

<b>AVVISO n.8907</b>	<b>06 Maggio 2008</b>	---
----------------------	-----------------------	-----

Mittente del comunicato : Borsa Italiana  
Societa' oggetto : --  
dell'Avviso  
Oggetto : Modifica alle Istruzioni al Regolamento dei  
Mercati: entrata in vigore  
30/05/2008/Amendments to the Instructions to  
the Market Rules: May 30, 2008

***Testo del comunicato***

Si veda allegato.

***Disposizioni della Borsa***

## MODIFICA ALLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI

Il Consiglio di Amministrazione di Borsa Italiana, nella seduta del 19 marzo 2008, ha approvato le modifiche alle Istruzioni illustrate nel presente Avviso.

### 1 - MODELLO PER LA COMUNICAZIONE DEI RISULTATI DELL'OFFERTA

Nel caso di procedura di ammissione alla quotazione e di concomitante offerta finalizzata alla diffusione degli strumenti finanziari, la domanda di ammissione può essere presentata prima che sia effettuata l'offerta a condizione che l'emittente/sponsor comunichi a Borsa Italiana il consuntivo dei risultati dell'offerta. Questo al fine di valutare il requisito della sufficiente diffusione presso il pubblico delle azioni.

A seguito dell'esperienza maturata nell'ambito delle procedure di ammissione alla quotazione e al fine di standardizzare le informazioni fornite da emittente/sponsor in occasione dell'offerta, si inserisce un apposito modello per la comunicazione dei risultati dell'offerta.

Questo modello consentirà all'emittente/sponsor di fornire le informazioni rilevanti in maniera semplice e schematica e agli uffici di Borsa Italiana di acquisire le informazioni sulla base di uno standard comune.

### 2 - FINE TUNING - AMMISSIONE A QUOTAZIONE DI AZIONI

Al fine di meglio specificare la documentazione richiesta in fase di ammissione alle negoziazioni relativamente ad azioni su MTA ed in alcuni casi anche su Expandi, si adottano alcune modifiche alle Istruzioni.

In particolare:

- al fine di agevolare l'analisi delle bozze di prospetto inviate dall'emittente, si richiede che le bozze del prospetto successive alla prima depositata dall'emittente vengano inviate anche in versione con 'mark up' che evidenzino le modifiche apportate rispetto alla versione precedentemente depositata;
- con riferimento al Memorandum sul sistema di controllo di gestione si inserisce la precisazione che il Memorandum viene redatto sulla base degli schemi predisposti da Borsa Italiana;
- alle società risultanti da operazioni straordinarie si richiede la redazione dei pro-forma relativi ad un esercizio annuale. Qualora le modifiche siano avvenute in una data successiva alla chiusura dell'esercizio annuale e tra tale data ed il provvedimento di ammissione siano trascorsi più di 9 mesi, si richiede la redazione di un conto economico e situazione patrimoniali pro forma relativi ad almeno i sei mesi successivi all'ultimo esercizio chiuso. Inoltre si prevede che tali documenti contabili infra-annuali dovranno essere redatti secondo modalità omogenee ai pro-forma annuali. Al riguardo si elimina l'ulteriore previsione, contenuta nelle Istruzioni, in base alla quale tali dati semestrali pro-forma devono anche essere confrontati con quelli relativi al periodo omogeneo dell'esercizio precedente, in linea con quanto già previsto per il bilancio annuale;
- inoltre, nella norma che prevede che il piano industriale deve evidenziare per ogni area di business, per canale distributivo, prodotto, servizio e/o brand, area geografica, tipologia di clienti certe informazioni (le previsioni di sviluppo del fatturato, dei costi operativi e dei margini - gli importi, le tipologie e le finalità degli investimenti previsti), si specifica che tali informazioni sono inserite nel piano industriale solo ove rilevanti.

Infine, in relazione alla documentazione da allegare alla domanda di ammissione, in un'ottica di semplificazione, sono stati eliminati alcuni elementi informativi quale, ad esempio, in relazione al piano industriale, la previsione in base alla quale devono essere fornite adeguate indicazioni in merito all'eventuale esposizione a rischi di cambio (tale informazione è stata infatti inserita nel QMAT).

Le modifiche sopra illustrate entreranno **in vigore dal 30 maggio 2008**.

Il testo delle Istruzioni in vigore dal **30 maggio 2008** sarà reso disponibile sul sito Internet della Borsa Italiana, all'indirizzo [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it), anche in una versione che evidenzia le modifiche apportate.

**MODELLO PER LA COMUNICAZIONE DEI RISULTATI DELL'OFFERTA**

**ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI**

**SEZIONE IA.1.1**

**DOCUMENTAZIONE DA ALLEGARE ALLA DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE**

***Tavola 1: azioni***

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

omissis

**2.00 Azioni oggetto dell'ammissione**

omissis

6. Numero stimato degli azionisti, quale risulta dalle evidenze del libro soci, dalle più recenti comunicazioni pervenute e da altri dati a disposizione.

Nel caso in cui l'emittente si avvalga della procedura di ammissione di cui all'articolo 2.4.3 del Regolamento, dovranno essere comunicati - nei termini di cui al comma 1, lettera a), dell'articolo 2.4.3 - i risultati dell'offerta, ~~indicando il quantitativo dei titoli offerti, il quantitativo dei titoli oggetto delle accettazioni pervenute e il numero dei soggetti aderenti all'offerta, suddivisi tra appartenenti al pubblico indistinto e investitori istituzionali, a loro volta distinti tra italiani ed esteri. Se del caso, dovrà essere altresì indicato il quantitativo dei titoli oggetto di acquisto da parte dell'eventuale consorzio di garanzia.~~ **secondo il modello predisposto da Borsa Italiana riportato nell'Allegato 1.**

omissis

**Allegato 1**

**MODELLO PER LA COMUNICAZIONE DEI RISULTATI DELL'OFFERTA**

<b>Quantitativo complessivo titoli offerti</b>	n.
Di cui in overallotment	n.
<b>Prezzo di assegnazione dei titoli</b>	
<b>Quantitativo complessivo titoli assegnati</b>	n:
Di cui	
- pubblico indistinto	percentuale:
- investitori istituzionali	
(i) italiani	percentuale:
(ii) esteri	percentuale:

<p><b>Numero dei soggetti assegnatari</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- investitori istituzionali: <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) italiani</li> <li>(ii) esteri</li> </ul> </li> <li>- pubblico indistinto (se disponibile)</li> </ul> <p><b>Per le obbligazioni e gli altri titoli di debito:</b>  <b>Numero dei soggetti sottoscrittori</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- investitori istituzionali</li> <li>- pubblico indistinto</li> </ul>	n. n. n. n. n. n.	
<p><b>In caso di overallotment, quantitativo assegnato in esercizio della greenshoe</b></p>	n.	
<p><b>Quantitativo dei titoli acquistati dal consorzio di garanzia (eventuale)</b></p>	n.	
<p><b>In caso di offerta di azioni:</b></p> <p>Soggetti assegnatari (se esistenti) delle partecipazioni di cui all'art. 2.2.2, c. 1, lettera b), n. 1; art. 2.2.38, c. 1, lettera b), n. 1; art. 2A.2.3, c. 1, lettera b), n. 1; art. 2A.2.4, c.1, lettera b), n. 1 del Regolamento</p> <p>Soggetti assegnatari (se esistenti) delle partecipazioni superiori al 2% di cui all'art. 2.2.2, c. 1, lettera b), n. 2; art. 2.2.38, c. 1, lettera b), n. 2; art. 2A.2.3, c. 1, lettera b), n. 2; art. 2A.2.4, c.1, lettera b), n. 2 del Regolamento</p> <p>Soggetti assegnatari (se esistenti) delle partecipazioni superiori al 2% di cui all'art. 2.2.2, c. 1, lettera b), n. 3; art. 2.2.38, c. 1, lettera b), n. 3; art. 2A.2.3, c. 1, lettera b), n. 3; art. 2A.2.4, c.1, lettera b), n. 3 del Regolamento</p>	Numero soggetti	Numero azioni

***Tale modifica si estende anche a: obbligazioni; covered bond; obbligazioni emesse da enti locali; obbligazioni convertibili; obbligazioni strutturate; ABS; obbligazioni emesse sulla base di un programma; warrant; quote di fondi chiusi, Investment Companies; azioni, Reic, obbligazioni e warrant del mercato Expandi.***

## FINE TUNING - AMMISSIONE A QUOTAZIONE DI AZIONI

### ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI

#### SEZIONE IA.1.1

#### DOCUMENTAZIONE DA ALLEGARE ALLA DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE

##### *Tavola 1: azioni*

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

##### *1.00 L'emittente*

Omissis

3. Bozza del prospetto informativo ovvero il prospetto approvato dall'autorità competente. Eventuali nuove versioni di tale bozza o eventuali supplementi dovranno essere forniti tempestivamente, **anche in versione con mark-up rispetto all'ultima versione precedentemente depositata.**

Omissis

*La modifica è estesa anche ad Investment companies, quote di fondi chiusi, azioni Expandi e REIC.*

Omissis

6. Descrizione del sistema di controllo di gestione (Memorandum) istituito dall'emittente e dalle principali società del gruppo ad essa facente capo, **redatto secondo gli schemi predisposti da Borsa Italiana.** Il Memorandum deve descrivere in modo sintetico ma esaustivo, i componenti del sistema, i soggetti responsabili, i contenuti informativi nonché gli indicatori utilizzati per il monitoraggio dei principali fattori di rischio aziendale.

##### *2.00 Azioni oggetto dell'ammissione*

Omissis

5. Nel caso in cui l'emittente intenda avvalersi della procedura di ammissione di cui all'articolo 2.4.3 del Regolamento:
  - documento elaborato a supporto della valutazione, in cui dovrà essere riportato lo sviluppo del metodo di attualizzazione dei flussi economico/finanziari e del metodo dei multipli di mercato. ~~Riguardo a tale ultimo metodo, il campione di società comparabili deve essere composto almeno da società italiane ed europee, ove presenti, e deve essere opportunamente suddiviso in gruppi di società omogenee. Devono essere, inoltre, specificati i criteri utilizzati per valutare la confrontabilità, i multipli ritenuti più opportuni per il confronto e l'anno di riferimento. Relativamente alle società comparabili occorre fornire i principali dati economico-finanziari consuntivi e prospettici, una descrizione del settore di appartenenza e della formula imprenditoriale (business model), evidenziando le analogie e le difformità rispetto all'emittente. Qualora lo sponsor si discosti dalle indicazioni fornite nei paragrafi precedenti, deve fornire adeguata motivazione dell'impossibilità di rispettare tali indicazioni. Lo sponsor dovrà inoltre allegare indicazione dell'intervallo nell'ambito del quale si intende~~

posizionare il prezzo di offerta delle azioni; qualora questa documentazione non sia disponibile alla data della presentazione della domanda di ammissione, lo sponsor può trasmetterla successivamente, comunque entro 20 giorni di borsa aperta dopo la presentazione della domanda, anche senza l'indicazione dell'intervallo nell'ambito del quale si intende posizionare il prezzo di offerta delle azioni. Qualora lo sponsor non avesse allegato al documento elaborato a supporto della valutazione l'indicazione dell'intervallo nell'ambito del quale si intende posizionare il prezzo di offerta delle azioni, tale elemento dovrà essere comunicato entro 10 giorni di borsa aperta prima della data prevista per il provvedimento di ammissione;

~~— indicazione del quantitativo minimo di attribuzione delle azioni in sede di offerta;~~

Omissis

### 3.00 I dati finanziari

1. Copia dei fascicoli relativi agli ultimi tre bilanci annuali, di esercizio ~~e~~ consolidati, ove l'emittente sia tenuto alla loro redazione. Tali bilanci devono essere (i) completi di tutti gli allegati previsti dalla legge, (ii) accompagnati da esplicita dichiarazione del legale rappresentante dell'emittente, o del soggetto munito dei necessari poteri, attestante che i fascicoli in oggetto sono stati approvati dagli organi competenti, sono stati pubblicati e sono conformi all'originale. Rispetto al momento del provvedimento di ammissione non devono essere trascorsi più di quindici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio annuale pubblicato.
2. Ove non inclusa nei documenti di cui ai punti 1.03 e 3.01, copia della relazione della società di revisione incaricata, relativa al bilancio, di esercizio e consolidato, dell'ultimo dei tre periodi annuali e, se esistente, dei due precedenti esercizi.
3. Qualora la data di chiusura dell'ultimo dei bilanci di cui al punto 3.01 sia anteriore di oltre 9 mesi alla data del provvedimento di ammissione, situazione patrimoniale e conto economico infra-annuali dell'emittente, di esercizio ~~o~~ consolidati, - redatti secondo gli schemi vigenti per le società quotate, assoggettati a revisione contabile completa e 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. La situazione patrimoniale e il conto economico infra-annuali, di esercizio e consolidati, devono essere (i) completi di tutti gli allegati previsti dalla legge, (ii) accompagnati da esplicita dichiarazione del legale rappresentante dell'emittente, o del soggetto munito dei necessari poteri, attestante che i fascicoli in oggetto sono stati approvati dagli organi competenti e sono conformi all'originale. Con riferimento alle revisioni contabili richiamate al presente punto, Borsa Italiana si riserva, in via eccezionale, di accettare forme di revisione limitate la cui estensione dovrà essere preventivamente concordata con Borsa Italiana stessa, purché risultino comunque disponibili tutte le informazioni necessarie per la valutazione dell'emittente e degli strumenti per i quali è richiesta l'ammissione.

Omissis

6. Per le società o enti risultanti da operazioni straordinarie - ovvero che abbiano subito, nel corso dell'esercizio precedente a quello di presentazione della domanda o successivamente, modifiche sostanziali nella loro struttura patrimoniale devono essere allegati: il conto economico pro-forma relativo ad almeno un esercizio annuale chiuso precedentemente alla data di presentazione della domanda di ammissione; lo stato patrimoniale pro-forma riferito alla data di chiusura dell'esercizio precedente la domanda di ammissione qualora le operazioni straordinarie o le modifiche sostanziali siano avvenute successivamente a tale data; la relazione della società di revisione contenente il giudizio sulla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata nonché sulla correttezza dei principi contabili adottati per la redazione dei medesimi atti relativa a tali documenti. Devono essere inoltre allegati i bilanci annuali di esercizio o consolidati che costituiscono **per una parte largamente preponderante**, la base dei dati pro-forma, unitamente agli allegati e alle dichiarazioni di cui ai punti (i) e (ii) del punto 3.01 delle stesse Istruzioni. Tali documenti devono essere accompagnati dalla copia della relazione della società di revisione. Rispetto al

momento del provvedimento di ammissione non devono essere trascorsi più di quindici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio cui si riferiscono i dati pro-forma. Qualora le modifiche siano avvenute successivamente alla chiusura dell'esercizio e tra tale data e il provvedimento di ammissione siano trascorsi più di 9 mesi, dovranno essere allegati: un conto economico infra annuale pro-forma relativo ad almeno i sei mesi successivi all'ultimo esercizio chiuso; una situazione patrimoniale infra annuale pro-forma riferita al termine del semestre successivo all'ultimo esercizio chiuso, qualora le operazioni straordinarie o le modifiche sostanziali siano avvenute successivamente a tale data; la relazione della società di revisione contenente il giudizio sulla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata nonché sulla correttezza dei principi contabili adottati per la redazione dei medesimi atti relativa a tali documenti. I documenti contabili infra-annuali dovranno essere redatti secondo modalità omogenee ai pro-forma annuali ~~e confrontati con quelli relativi al periodo omogeneo dell'esercizio precedente, anch'essi ricostruiti.~~ Devono essere inoltre allegati la situazione patrimoniale e il conto economico infra-annuali, di esercizio o consolidati, che costituiscono la base dei dati pro-forma, unitamente agli allegati, alle dichiarazioni e alle revisioni contabili di cui al punto 3.03 delle stesse Istruzioni. Qualora le modifiche siano avvenute successivamente alla chiusura dell'esercizio e tra la data di chiusura di ciascun trimestre e il provvedimento di ammissione siano trascorsi più di quarantacinque giorni, dovranno essere allegati i documenti di cui al punto 3.04 pro-forma, unitamente alla relazione della società di revisione contenente il giudizio sulla ragionevolezza delle ipotesi alla base per la redazione dei dati pro-forma e sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata. Tenuto conto della prevista data di avvio delle negoziazioni, Borsa Italiana si riserva di richiedere una situazione patrimoniale ed economica pro-forma relativa a una data diversa, comunque più recente rispetto alla chiusura dell'ultimo esercizio ricostruito o ai sei mesi successivi a tale chiusura. I documenti contabili di cui al presente punto devono essere relativi all'emittente ovvero riportare una situazione consolidata qualora l'emittente sia tenuto alla redazione di conti consolidati. I suindicati dati pro-forma possono non essere presentati qualora siano già contenuti nel Prospetto Informativo.

#### Omissis

- 8 Il piano industriale consolidato dell'esercizio in corso e dei due esercizi seguenti, ponendo a confronto i dati previsionali in esso contenuti con gli analoghi dati consuntivi relativi agli ultimi tre esercizi. Il piano industriale, per il quale si richiede l'approvazione dell'organo competente dell'emittente, dovrà illustrare: (i) la strategia realizzata a livello *corporate* e delle singole aree di *business*; (ii) le intenzioni strategiche a livello *corporate* e delle singole aree di *business*; (iii) l'*Action Plan*; (iv) le ipotesi alla base della determinazione dei dati previsionali e il modello economico utilizzato; (v) i dati previsionali economico-patrimoniali-finanziari.

Il piano industriale dovrà evidenziare per ogni area di *business* e, **ove rilevanti, per** canale distributivo, prodotto, servizio e/o *brand*, area geografica, tipologia di clienti: (i) le previsioni di sviluppo del fatturato, dei costi operativi e dei margini; (ii) gli importi, le tipologie e le finalità degli investimenti previsti; (iii) le previsioni sull'evoluzione del capitale circolante.

Il piano industriale dovrà essere supportato da un'analisi – da effettuare seguendo schemi predisposti da Borsa Italiana – che consenta di comprendere il *Business Model* dell'emittente, di identificare gli *stakeholder* rilevanti e di inquadrare il settore di appartenenza.

~~Dovranno inoltre essere fornite adeguate indicazioni in merito sia all'eventuale esposizione a rischi di cambio e alle connesse politiche di copertura, sia alle ipotesi adottate con riferimento ai tassi di cambio ai fini della formulazione del budget e dei piani.~~

Con riferimento alle imprese bancarie, gli elementi informativi che richiedono un particolare esplicitazione, oltre a quelli di cui al primo comma del presente punto, sono, a livello consolidato: (i) l'evoluzione prevista per le principali forme di impiego e di raccolta (valori medi), con evidenziazione delle ipotesi circa i relativi tassi; (ii) l'evoluzione prevista per la raccolta indiretta, facendo riferimento anche al risparmio gestito; (iii) le previsioni circa l'andamento di incagli, sofferenze e svalutazioni.

Con riferimento alle imprese assicurative, si richiede che - a livello consolidato - siano forniti, oltre a quanto previsto al primo comma del presente punto: (i) le previsioni circa l'evoluzione



dei premi e della redditività per ramo (con la distinzione tra premi annuali e premi unici); (ii) il prospetto di calcolo dell'embedded value.

I dati previsionali del piano industriale devono essere elaborati conformemente al Regolamento (CE) n. 1606/2002 e i dati storici relativi agli ultimi due esercizi, già redatti secondo principi contabili nazionali, devono essere restated conformemente al Regolamento (CE) n. 1606/2002. ~~L'obbligo relativo ai dati storici non si applica per gli esercizi precedenti a quelli chiusi nel corso del 2004.~~

I dati storici presenti nel piano industriale devono essere riclassificati in forma omogenea con i dati previsionali e riconciliati con i dati contenuti nei documenti di cui al punto 1.03. Le società risultanti da operazioni straordinarie ovvero che abbiano subito recentemente modifiche sostanziali nella loro struttura patrimoniale, qualora siano impossibilitate a rispettare tale previsione, dovranno fornire elementi informativi di supporto idonei a garantirne il confronto.

Il piano industriale e l'analisi relativa al *Business Model* dell'emittente, agli *stakeholder* rilevanti e al settore di appartenenza devono essere inviati anche su supporto elettronico (in file formato .ppt e .xls).

- 9 ~~Analisi alla data di presentazione della domanda di ammissione~~ **più recente** di eventuali rapporti di debito scaduti dell'emittente e delle altre società del gruppo ad esso facenti capo, inclusi sia i debiti finanziari sia quelli di natura commerciale, tributaria e previdenziale. Relativamente a detti rapporti di debito, devono essere segnalate eventuali iniziative di sospensione della fornitura intraprese dai fornitori, solleciti o ingiunzioni di pagamento ricevuti e azioni esecutive intraprese da parte dei creditori. Tale analisi deve essere predisposta secondo lo schema predisposto da Borsa Italiana e di seguito presentato.

Società debitrice	Tipologia del debito	Ammontare scaduto da 60 giorni	Ammontare scaduto da 90 giorni	Ammontare scaduto da 120 giorni	Sospensioni fornitura, solleciti, ingiunzioni, azioni esecutive

**AMENDMENTS TO THE INSTRUCTIONS ACCOMPANYING THE MARKET RULES**

In its meetings on March 19, 2008 the Board of Directors of Borsa Italiana approved the amendments to the Instructions described in this Notice.

**1 - FORM FOR THE COMMUNICATION OF THE RESULTS OF THE OFFERING**

In the case of the procedure for admission to listing with a simultaneous offering for the securities' distribution, the application for admission may be submitted before the offering is made provided the issuer/sponsor communicates the final results of the offering to Borsa Italiana. The purpose of this provision is to determine whether the requirement of sufficient distribution of the shares among the public is satisfied. In light of the experience gained with the procedures for admission to listing and in order to standardise the information provided by issuers/sponsors on offerings, it is included an ad hoc form for the communication of the results of offerings.

The form will allow issuers/sponsors to provide the key information in a simple and schematic manner and Borsa Italiana's offices to acquire the information on the basis of a common standard.

**2 - FINE TUNING – ADMISSION TO TRADING OF SHARES**

In order to better specify the documentation required in the listing application procedure regarding shares on MTA and in certain cases on Expandi, we adopt the following amendments to the Instructions:

- in order to simplify the analysis of the prospectus originally filed and of the versions subsequently delivered by the issuer, it is specified that subsequent versions must be filed also with mark-up evidencing the changes with respect to the version previously deposited;
- with reference to the Memorandum on the operational control system it is specified that the Memorandum must be drafted in accordance with the models provided by Borsa Italiana;
- for the issuers resulting from extraordinary corporate actions we require pro-forma statements pro forma income statement and balance sheet for at least one financial year. Where such changes took place after the closing date of the financial year and more than 9 months have elapsed between such date and the admission decision we require the pro-forma interim income statement and balance sheet for at least the six months subsequent to the close of the last financial year. Moreover we require that such pro-forma interim income statement and balance sheet must be compared with those reconstructed for the corresponding period of the previous financial year. It is hereby eliminated the requirement that these pro-forma data are compared with the data of the previous year;
- moreover it is specified that the business plan must include, for each line of business, and *only where relevant*: for distribution channel, product, service and/or for brand, geographical area and type of customer, information on forecasts of revenues, operating costs etc.

Finally, with the aim to simplify the documentation accompanying the application for admission, some informative elements are eliminated, for example, with regard to the business plan, the details on the exposure to the foreign exchange risk.

The amendments described above will enter into force on **May 30, 2008**

The updated text of the Instructions in force on **May 30, 2008** will be made available on Borsa Italiana's Internet site ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)). A version with the amendments highlighted will also be posted.

**FORM FOR THE COMMUNICATION OF THE RESULTS OF THE OFFERING**

**INSTRUCTIONS ACCOMPANYING THE MARKET RULES**

omissis

**SECTION IA.1.1**

**DOCUMENTATION TO BE SENT WITH APPLICATIONS FOR ADMISSION TO LISTING**

**Table 1: shares**

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

omissis

*2.00 Shares to be admitted*

omissis

6. The estimated number of shareholders, as shown by the entries in the register of shareholders, the most recent communications received and other available data.

Where the issuer uses the admission procedure referred to in Article 2.4.3 of the Rules, the results of the offering must be notified, within the time limits referred to in paragraph 1(a) of such article, ~~specifying the quantity of securities offered, the number of securities for which acceptances have been received and the that have taken up the offer, divided between individuals and institutional investors, divided in turn between Italian and foreign investors. Where applicable, the quantity of securities taken up by the underwriting syndicate shall be specified.~~ **using the form prepared by Borsa Italiana and shown in Annex 1.**

omissis

**Annex 1**

**FORM FOR THE COMMUNICATION OF THE RESULTS OF THE OFFERING**

<b>Total quantity of securities offered</b>	no.
Of which: overallotment	no.
<b>Price of securities allotted</b>	
<b>Total quantity of securities allotted</b>	no.
Of which:	
- the general public	percentage:
- institutional investors	
(i) Italian	percentage:
(ii) foreign	percentage:

<p><b>Number of allottees</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- institutional investors:</li> <li>- (i) Italian</li> <li>- (ii) foreign</li>   <li>- general public (if available)</li> </ul> <p><b>For bonds and other debt securities:</b></p> <p><b>Number of allottees</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- institutional investors</li> <li>- general public</li> </ul>	<p>no.</p> <p>no.</p> <p>no.</p> <p>no.</p> <p>no.</p> <p>no.</p>	
<p><b>In the case of over allotment, quantity allotted following exercise of greenshoe option</b></p>	<p>no.</p>	
<p><b>Quantity of securities acquired by the underwriters (if any)</b></p>	<p>no.</p>	
<p><b>In the case of an offering of shares:</b></p> <p>Persons allotted (if any) under Articles 2.2.2, paragraph 1, letter b, n. 1; 2.2.38, paragraph 1, letter b, n. 1; 2A.2.3, paragraph 1, letter b, n. 1; 2A.2.4, paragraph 1, letter b, n. 1 of the Rules</p> <p>Persons allotted more than 2% of the capital (if any) under Articles 2.2.2, paragraph 1, letter b, n. 2; 2.2.38, paragraph 1 letter b, n. 2; 2A.2.3, paragraph 1, letter b, n. 2; 2A.2.4, paragraph 1, letter b, n. 2 of the Rules</p> <p>Persons allotted more than 2% of the capital (if any) under Articles 2.2.2, paragraph 1, letter b, n. 3; 2.2.38, paragraph 1 letter b, n. 3; 2A.2.3, paragraph 1, letter b, n. 3; 2A.2.4, paragraph 1, letter b, n. 3 of the Rules</p>	<p>Number of the persons</p>	<p>Number of shares</p>

***This amendment shall also apply to: bonds; covered bonds; local authority bonds; convertible bonds; structured bonds; ABSs; bonds issued under a programme; warrants; units of closed-end funds, Investment Companis; and Expandi market shares, Reic, bonds and warrants.***

**2 - FINE TUNING – ADMISSION TO TRADING OF SHARES**

**INSTRUCTIONS ACCOMPANYING THE MARKET RULES**

**SECTION IA.1.1**

**DOCUMENTATION TO BE SENT WITH APPLICATIONS FOR ADMISSION TO LISTING**

***Table 1: Shares***

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

***1.00 Issuer***

Omissis

3. A draft of the prospectus or a copy of the prospectus approved by the competent authority. New versions of such draft or supplements must be sent promptly, **also in version with mark-up evidencing the changes with respect to the last version previously filed.**

***This amendment also applies to Investment Companies, units of closed end funds, shares listed on Expandi and REITs.***

Omissis

6. A description of the operational control system (Memorandum) put in place by the issuer and the main companies belonging to the group it heads, **following the models made available by Borsa Italiana.** The Memorandum must contain a summary but complete description of the components of the system, the persons responsible for the system, the information content and the indicators used to monitor the main risks facing the company.

Omissis

***2.00 Shares to be admitted***

Omissis

5. Where the issuer intends to use the admission procedure referred to in Article 2.4.3 of the Rules.
  - the document upon which the valuation is based, which must contain a description of the method of discounting the economic and financial flows and of the market multiples method. ~~As regards the latter method, the sample of comparable companies must include Italian and European companies where they exist and appropriately divided into groups of homogeneous companies. The document must also specify the criteria used to evaluate the degree of comparability, the multiples considered most appropriate for the comparison and the reference year. With reference to the comparable companies, the document must contain the main figures on their past and prospective profitability and financial situation, a description of the sector they belong to and of the business model adopted, with an indication of the similarities and differences with respect to the issuer. Where the sponsor does not comply with the prescriptions of the preceding sections, it must give valid reasons for its having been unable to do so.~~ The sponsor must also attach the specification of the range within which it is intended to set the offering price of the shares; where this documentation is not available at the date the application for admission is submitted, the sponsor may submit it subsequently up to 20 trading days from the presentation of the application with or without the specification of the range within which it is intended to set

the offering price of the shares. If the sponsor does not attach the specification of the range within which it is intended to set the offering price of the shares to the document drawn up to support the valuation, this information must be provided not later than 10 trading days before the planned date of the admission decision.

~~— the specification of the minimum quantity of shares to be allotted on the occasion of the offering;~~

Omissis

### *3.00 Financial information*

1. Copies of the last three sets of annual accounts on a solo basis ~~and or~~, where the issuer is required to draw them up, on a consolidated basis. The report must (i) contain all the attachments prescribed by law and (ii) be accompanied by an explicit declaration by the legal representative of the issuer or other duly authorised person attesting that the financial reports in question have been approved by the competent bodies, that they have been published and that they conform with the original. The interval between the closing date of the latest published annual accounts and the admission decision may not be more than fifteen months.
2. Where they are not among the documents specified in points 1.03 and 3.01, a copy of the auditors' report on the annual accounts on a solo and a consolidated basis, for the last of the three annual periods and, where they exist, for the two preceding years.
3. Where the closing date of the last of the annual accounts referred to in point 3.01 is more than 9 months before the date of the admission decision, an interim balance sheet and income statement of the issuer on a solo ~~and or~~ a consolidated basis — drawn up on the basis of the formats in force for listed companies, fully audited and accompanied by explanatory notes — with reference to at least the 6 months subsequent to the closing date of the last annual accounts and compared with the corresponding period of the previous financial year. The interim balance sheet and income statement on a solo and a consolidated basis must (i) contain all the attachments prescribed by law and (ii) be accompanied by an explicit declaration by the legal representative of the issuer or other duly authorised person attesting that they have been approved by the competent bodies and that they conform with the original. With regard to the audits referred to in this point, Borsa Italiana may, in exceptional circumstances, accept partial audits, whose scope must be agreed in advance with Borsa Italiana, provided all the information needed to evaluate the issuer and the instruments for which application for listing has been made is available.

Omissis

6. For companies and entities resulting from extraordinary corporate actions, or whose assets and liabilities underwent substantial changes in the financial year preceding that of the submittal of the application or subsequently, the following documents must be attached: a pro forma income statement for at least one financial year ended prior to the date of submittal of the listing application; a pro forma balance sheet referred to the closing date of the financial year preceding the application where the extraordinary corporate actions or the substantial changes occurred after that date; the report of the auditing firm containing its opinion on the reasonableness of the basic assumptions made in preparing the pro forma data, on the correct application of the methods used and on the appropriateness of the accounting policies adopted for their preparation. The annual financial statements on a solo or a consolidated basis that provide, **for a largely preponderant part**, the basis for the pro forma documents must also be attached, together with the enclosures and attestations referred to in points (i) and (ii) of point 3.01 of these Instructions. Such documents must also be accompanied by a copy of the report of the auditing firm thereon. At the date of the admission decision not more than fifteen months must have passed from the closing date of the financial year to which the pro forma data refer. Where the changes occurred after the closing date of the financial year and more than 9 months have elapsed between such date and the admission decision, the following documents must be attached: a pro forma interim

income statement for at least the six months subsequent to the close of the last financial year; a pro forma interim balance sheet referred to the end of the half-year subsequent to the close of the last financial year where the extraordinary corporate actions or the substantial changes occurred after that date; the report of the auditing firm containing its opinion on the reasonableness of the basic assumptions made in preparing the pro forma data, on the correct application of the methods used and on the appropriateness of the accounting policies adopted for their preparation. The interim accounting documents must be prepared using methods consistent with those used for the pro forma annual accounts ~~and compared with those reconstructed for the corresponding period of the previous financial year.~~ The interim balance sheet and income statement on a solo or a consolidated basis that provide the basis for the pro forma documents must also be attached, together with the enclosures, attestations and reports of the auditing firm referred to in point 3.03 of these Instructions. Where the changes occurred after the close of the financial year and more than forty-five days have passed between the closing date of each quarter and the date of the admission decision, the pro forma documents referred to in point 3.04 must be attached, together with the report of the auditing firm containing its opinion on the reasonableness of the basic assumptions made in preparing the pro forma data and the correct application of the methods used. Taking account of the planned date for the start of trading, Borsa Italiana may request a pro forma balance sheet and income statement for a period ending on a different date, which shall be more recent than the closing date of the latest annual accounts or the end of the six months subsequent to such closing date. The accounting documents referred to in this point must refer to the issuer or be drawn up on a consolidated basis where the issuer is required to prepare consolidated financial statements. The above-mentioned pro forma data may be omitted where they are already contained in the prospectus.

#### Omissis

8. The business plan on a consolidated basis for the current financial year and for the two subsequent years, with the forecast data it contains compared with the corresponding results for the last three financial years. The business plan, which must have been approved by the competent body of the issuer, must describe: (i) the strategy pursued by the company and each line of business; (ii) the strategic aims for the company and each line of business; (iii) the Action Plan; (iv) the assumptions underlying the forecast data and the economic model used; and (v) the forecasts for profits and losses, assets and liabilities and financial position.

The business plan must also show for each line of business **and where relevant, for** distribution channel, product, service and/or brand, geographical area and type of customer: (i) forecasts of revenues, operating costs and margins; (ii) the amounts, types and objectives of planned capital spending; and (iii) forecasts of working capital.

The business plan must be backed by an analysis — to be carried out using models provided by Borsa Italiana — making it possible to comprehend the issuer's Business Model, identify its significant stakeholders and establish the sector it belongs to.

~~Adequate information must also be provided on any exposure to foreign exchange risk and the related hedging policies and on the assumptions concerning exchange rates adopted in preparing the forecast and projections.~~

With reference to banks, the following information must be specifically provided on a consolidated basis, in addition to that referred to in the first paragraph of this point: (i) the expected development of the main forms of lending and fund-raising (average values), indicating the assumptions adopted with regard to the corresponding interest rates; (ii) the expected development of asset management and administration business; and (iii) forecasts of substandard loans, bad debts and write-offs.

With reference to insurance companies, the following information must be specifically provided on a consolidated basis, in addition to that referred to in the first paragraph of this point: (i) forecasts of premiums and profitability by branch (distinguishing between annual and single premiums); and (ii) a table showing the calculation of embedded value.



The forecast data of the business plan must be prepared as provided for in Regulation (EC) n. 1606/2002 and the historical data referred to the last two financial years, already prepared on the basis of national GAAP, must be restated as provided for in Regulation (EC) n. 1606/2002. ~~The duty on the historical data does not apply for financial years with closing date preceding 2004.~~

The historical data in the business plan must be reclassified so as to be homogeneous with the forecast data and reconciled with the data contained in point 1.03. Where companies resulting from extraordinary corporate actions and companies whose assets and liabilities have recently undergone substantial changes are unable to satisfy this requirement, they must provide supplementary information making comparison possible.

The business plan and the analyses in relation to the issuer's business model, major stakeholders and sector must also be sent in electronic form (in .ppt and .xls format).

9. Analysis at the **most recent** ~~date of submittal of the listing application~~ of an overdue debts of the issuer or other companies belonging to the group it heads, including both financial and trade, tax and social security debts. In relation to such debts applicants must indicate any suspensions of supplies by suppliers, any reminders or injunctions to pay received and any enforcement proceedings initiated by creditors. The analysis must be prepared using the table drawn up by Borsa Italiana and shown below.

Debtor company	Type of debt	Amount overdue by 60 days	Amount overdue by 90 days	Amount overdue by 120 days	Suspension of supplies, reminders, injunctions, enforcement proceedings