il regime applicabile in un'ottica di pieno coordinamento e rispetto di entrambe le discipline.

In via generale, laddove la società richiedente l'ammissione su AIM Italia sia già quotata su mercati regolamentati europei, si ritiene che le esigenze informative per gli investitori siano già assicurate dalla normativa comunitaria applicabile e gli elementi di attenzione riguarderanno la necessità di assicurare la comunicazione in lingua italiana o in altra lingua generalmente accettata dalla comunità finanziaria oltre che il flusso informativo nei confronti di Borsa Italiana. Nel caso di società ammesse su altri sistemi multilaterali di negoziazione, continueranno ad applicarsi entrambi i regimi (sia quello già applicabile all'emittente che quello derivante dalla quotazione su AIM Italia) salvo diverso accordo con Borsa Italiana. In ogni caso, Borsa Italiana darà evidenza del regime applicabile nell'Avviso relativo all'ammissione.

La comunicazione deve essere inviata dal **Nominated Adviser** a **Borsa Italiana** attraverso **QUiCK**, il servizio telematico organizzato e gestito da **Borsa Italiana** in conformità alle Condizioni Generali di Fornitura del Servizio **QUiCK**.

Borsa Italiana provvederà alla sua **comunicazione** tramite uno **SDIR**.

Il comunicato è distribuito al pubblico da uno **SDIR** con l'intestazione "**AIM Italia**".

Articolo 3: Documento di ammissione

Se in qualsiasi momento dopo che è stato presentato il **documento di ammissione** e prima della data di **ammissione** sorgono o vengono rilevati nuovi fatti rilevanti, errori o imprecisioni relativamente alle informazioni contenute nel **documento di ammissione**, deve essere presentato un **documento di ammissione** supplementare contenente i dettagli dei nuovi fatti, errori o imprecisioni in conformità con le relative parti della Scheda Due.

Qualora l'emittente abbia predisposto un Prospetto ai sensi della **normativa Prospetto** l'emittente non è tenuto a predisporre anche un documento di ammissione. Devono essere in ogni caso fornite le informazioni di cui alle lettere da c) a h) della Scheda 2 del presente Regolamento. Per chiarezza si precisa che, laddove il **documento di ammissione** sia costituito da un **Prospetto**, gli eventuali supplementi devono rispettare la **normativa Prospetto**.

Con riferimento all'ultimo bilancio, laddove esistente, che deve essere allegato al **documento di ammissione**, qualora la data di chiusura sia anteriore di oltre 9 mesi alla data di ammissione, devono essere allegati al **documento di ammissione** situazione patrimoniale e conto economico infra-annuali dell'emittente, di esercizio o consolidati, - redatti secondo gli schemi vigenti per gli emittenti quotati, corredati di note esplicative - relativi ad almeno i sei mesi

successivi all'ultimo bilancio chiuso e confrontati con quelli relativi al periodo omogeneo dell'esercizio precedente.

Le società risultanti da operazioni straordinarie o che abbiano subito, nel corso dell'esercizio precedente a quello di presentazione della domanda o successivamente, modifiche sostanziali nella loro struttura patrimoniale devono produrre:

- 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;

I bilanci annuali di esercizio e/o consolidati che costituiscono la base dei dati pro-forma devono essere assoggettati, per una parte largamente preponderante, a revisione contabile completa. Tali documenti pro-forma devono essere accompagnati dalla relazione della società di revisione contenente il giudizio sulla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata nonché sulla correttezza dei principi contabili adottati per la redazione dei medesimi atti.

Qualora le operazioni straordinarie o le modifiche sostanziali siano avvenute successivamente alla chiusura dell'esercizio e tra tale data e l'ammissione siano trascorsi più di 9 mesi, dovrà essere predisposto: 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 modifiche siano avvenute successivamente a tale semestre. Deve essere inoltre prodotta la relazione della società di revisione contenente il giudizio sulla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma nonché sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata.

Limitatamente all'ultimo bilancio annuale e, ove predisposti, all'ultima situazione patrimoniale e conto economico infra-annuali, la redazione deve avvenire su base consolidata.

Il documento di ammissione e i documenti ad esso allegati sono messi a disposizione del pubblico presso l'emittente e sul suo sito Internet.

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 **del proprio Nominated Adviser e/o**

di un altro Nominated Adviser iscritto nel registro. Il Nominated Adviser assume la responsabilità del collocamento e può avvalersi di eventuali ulteriori soggetti da esso incaricati ~~di un intermediario incaricato dall'emittente.~~ Il collocamento deve avvenire 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 o acquistate 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.

Borsa Italiana, ai fini della sussistenza del requisito del flottante delle azioni per le quali si chiede l'ammissione, può tenere conto delle azioni che derivano dall'esercizio di diritti di opzione e/o dalla conversione di obbligazioni convertibili.

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.

Nei casi di:

- a) emittenti con azionariato sufficientemente distribuito,
 - b) ammissione tramite offerta al pubblico assistita da un **prospetto** informativo,
 - c) operazioni straordinarie che coinvolgono emittenti già quotati,
- deroghe alla misura del 10% e/o all'obbligo di effettuare un collocamento saranno valutate da **Borsa Italiana** insieme con il **Nominated Adviser**.

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**".

Obblighi in tema di governo societario e offerta pubblica di acquisto

6-bis.

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.

Diffusione dell'informativa price sensitive

Articolo 11: diffusione generale

- (a) L'**emittente AIM Italia** può comunicare le **informazioni privilegiate** nel normale esercizio del lavoro, della professione, della funzione o dell'ufficio a soggetti terzi purché soggetti ad un obbligo di riservatezza legale, regolamentare, statutario o contrattuale. L'**emittente AIM Italia** deve accertarsi che i destinatari delle informazioni siano consapevoli che non possono negoziare i propri **strumenti finanziari AIM Italia** prima che le informazioni siano state **comunicate**.
- (b) Tuttavia, se l'**emittente AIM Italia** ha ragione di ritenere che sia stato o che è probabile che venga violato il vincolo di riservatezza deve pubblicare senza indugio tali informazioni.
- (c) Qualora tali informazioni siano state rese pubbliche, l'**emittente AIM Italia** deve **comunicare** tali informazioni, simultaneamente nel caso di divulgazione intenzionale e senza indugio nel caso di divulgazione non intenzionale.

Nel caso di diffusione di comunicati a mercato aperto, si raccomanda all'Emittente e al Nominated Adviser di darne preavviso, a mezzo telefono, a Borsa Italiana allo scopo di consentire a quest'ultima di valutare il possibile impatto che il comunicato, una volta diffuso, potrebbe avere sull'andamento delle negoziazioni.

In previsione di un'imminente conclusione di operazioni di rilievo o di formalizzazione di decisioni che riguardano fatti rilevanti si raccomanda di consultare preventivamente Borsa Italiana al fine di valutare congiuntamente e con maggiore ponderazione i possibili interventi sul mercato.

Informativa sulle operazioni societarie

Articolo 14: Reverse take-overs

Il **documento informativo** deve essere reso disponibile al pubblico ai sensi dell'articolo 26.

A seguito dell'annuncio di un reverse take-over che è stato concordato o è in corso di definizione, i relativi **strumenti finanziari AIM Italia** saranno sospesi da **Borsa Italiana** fino al momento in cui l'**emittente AIM Italia** abbia pubblicato il **documento informativo accompagnato dalla correlate attestazioni dell'emittente e del Nominated Adviser**. Tale documento dovrà contenere le informazioni sulla società risultante dall'operazione a meno che l'oggetto dell'operazione sia un emittente **quotato** o un altro **emittente AIM Italia**.

Si deve notare che **Borsa Italiana** si aspetta che le trattative che portano a un reverse take-over siano tenute riservate, ~~come consentito dalle Linee Guida all'articolo 11,~~ fino al momento in cui l'**emittente AIM Italia** può **comunicare** che un accordo vincolante è stato stipulato per la realizzazione di un reverse take-over, accordo che dovrà essere per quanto possibile accompagnato dalla pubblicazione del richiesto **documento informativo congiuntamente alle correlate attestazioni dell'emittente e del Nominated Adviser**. Se per qualsiasi ragione

questo non sia possibile, il **Nominated Adviser** dovrà richiedere il parere di **Borsa Italiana** non appena possibile.

A seguito dell'approvazione del reverse take-over da parte dell'assemblea, i relativi strumenti finanziari AIM Italia saranno sospesi da Borsa Italiana se, prima dell'efficacia del reverse take-over, l'emittente AIM Italia e il Nominated Adviser non abbiano ancora rilasciato le ulteriori attestazioni a Borsa Italiana e l'emittente AIM Italia non abbia conseguentemente pubblicato un comunicato relativo a tale rilascio.

~~Salvo il caso in cui l'emittente AIM Italia sia una **società di investimento**, se la nuova entità desidera che i propri strumenti finanziari vengano **ammessi**, è necessario che questa rilasci un comunicato 10 giorni prima della prevista ammissione ai sensi dell'articolo 2. Inoltre, è necessario che venga pagato un ulteriore corrispettivo, inviata una versione elettronica del **documento informativo**, la **dichiarazione del nominated adviser** e il **domanda di ammissione** almeno tre **giorni di mercato aperto** prima dell'**ammissione** come previsto dall'articolo 5 e rispettare tutti gli altri requisiti ai quali un emittente può essere soggetto ai sensi del presente Regolamento.~~

~~Tuttavia, la nuova entità può fare richiesta in anticipo rispetto all'assemblea in modo tale che i propri strumenti finanziari siano **ammessi** il giorno successivo all'assemblea che approva il reverse take-over.~~

omissis

Relazioni semestrali e bilanci annuali

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

Qualora la relazione semestrale sia stata **sottoposta a revisione contabile** essa deve contenere una specifica indicazione sul punto.

In relazione all'articolo 18, il periodo contabile con riferimento al quale le informazioni finanziarie sono state rese pubbliche nel **documento di ammissione** può essere il periodo finanziario della principale società controllata dell'**emittente AIM Italia**, per esempio qualora l'**emittente AIM Italia** sia una holding. Il **Nominated Adviser** deve contattare **Borsa Italiana** in caso di incertezza riguardo il calendario di riferimento di cui al presente Regolamento.

Il termine per la pubblicazione da parte dell'**emittente AIM Italia** dell'informazione finanziaria periodica deve tener conto di ogni previsione del **Codice Civile** e/o della disciplina di settore di volta in volta applicabile che preveda una tempistica differente.

Borsa Italiana sospenderà l'**emittente AIM Italia** che sia in ritardo nella pubblicazione delle proprie relazioni semestrali o dei propri bilanci o rendiconti annuali.

Qualora l'**emittente AIM Italia** desideri cambiare il proprio periodo contabile di riferimento, sentito il suo **Nominated Adviser**, l'**emittente AIM Italia** deve contattare preventivamente **Borsa Italiana** al fine di discutere il nuovo periodo contabile di riferimento.

La scelta dei principi contabili dovrebbe essere implementata con coerenza e ogni cambiamento dagli standard contabili relativi ad un particolare **emittente AIM Italia** dovrebbe essere effettuato solo dopo aver sentito **Borsa Italiana**.

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.

Operazioni sul capitale

Articoli 24 e 25: Operazioni sul capitale

I termini per l'esecuzione delle operazioni sul capitale sono fissate nelle Procedure per le Operazioni sul capitale, pubblicate sul sito di **Borsa Italiana**.

Articolo 25bis: Operazioni su azioni proprie

Gli acquisti di azioni proprie, anche effettuati da parte di una società controllata devono essere effettuati in modo da assicurare la parità di trattamento tra gli azionisti.

Tale disposizione non si applica agli acquisti di azioni proprie o della società controllante possedute da dipendenti della società emittente, di società controllate o della società controllante e assegnate o sottoscritte a norma degli articoli 2349 e 2441, ottavo comma, del codice civile, ovvero rivenienti da piani di compenso approvati dall'assemblea ordinaria dei soci.

Omissis

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. 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 una società di revisione;
- 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

I Nominated Adviser che alla data del 1 agosto 2014 non soddisfano i requisiti di cui all'art. 2 e abbiano in essere incarichi di ammissione, devono comunicare prontamente tali incarichi a Borsa Italiana e portarli a termine entro 9 mesi dalla data di entrata in vigore delle modifiche al Regolamento ossia entro il 15 giugno 2015.

omissis

Requisiti di permanenza per i Nominated Advisers

(alla fine della Parte uno)

Le disposizioni di cui agli articoli 8 e ss si applicano anche ai Nominated advisers che non rientrano nelle categorie prescritte all'articolo 2 ma che risultano iscritti nel registro tenuto da Borsa Italiana alla data del 1 agosto 2014. Tali Nominated Advisers non possono valutare l'appropriatezza di un nuovo emittente che presenta domanda di ammissione ai sensi dell'articolo 11 del presente Regolamento o rilasciare le attestazioni previste nel caso di reverse take-over dall'articolo 14 del Regolamento Emittenti. Tali Nominated Adviser possono svolgere e sono responsabili per l'attività di assistenza e supporto degli emittenti ammessi alle negoziazioni ai fini dell'adempimento degli obblighi previsti in via continuativa dalla Parte due del presente Regolamento.

omissis

Scheda Due – Dichiarazione del Nominated Adviser

Il **Nominated Adviser** dichiara che:

SEZIONE A:

Dopo aver svolto diligentemente le attività indicate nel **Regolamento Nominated Advisers** in relazione all'emittente di cui si chiede l'**ammissione**:

- (a) tutti i requisiti previsti dal **Regolamento Emittenti** e dal **Regolamento Nominated Advisers** sono stati rispettati e
- (b) il **documento di ammissione**, per quanto è venuto a conoscenza del **Nominated Adviser** nel corso delle verifiche effettuate direttamente e/o indirettamente, è conforme e completo rispetto alla Scheda Due del **Regolamento Emittenti**.

Il **Nominated Adviser** dichiara inoltre che:

SEZIONE B:

- (a) gli amministratori dell'emittente sono stati informati (dal **Nominated Adviser** e da altri appropriati consulenti professionali) riguardo agli obblighi ed alle responsabilità gravanti sull'emittente derivanti dal **Regolamento Emittenti** al fine di facilitarne il necessario rispetto da parte dell'emittente su base continuativa; e
- (b) si impegna ad adempiere alle disposizioni del **Regolamento Emittenti** e del **Regolamento Nominated Advisers** per quanto concerne il ruolo di assistenza e supporto in qualità di **Nominated Adviser** nei confronti dell'emittente.

NOTE:

Entrambe le sezioni A e B devono essere completate ai fini dell'ammissione sull'AIM Italia.

Laddove il Nominated Adviser che valuta l'appropriatezza dell'emittente AIM Italia ai fini dell'ammissione non coincida con il Nominated Adviser responsabile del collocamento, quest'ultimo rilascia apposita dichiarazione relativa al rispetto di quanto previsto dalla linea guida 6 del Regolamento Emittenti per la parte relativa al collocamento.

Deve essere completata solo la Sezione B lettera b) nel caso in cui questa dichiarazione venga predisposta a seguito di un cambiamento del Nominated Adviser e le Sezioni A e B lettera a) non trovano applicazione. In tali casi, il termine emittente deve essere inteso come emittente AIM Italia.

I termini utilizzati in questa dichiarazione del Nominated Adviser sono definiti nel Regolamento Emittenti.

Scheda Quattro

Attestazioni in caso di reverse take-over

Il Nominated Adviser, in relazione all'operazione di reverse take-over, dopo aver svolto diligentemente le attività indicate nel Regolamento Nominated Advisers, attesta che:

PARTE I

- **il documento informativo, per quanto è venuto a conoscenza del Nominated Adviser nel corso delle verifiche effettuate direttamente e/o indirettamente, è conforme e completo rispetto a quanto richiesto dal Regolamento Emittenti**

PARTE II

- **tutti i requisiti previsti dal Regolamento Emittenti e dal Regolamento Nominated Advisers sono stati rispettati e l'Emittente, quale risultante dall'operazione di reverse take-over, è appropriato.**

omissis

Domanda di ammissione dell'emittente

Omissis

Attestazione dell'Emittente

L'Emittente attesta:

omissis

(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**

omissis

Nominated adviser

Modello di domanda – NAI1

Omissis

In conformità con la Parte Uno del Regolamento Nomad, i richiedenti devono presentare il modello di domanda NAI1 completo in ogni sua parte e accompagnato dalla necessaria documentazione a supporto. In aggiunta alle informazioni che sono specificatamente richieste in questo modello di domanda il richiedente deve fornire:

- lo statuto vigente della società;
- un organigramma che illustri la struttura del gruppo;
- gli ultimi tre bilanci del richiedente, di cui almeno l'ultimo deve essere sottoposto al giudizio di una società di revisione;
- un modello NAI2 per ogni key executive proposto (con la relativa documentazione a supporto);
- **limitatamente alle imprese appartenenti a una rete di società di revisione, indicazione degli incarichi conferiti da enti di interesse pubblico di cui all'articolo 16, comma 1, lettera a) del d.lgs. n. 39 del 27.1.2010;**
- il manuale di compliance per la corporate finance (si prega di notare che il richiedente deve aggiornare il proprio manuale di compliance per riflettere i requisiti del Regolamento Nomad prima di presentare la domanda). Per le banche e le imprese di investimento questo criterio si intende già soddisfatto.

Omissis

Requisiti generali di organizzazione - funzioni aziendali di controllo (Nominated Adviser)

Introduzione

Le presenti linee guida dettano principi di carattere generale in tema di organizzazione **delle imprese appartenenti a una rete di società di revisione** ~~dei soggetti non sottoposti alla normativa Consob/Banca d'Italia (di seguito "non bancari")~~ che richiedono l'attribuzione della qualifica di Nominated Adviser **nonché dei soggetti non sottoposti alla normativa Consob/Banca d'Italia iscritti nel registro dei Nominated Adviser alla data del 1 agosto 2014**; in particolare, vengono individuate le finalità e i principali compiti della funzione di compliance e di gestione del rischio.

Esse si applicano al Nominated Adviser non bancario soltanto con riferimento all'attività di Nominated Adviser sull'AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale.

Le presenti linee guida hanno l'obiettivo di raggiungere una soluzione bilanciata tra l'esigenza di assicurare un adeguato presidio delle funzioni interne di compliance e di gestione del rischio dei Nominated Adviser non caratterizzati da generali controlli da parte delle Autorità di vigilanza e la considerazione di doverlo adattare a strutture di dimensioni limitate

I richiedenti la qualifica di Nominated Adviser non bancari devono produrre idonea documentazione relativa all'adeguamento alle linee guida di seguito elencate, soggetta ad aggiornamenti periodici.

Omissis

Disposizioni generali per l'AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale

Omissis

Oggetto del regolamento

Omissis

1. La regolamentazione del mercato **AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale** si articola come segue

- Disposizioni generali per l'AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale
- Regolamento Emittenti
- Regolamento Nominated Adviser
- Regolamento degli Operatori e delle negoziazioni
- Manuale delle procedure di accertamento delle violazioni e impugnazioni

Contengono disposizioni di attuazione della regolamentazione del mercato:

- Disposizioni di attuazione per le società di investimento
- Requisiti generali di organizzazione – funzioni aziendali di controllo (Nominated Adviser)
- Facsimile scheda 1 – comunicazioni pre-ammissione da inviare ai sensi dell'art. 2 del Regolamento Emittenti
- Domanda di ammissione dell'emittente
- Nominated Advisers – Modello di domanda NAI1
- Nominated Advisers – Modello di domanda dei Key executive – NAI2
- Dichiarazione del Nominated Adviser ai sensi del Regolamento Emittenti e del Regolamento Nominated Adviser
- Procedure per le operazioni sul capitale
- **Disposizioni in tema di parti correlate**

omissis

AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale Rules

The AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale is progressively becoming the reference market for small companies. In 2013 AIM Italia's capitalisation doubled, nowadays exceeding EUR 1.8 billion and 41 listed companies at the end of last March. Since its creation, AIM Italia has enabled companies to raise funds for over Euro 400 million.

Given this market phase and the experience gained, existing checks in terms of reputation and operations of the overall market must now be streamlined and strengthened, specifically with respect to issuers' admission stage.

Such changes will enter into force on 15 september 2014 p.v.

Parties entitled to perform the position of Nominated Advisers

A first area of action relates to the choice which reduces the possibility of becoming a Nominated Advisor to specific categories whose organisational structure is such to ensure adequate monitoring of their process. In this respect, the parties subject to public bodies' supervision are deemed to meet these requirements.

It is considered that only banks and investment firms can become Nominated Advisors, in addition to those companies which belong to a network of auditing firms, provided that the latter are subject to Consob's supervision, based on the engagements assigned by public interest bodies. Indeed, it is believed that the accountability and reputation characteristics of advisory companies members of an audit network ensure the existence of adequate checks, also with respect to applicable legislation. However, this category remains subject to the provisions of the general organisational requirements and company control functions of Nominated Advisers which, conversely, do not apply to banks or investment firms, which are already subject to sector legislation for similar profiles.

Consequently, the Nomads (Nominated Advisors) currently included in the Register which do not fall under the above categories cannot be assigned new engagements for admission to AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale. The admission engagements already in place must be promptly notified to Borsa Italiana and the Nomad may proceed with the assessments and the declaration on the adequacy of the admission procedures until 9 months of the coming into force that is on 15 June 2015.

The Nomads (Nominated Advisors) which do not fall under the above categories can keep on developing the activity of assistance and support of the issuers AIM Italia admitted respecting the obligations in by continuous for the following phase to the admission. Finally the Nominated Advisers can not issue the declaration of

appropriateness in the case of reverse take-over because it would be equivalent in the substance to an admission of a new issuer.

(Rule 2 of the Rules for Nominated Advisers)

(Application form NAI1 of the Nominated Adviser)

Parties eligible for placement in the admission stage

In line with the above need for increased prudence, checks are strengthened in the initial stage of securities placement to create an adequate free float. In this respect, under current legislation, placement must take place through an intermediary appointed by the issuer. This provision is thus eliminated, requesting, in particular, that placement be executed by its Nominated Adviser and/or other registered Nominated Adviser entered. Moreover it is stated that such Nominated Adviser is responsible for the placement. Finally, it is expressly specified that the Nominated Adviser may rely on any additional parties mandated by it.

(Guideline on rule 6 of the Rules for Companies)

Furthermore, a series of changes are introduced which increase the importance and effectiveness of information flows during both the admission and post-admission stages, while consolidating some checks and streamlining the overall requirements for issuers. The main areas of action are listed below. These areas mainly relate to the guidelines on the Rules. It is noted that guidelines are an integral part of market regulations.

With respect to the regulations governing admission:

1. Reporting system

The current regulations governing admission applications include an issuer's declaration confirming that the issuer's reporting system and that of the main companies of the group it heads, is adequate to the company's size and business. For the sake of clarity, it is noted that this system should be such to always allow correct monitoring of revenue and profit margins for the main business lines.

(Application to be signed by the issuer of the securities)

2. Corporate governance obligations

With respect to companies controlled by other companies which are already listed, avoiding the allocation of operating proxies within the issuer's Group to executive directors or managers of the parent's Group (or vice-versa) 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.
(New guideline on rule 6-bis of the Rules for Companies)

3. Admission documentation

With respect to the documentation to be attached to the admission document, companies resulting from extraordinary transactions or which, during the year prior or subsequent to that in which the application is filed, were subject to relevant changes to their financial structure, are required to submit pro forma accounting documents related to the most recent year.

Most separate and/or consolidated annual financial statements, which form the basis of pro forma figures, must be audited.

Furthermore, the issuer's interim statement of financial position and income statement for at least the six months subsequent to the most recent reporting date (when the reporting date is not more than 9 months of the admission date) must not be compared with those for the same period of the previous year.

(Guideline on rule 3 of the Rules for Companies)

4. Free float of shares for convertible bonds or similar securities

With respect to the free float of shares for which an admission application has been filed, Borsa Italiana may consider those shares resulting from the exercise of option rights and/or the conversion of convertible bonds.

(Guideline on rule 6 of the Rules for Companies)

5. Disclosure obligations for companies already listed

Specific attention must be given to the admission to AIM Italia of companies already listed (on a regulated market or a multilateral trading facility) with respect to any overlaps and inconsistencies between the disclosure obligations required by the status of listed company and those imposed by the Rules for Companies, specifically in the case of companies admitted to a European regulated market. To this end, for companies already listed, prior to the pre-admission announcement, the issuer and the Nomad are required to preliminarily inform Borsa Italiana of any overlaps between the obligations imposed by the status of listed company and those of these Rules in order to define the applicable regime in full coordination and in compliance with both regimes. Generally speaking, if the applicant for AIM Italia is already listed on European regulated markets, investors' information needs are deemed already satisfied by the ruling EU legislation; consequently, attention will be focused on the need to ensure communication in Italian or any other language generally accepted by the financial community as well as on the information flows to Borsa Italiana. With respect to

companies admitted to other multilateral trading facilities, both regimes will continue to apply (that already applicable to the issuer and that imposed by AIM Italia listing), unless otherwise agreed with Borsa Italiana. Nevertheless, Borsa Italiana will set out the applicable regime in the relevant Admission Announcement.
(*Guideline on rule 2 of the Rules for Companies*)

* * *

Further changes are proposed for post-admission requirements:

h. Reverse take-over regulations

To date the approval of reverse take over transaction by the shareholders' meeting produces the revocation of the quotation of the company admitted to the negotiations on AIM Italia and the need to request a new listing of the entity resulting from the reverse take over.

Also in line with the provisions of the main market where, for similar extraordinary transactions, there is no interruption in the status of listed company when adequate and comprehensive information flows exist, elimination of the current procedure which entails the delisting of the company admitted to AIM Italia and a new listing following the transaction, is proposed. Consequently, the provision whereby, subject to the shareholders' approval, Borsa Italiana orders the issuer's revocation, is eliminated as well as the provision which required that the company resulting from the transaction files an application as if it were an issuer applying for admission for the first time, introducing a specific declaration.

Nevertheless, the checks on the publication of the information document and the declaration of appropriateness requested from the Nominated Adviser remain in place.

(*Rule 14, Schedule 1 and new schedule 7 and Guideline on rule 14 of the Rules for Companies*)

(*Schedule 4 of the Nominated Advisor*)

i. Purchase of treasury shares

The concept whereby the purchase of treasury shares by the issuer must comply with the principle of equal treatment of shareholders is introduced in the Rules for Companies, similarly to that set out in the main market, specifying the circumstances in which this provision does not apply.

(*Rule 25-bis; Guideline on rule 25-bis of the Rules for Companies*)

j. Publication of consolidated financial statements

AIM companies with subsidiaries must publish consolidated financial statements and cannot avail themselves of the exemption from preparing consolidated financial statements permitted by article 27 of Italian Legislative Decree No. 127/91. This requirement applies to both admission and post-admission stages.
(Guideline on rules 18 and 19 of the Rules for Companies)

k. Relevance of shareholders' agreements

AIM Italia companies are not subject to the obligation to disclose shareholders' agreements pursuant to the Italian Consolidated Law on Finance. However, issuers with a broad shareholder base are subject to the Italian Civil Code provisions governing the disclosure of shareholders' agreements set out in article 2341-ter of the Italian Civil Code.

Furthermore, shareholders' agreements may also be relevant for AIM Italia companies in terms of the disclosure to be provided in the admission document, possibly falling under the description of the issuer's corporate governance and the transparency system for major shareholdings. Moreover, shareholders' agreements may also be relevant to takeover bid as the provision to be included in the by-laws of AIM Italia companies pursuant to Schedule 6 of the Rules for Companies requires that the provision of article 109 of the Italian Consolidated Law on Finance be voluntarily referred to for the feasibility of a purchase under shareholders' agreements ("acquisto di concerto"). Indeed, in this respect, shareholders' agreements may be considered to the extent that they are relevant to ownership structure regulations.

For the sake of clarity, the Glossary definition of major shareholding is supplemented, specifying when the total shares contributed in a shareholders' agreement governing the exercise of the voting right in the AIM Italia company must be considered.

(Glossary of the Rules for Companies)

l. Ownership structure: fine tuning

In order to comply with the disclosure obligations governing major shareholdings, the reaching, exceeding or falling below the relevant thresholds is also considered.

(Glossary of the Rules for Companies)

m. Disclosures

Some recommendations are included in the guidelines to ensure effective management of information flows, specifically with respect to price sensitive information and extraordinary transactions.

(Guideline on rule 11 of the Rules for Companies)

n. Auditing firm

Following the changes to legally-required audits, AIM Italia companies must assign an engagement to an 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).

The auditing firms which currently perform auditing at the AIM Italia Issuers already admitted to trading which do not even hold engagements for in listed companies in regulated market, they may continue to perform auditing at such Issuers, but they can not take on new engagements until they comply with the requirement. With regard to audit engagements relating to firms which have started the admission to AIM Italia, they may be kept, provided that they are promptly notified to Borsa Italiana by the Nominated Adviser.

(Glossary of the Rules for Companies)

Rules for Companies

Part One – Rules

omissis

Reverse take-overs

14. A reverse take-over is an acquisition or acquisitions in a twelve month period which for an **AIM Italia company** would:

- ◆ exceed 100% in any of the **class tests**; or
- ◆ result in a fundamental change in its business, board or voting control; or
- ◆ in the case of an **investing company**, depart materially from its **investing policy** (as stated in its **admission document** or approved by **shareholders** in accordance with these rules).

Any agreement which would effect a reverse take-over must be:

- ◆ conditional on the consent of its **shareholders** being given in general meeting;
- ◆ **notified** without delay disclosing the information specified by Schedule Four and insofar as it is with a **related party**, the additional information required by rule 13; and
- ◆ accompanied by the publication of an **information document** in respect of the proposed enlarged entity and convening the general meeting to be published at least 15 days before the date scheduled for the general meeting.

~~Where **shareholder** approval is given for the reverse take-over, trading in the **AIM Italia securities** of the **AIM Italia company** will be **cancelled**. If the enlarged entity seeks **admission**, it must make an application in the same manner as any other **applicant** applying for **admission** of its securities for the first time. In case of an **investing company** this provision shall not apply. In this latter case, No later than the publication of the **information document**, the **AIM Italia company** and the **Nominated Adviser** must submit to **Borsa Italiana**, at least, the declarations required by Schedule 7, part I, of the Rules for Companies and Schedule 4, part I, of the Rules for Nominated Advisers, respectively. No later than the date the acquisition becomes effective, must the **AIM Italia company** and the **Nominated Adviser** submit to **Borsa Italiana** the declarations required by Schedule 7, part II, of the Rules for Companies and Schedule Four, part II, of the Rules for Nominated Advisers, respectively.~~

omissis

Corporate and treasury shares actions

24. An **AIM Italia company** must inform **Borsa Italiana** in advance of any **notification** of any proposed action affecting the rights of its existing shareholders.

25. Any amendments to the above information must be immediately disclosed to **Borsa Italiana**.

25bis **An AIM Italia company must purchase treasury shares in accordance with the principle of equal treatment of shareholders.**

omissis

Schedule One

Pursuant to rule 2, an **applicant** must provide **Borsa Italiana** with the following information:

- (o) its name;
- (p) its country of incorporation;
- (q) its registered office address and, if different, its trading address;
- (r) the website address at which the information required by rule 26 will be available;
- (s) a brief description of its business (including its main country of operation) or in the case of an **investing company**, details of its **investing policy**. ~~If the admission is being sought as a result of a reverse take-over under rule 14, this should be stated;~~
- (t) the number and type of securities in respect of which it seeks **admission**;
- (u) the capital to be raised on **admission**, if applicable, and its anticipated market capitalisation on **admission**;
- (v) the percentage of **AIM Italia securities** in **public hands** and the total number of shareholders at **admission** (insofar as it is aware);
- (w) the full names and functions of its **directors** and proposed **directors**;
- (x) insofar as is known to it, the full name of any **significant shareholder** before and after **admission**, together with the percentage of each such **person's** interest;
- (y) its anticipated accounting reference date, the date to which it has prepared the main financial information and the dates by which it must publish its first three reports as required by rules 18 and 19;
- (z) its expected **admission** date;
- (aa) the name and address of its **Nominated Adviser** and **specialist**; and
- (bb) details of where any **admission document** will be available.

omissis

Schedule Seven

Declarations in case of reverse take-over

With respect to reverse take-over, the AIM Italia company declares the following:

PART I

- (vi) it has been duly assisted and has received any and all information from the Nominated Adviser and the other professional consultants about its rights and responsibilities pursuant to the Rules for Companies, the Rules for Nominated Advisers and the Procedure Manual to assess violations and appeals and has acknowledged and accepted them;**
- (vii) where necessary, it has availed itself of adequate consultancies and, consequently, has acted in a correct manner;**
- (viii) the directors declared that the information document covers all the requirements of the Rules for Companies, is free from false or misleading information and provides all information which an investor would reasonably expect to find and would request for an informed assessment of the Issuer's financial position and performance and outlook, following the reverse take-over, and the rights attached to its securities;**
- (ix) that, in its opinion, after having carried out all necessary and in-depth analyses, the working capital available to the Issuer and the group it heads, following the reverse take-over, is sufficient for its current needs (i.e., for at least twelve months from the date the reverse take-over becomes effective);**
- (x) that all profit forecasts, estimates or projections set out in the information document have been carried out after having performed necessary and in-depth analyses;**

PART II

- (ii) the reporting system currently in place with the Issuer and the main companies of the group it heads, following the reverse take-over, is adequate to the company's size and business and allows correct monitoring of revenue and profit margins for the main business line(s).**

Glossary

The following terms have the following meanings when used in these rules unless the context otherwise requires.

significant shareholder	A shareholder of 5% or more of any class of AIM Italia security (excluding treasury shares) in accordance with the regime provided for major shareholding in the Italian Consolidated Law on Finance. This definition also covers the total shares transferred in the shareholders' agreement governing the exercise of the voting right in the AIM Italia company.
relevant change	Changes in holdings exceeding 5% and following changes of 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 35%, 40%, 45%, 50%, 66,6%, 75%, 90% and 95% and falling below these percentages in accordance with the Disclosure Requirements .
Information document	A document to be published in accordance with rule 14 in case of reverse take-over. The information document shall contain all relevant information on the proposed enlarged entity and the terms of the reverse take-over. In preparing the information document, the AIM Italia company should consider to include, where relevant, the information in accordance with Schedule Two.
auditing firm	An auditing firm entered in the register managed by the Ministry of the Economy and Finance which already has engagements with public interest bodies pursuant to Article 16, paragraph 1, letter a) the special register referred to in Article 161 of the Italian Consolidated Law on Finance and article 43, paragraph 1, letter i) of the legislative decree January, 27 2010 no 39.
Audited	An opinion issued by an auditing firm. omissis
Part Two 2 - Guidance Notes	 omissis

Applicants for AIM Italia

Rule 2: Pre-admission announcements

In the case of companies already listed, prior to the pre-admission announcement, the issuer and Nomad must preliminarily inform Borsa Italiana of any overlaps between the obligations imposed by the status of listed company and those of these Rules in order to define the applicable regime in full coordination and in compliance with both regimes.

Generally speaking, if the applicant for AIM Italia is already listed on European regulated markets, investors' information needs are deemed already satisfied by the ruling EU legislation; consequently, attention will be focused on the need to ensure communication in Italian or any other language generally accepted by the financial community as well as on the information flows to Borsa Italiana. With respect to companies admitted to other multilateral trading facilities, both regimes will continue to apply (that already applicable to the issuer and that imposed by AIM Italia listing), unless otherwise agreed with Borsa Italiana. Nevertheless, Borsa Italiana will set out the applicable regime in the relevant Admission announcement.

Announcements should be sent by the **Nominated Adviser** to **Borsa Italiana** via **QUICK**, the electronic document submission Service, as provided by **Borsa Italiana** in accordance with General Conditions for supply.

Borsa Italiana will arrange for their **notification** to a **Regulatory Information Service**.

Announcements are disseminated publicly by a **Regulatory Information Service** under the heading "**AIM Italia**".

Rule 3: Admission document

If at any time after an **admission document** is submitted and before the date of **admission** there arises or is noted any material new factor, mistake or inaccuracy relating to the information included in the **admission document**, a supplementary **admission document** must be submitted containing details of such new factor, mistake or inaccuracy in accordance with the relevant part(s) of Schedule Two.

If the applicant has prepared a Prospectus according to **the Prospectus Rules** the applicant does not have to also prepare an admission document. In any case the information required letters from c) to h) of Schedule 2 of these Rules should be made available to the public.

For the avoidance of doubt, if the **admission document** is a **Prospectus**, any supplementary document must comply with the **Prospectus Rules**.

With reference to the last annual account, where it exists, that shall be attached to the admission document, where the closing date is more than 9 months before the date of the admission, an interim balance sheet and income statement of the issuer on a solo or a consolidated basis — drawn up on the basis of the formats in force for listed issuers, accompanied by explanatory notes — with reference to at least the 6 months subsequent to the closing date of the last annual ~~account and compared with the corresponding period of the previous financial year.~~

Companies resulting from extraordinary transactions or which, during the year prior or subsequent to that in which the application is filed, experienced a relevant change to

their financial structure, must submit:

- **the pro forma income statement for at least one year before the date the admission application was filed;**
- **the pro forma statement of financial position as at the year before that in which the admission application was filed, if the extraordinary transactions or the relevant changes took place after such date;**

Most annual separate and/or consolidated annual financial statements, which form the basis of pro forma figures, must be audited. These pro forma documents must be accompanied by the report of the auditors in which they express an opinion on the reasonableness of the basic assumptions underlying the preparation of pro forma figures, the correct application of the methodology used and the correctness of the accounting principles adopted to prepare these financial statements.

If the extraordinary transactions or the relevant changes took place after the reporting date and between this date and the admission date more than 9 months have elapsed, a pro forma interim income statement must be prepared for at least the six months subsequent to the last reporting date and a pro forma statement of financial position as at the six months after the latest reporting date if the changes took place after six months. The report of the auditors on the reasonableness of the basic assumptions underlying the preparation of pro forma figures and the correct application of the methodology used shall also be submitted.

Solely with respect to the most recent annual financial statements and, if prepared, the most recent interim statement of financial position and income statement, preparation must be on a consolidated basis.

The **admission document** and the attached documents may be made available publicly either at a physical location or on the Internet.

omissis

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 **its Nominated Adviser and/or other Nominated Adviser entered in the register. Moreover Nominated Adviser is in charge of the placement. Finally, it is expressly specified that the Nominated Adviser may use any additional parties commissioned by it. The placement must occur** 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 **or purchased** 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.

For the purposes of the free float requirement of shares for which an admission application has been filed, Borsa Italiana may consider those shares resulting from the exercise of option rights and/or the conversion of convertible bonds.

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**.

In the case of:

- a) issuers with a sufficiently widely distributed shareholder base,
 - b) admission via a public offering with a **prospectus**,
 - c) extraordinary transactions involving companies that are already listed,
- waivers from the 10% standard and/or the requirement to set up a placement will be evaluated by **Borsa Italiana** together with the **Nominated Adviser**.

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**".

Obligations vis-à-vis corporate governance and takeover bid

6-bis.

With respect to companies controlled by other companies which are already listed, avoiding the allocation of operating 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.

General disclosure of price sensitive information

Rule 11: General disclosure

- (a) An **AIM Italia company** may give **inside information** in the normal exercise of their employment, profession or duties to a third party who is subject to a confidentiality requirement based on a law, regulations, Articles of Association or a contract. The **AIM Italia company** must be satisfied that such recipients of information are aware that they must not trade in its **AIM Italia securities** before the relevant information has been **notified**.
- (b) However, if the **AIM Italia company** has reason to believe that a breach of such confidence has occurred or is likely to occur, it must without delay issue at least a warning **notification** to the effect that it expects shortly to release information regarding such matter.

- (c) Where such information has been made public the **AIM Italia company** must **notify** that information without delay.

In the case of open market announcements, it is recommended that the Issuer and the Nominated Adviser notify Borsa Italiana by telephone to enable it to assess the possible impact that the announcement, once published, may have on negotiations. In view of an imminent completion of significant transactions or the formalisation of decisions related to significant events, Borsa Italiana should be preliminarily consulted in order to jointly assess and better weigh the possible measures on the market.

Disclosure of corporate transactions

Rule 14: Reverse take-overs

The **information document** must be made available to the public under rule 26.

Following the announcement of a reverse takeover that has been agreed or is in contemplation, the relevant **AIM Italia securities** will be suspended by **Borsa Italiana** until the **AIM Italia company** has published an **information document accompanied by the relevant declarations of the issuer and the Nominated Adviser** in respect of the proposed enlarged entity unless the target is a **listed** company or another **AIM Italia company**.

It should be noted that **Borsa Italiana** expects the negotiations leading to a reverse take-over to be kept confidential, ~~as allowed by the guidance to rule 11,~~ until the point at which the **AIM Italia company** can **notify** that a binding agreement that effects a reverse takeover has been entered into, which should, as far as is possible, be accompanied by the publication of the requisite **information document in conjunction with the relevant declarations of the issuer and the Nominated Adviser.** If for any reason this is not possible, the **Nominated Adviser** should seek the advice of **Borsa Italiana** at the earliest opportunity.

Following the shareholders' approval of the reverse take-over, the relevant AIM Italia securities will be suspended by Borsa Italiana if, prior to the coming into effect of the reverse take-over, the issuer AIM Italia and the Nominated Adviser have not yet submitted the further declarations to Borsa Italiana and the issuer AIM Italia has not consequently published a notice about the issue of these declarations.

~~Except that in the case of an **investing company**, if the new entity wishes its securities to be **admitted**, it will need to issue a ten day announcement pursuant to rule 2. In addition, it will need to submit a further fee, an electronic version of its **information document**, a **nominated adviser's declaration** and a company **application form** at least three **business days** prior to **admission** pursuant to rule 5 and abide by all other requirements to which an **applicant** may be subject under these rules.~~

~~However, the new entity may make application in advance of the general meeting so that its securities are **admitted** on the day after the general meeting which approves the reverse take-over.~~

omissis

Half-yearly reports, accounts and statements of operations

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

Where the half yearly report has been **audited** it must contain a statement to this effect.

In relation to rule 18, the financial period to which financial information has been disclosed in its **admission document** may be the financial period of the main trading subsidiary of the **AIM Italia company**, for example, where the **AIM Italia company** is a holding company. The **Nominated Adviser** should contact **Borsa Italiana** if there is any uncertainty as to reporting timetable required by these rules.

The deadlines by which an **AIM Italia company** must publish its half-yearly report, annual accounts and statement of operations, shall take into account any **Italian Civil Code** provision or other specific regulation (as applicable) foreseeing a different timeframe.

Borsa Italiana will suspend **AIM Italia companies** which are late in publishing their half-yearly statement or their annual accounts or statements of operations.

Where an **AIM Italia company** wishes to change its accounting reference date, the **AIM Italia company**, after having consulted its **Nominated Adviser**, should contact **Borsa Italiana** in advance to discuss the revised reporting timeframe.

The choice of accounting standard should be consistently implemented and any change between those standards available to a particular **AIM Italia company** should only be made after having consulted with **Borsa Italiana**.

The issuer AIM Italia cannot avail itself of the exemption from the preparation of consolidated financial statements permitted by article 27 of Italian Legislative Decree No. 127/91.

omissis

Corporate action timetables

Rules 24 and 25: Corporate action timetables

The terms for the management of corporate actions are fixed in the Corporate Action Procedures, published on **Borsa Italiana's** website

Article 25bis: Treasury share actions

Purchases of treasury shares, including those carried out by a subsidiary, must be such to ensure compliance with the principle of equal treatment of shareholders. This provision does apply to the purchase of treasury shares or the shares of the parent held by employees of the issuer, subsidiaries or the parent and assigned or subscribed pursuant to articles 2349 and 2441, paragraph eight, of the Italian Civil Code, or arising from the remuneration plan approved by the shareholders in their ordinary meeting.

omissis

Rules for Nominated Advisers

Part One

Nominated adviser eligibility criteria and approval process

Criteria for becoming a Nominated Adviser

omissis

2. The Criteria of admission

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

- it is **a bank or an UE investing company or a company belonging to the network of an auditing firm. 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 engagements 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 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

The Nominated Advisers which to the date of the 1 august 2014 doesn't satisfy the criteria pursuant to article 2 and which have already entered into engagements for the admission, they must quickly notify such engagements to Borsa Italiana and complete them within 9 months starting from the coming into force changes to the Rule that is 15 june 2015.

Requisite of permanence for the Nominated Advisers

(at the end of the Part one)

The provisions by article 8 and ss. apply to Nomads (Nominated Advisers) which do not fall under the above categories prescribed in article 2 but that were listed in the register managed by Borsa Italiana to the date of the 1 august 2014. Such Nominated Advisers cannot evaluate the appropriateness of a new issuer that submit the admission application to the pursuant to article 11 of the present Rule or to issue the statement in the case of reverse take-over under rule 14 of the Rule for Companies. Such Nominated Advisers can perform the activity of assistance and support of the issuers admitted to trading in order to comply with the on going obligations provided for by part two of the present Rule.

omissis

Schedule Two - Nominated adviser's declaration

This **Nominated Adviser** confirms that:

SECTION A:

After carefully performing the activities referred to in the **AIM Italia Rules for Nominated Advisers** in relation to the company whose admission is being applied for:

- (a) all provided requirements of the **AIM Italia Rules for Companies** and **AIM Italia Rules for Nominated Advisers** have been complied with and,
- (b) the **admission document**, for the matters the **Nominated Adviser** has learnt about during the checks carried out directly and/or indirectly, shall be complete with respect to and comply with Schedule Two of the current **AIM Italia Rules for Companies**,

moreover, this **Nominated Adviser** confirms that:

SECTION B:

- (a) the directors of the **applicant** have been informed (from this **Nominated Adviser** and other appropriate professional advisers) as to the **applicant's** responsibilities and obligations under the **AIM Italia Rules for Companies** in order to facilitate due compliance by the **applicant** on an ongoing basis; and
- (b) it will comply with the **AIM Italia Rules for Companies** and **AIM Italia Rules for Nominated Advisers** in its role of assistance and support as **Nominated Adviser** to this **applicant**.

NOTE:

Sections A and B must be completed where securities are being admitted to **AIM Italia** pursuant to an **admission**.

The declaration that the requirement of the minimum free float provided for by the Rule for Companies have been complied with is issued by Nominated Adviser which is responsible for the placement when he doesn't correspond to the Nominated Adviser which evaluates the appropriateness of the AIM Italia issuers for the admission.

Only Section B, letter (b) must be completed where this form is being completed pursuant to a change of **Nominated Adviser** and Sections A and B, letter (a) will not be applicable. In such cases, the term **applicant** should be deemed to read **AIM Italia company**.

Terms used in this **Nominated Adviser's declaration** are as defined in the **AIM Italia Rules for Companies**.

Schedule four

Declarations for reverse take-over

With respect to reverse take-over, the Nominated Adviser, after having diligently carried out the activities described in the Rules for Nominated Advisers, declares that:

PART I

- the information document, to the extent of the information the Nominated Adviser acquired during the performance of direct and indirect checks, complies and is complete with respect to the requirements of the Rules for Companies**

PART II

- all the requirements of the Rules for Companies and the Rules for Nominated Advisers have been complied with and the Issuer, as per the reverse take-over, is appropriate.**

omissis

Application to be signed by the issuer of the securities

omissis

Issuer's declaration

We declare that:

omissis

- (vii) 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).**

omissis

Nominated Adviser's - Application Form – NAI1

omissis

In accordance with Part One of the Nomad Rules, applicants must submit a completed NAI1 application form together with appropriate supporting documents. In addition to information that is specifically requested on this form the applicant should supply:

- the company current by-laws;
- a diagram outlining the group structure;
- the applicant's accounts for the last three years, of which at least the last one shall be audited by an auditing firm (including the firms entered in the register of auditors);
- a NAI2 form for each of the applicant firm's approved key executives (with any supporting documents);
- **solely with respect to companies which belong to a network of auditing firms, a list of the engagements assigned by public interest bodies pursuant to article 16, paragraph 1, letter a) of Italian Legislative Decree No. 39 of 27 January 2010;**
- the firm's corporate finance compliance manual (please note that the applicant is required to update its compliance manual to reflect the requirements of the Nomad Rules before submitting an application). For banks and investment firms this criterion shall be taken to be already satisfied.

omissis

General organisational requirements – company control functions (Nominated Adviser)

Introduction

These guidance notes order general principles about the organization of the **companies which are part of a net of auditing firms** and request the attribution of the qualification of Nominated Adviser **as well as of parties not subject to the Consob/Bank of Italy law and entered in the Register of Nominated Advisers at the date on 1 august 2014**; in particular, the aims and the main tasks of the compliance and risk management functions are identified.

These guidance notes are applied to non Bank Nominated Adviser only with reference to the activity of Nominated Adviser on the AIM.

These guidance notes aims to reach a balanced solution between the need to ensure a suitable protection to the internal compliance and risk management functions of the Nominated Advisors which are not characterized by general checks from supervision authority and the need to adapt this protection to small entities.

The applicants for the Non Bank Nominated Advisor qualification must produce suitable documentation relating to the adjustment to the guidance notes as below, which is subject to periodic updates.

omissis

AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale – General provisions

omissis

Scope of the Rules

omissis

1. These Rules shall govern the organization and management of the multilateral trading facility called **AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale** organized and managed by Borsa Italiana.
2. The regulation of **AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale** is made of the following:
 - AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale General Provisions
 - Rules for Companies
 - Rules for Nominated Advisers
 - Membership and Trading Rules
 - Disciplinary Procedures and Appeals Handbook

The related implementing measures are the following:

- Note for Investing Companies
- General organisational requirements – Company control functions (Nominated Adviser)
- Pro-forma schedule 1 – Pre-admission announcement to be issued pursuant to Rule 2 of the Rules for Companies
- Application to be signed by the issuer of the securities
- Nominated Advisers – Application form - NAI1
- Nominated Advisers – Key executive’s application form – NAI2
- Declaration by the Nominated Adviser pursuant to the Rules for Companies and Rules for Nominated Adviser
- Corporate action procedures
- **Related party transactions**