



Borsa Italiana

AVVISO n.5567	23 Marzo 2018	---
--------------------------------	---------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento dei Mercati e
alle relative Istruzioni/Amendments to the
Market Rules and related Instructions

Testo del comunicato

Si veda l'allegato/see the annex

Disposizioni della Borsa

**MODIFICA AL REGOLAMENTO DEI MERCATI ORGANIZZATI E GESTITI DA BORSA ITALIANA E ALLE
RELATIVE ISTRUZIONI**

AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE E AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI

La Consob, con delibera n. 20333 del 14 marzo 2018, ha approvato le modifiche al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana (il “Regolamento”) deliberate dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 20 luglio 2016. Le relative Istruzioni al Regolamento (le “Istruzioni”) sono state conseguentemente modificate.

Si riportano di seguito le modifiche del Regolamento che entreranno in vigore il **2 maggio 2018** e le relative modifiche delle Istruzioni.

Le modifiche si applicheranno alle domande di ammissione presentate a partire dal **2 maggio 2018**.

Il decreto legislativo n. 25 del 15 febbraio 2016 è intervenuto sull’impianto normativo del decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 (il “Testo Unico della Finanza” o “TUF”) introducendo nel nostro ordinamento l’articolazione del processo di ammissione presso i mercati regolamentati in due fasi distinte: l’ammissione alla quotazione e l’ammissione alle negoziazioni.

Il Testo Unico della Finanza, come modificato ed integrato¹, prevede in particolare:

- i. il potere della società di gestione del mercato di dettare “*le condizioni e le modalità di ammissione alla quotazione e alle negoziazioni*” degli strumenti finanziari (cfr. articolo 64-*quater* del TUF, comma 4, lettera b);
- ii. i poteri di Consob rispetto al provvedimento di ammissione alla quotazione adottato dal gestore del mercato (cfr. articolo 66-*ter* del TUF).

L’introduzione della distinzione tra ammissione alla quotazione e ammissione alle negoziazioni è funzionale, come noto, a risolvere le difficoltà applicative derivanti da una specificità normativa domestica concernente il momento di applicazione della disciplina sugli abusi di mercato e dei relativi obblighi informativi. Tali obblighi decorrono attualmente dal momento in cui una società presenta la richiesta di ammissione alle negoziazioni nei mercati regolamentati italiani². La scelta del legislatore italiano di applicare la disciplina sugli abusi di mercato a decorrere dalla richiesta di ammissione alle negoziazioni si pone in linea con la relativa normativa comunitaria che, a partire dalla Direttiva (CE) n. 6/2003 sugli abusi di mercato (“MAD”), ha previsto che tali disposizioni si applichino “*ad ogni strumento finanziario ammesso alla negoziazione in un mercato regolamentato di almeno uno Stato membro, o per il quale è stata presentata una richiesta di ammissione alla negoziazione in detto mercato, a prescindere dal fatto che le operazioni di negoziazione abbiano o meno effettivamente luogo in tale mercato*”³. A tal riguardo, il legislatore comunitario ha confermato tale impostazione anche nell’ambito del Regolamento (UE) 596/2014 (“MAR”), dove ha ribadito che: “*Il presente Regolamento si*

¹ D.Lgs. n. 129 del 3 agosto 2017.

² Articolo 114, comma 12, del Testo Unico della Finanza.

³ Articolo 9, comma 1 della Direttiva (CE) n.6 del 28 gennaio 2003.

applica: a) agli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione su un mercato regolamentato o per i quali è stata presentata una richiesta di ammissione alla negoziazione su un mercato regolamentato;...⁴.

La riproduzione testuale delle disposizioni della direttiva MAD e l'assenza nell'ordinamento italiano di una distinzione tra ammissione alla quotazione e ammissione alle negoziazioni ha pertanto determinato una serie di criticità ed incongruenze nel corso dei processi di quotazione. In particolare, il combinato di tali disposizioni e della disciplina regolamentare di Borsa Italiana ha comportato che il momento di applicazione della normativa sugli abusi di mercato e, in particolare, degli obblighi *price sensitive*, sia coinciso con la presentazione della domanda di ammissione alla quotazione, di fatto l'unica richiesta ufficiale ai fini dell'ammissione ai mercati di Borsa. Conseguentemente, l'ambito di applicazione della disciplina sugli abusi di mercato è risultato notevolmente ampliato, richiedendo che le condizioni di trasparenza vengano rispettate già a partire dall'avvio del procedimento che porta alla quotazione in Borsa e precedendo, anche significativamente, l'effettivo giorno di avvio delle negoziazioni⁵. Sulla base del quadro regolamentare vigente, l'emittente è risultato pertanto vincolato a comunicare al pubblico informazioni *price sensitive* anche in una fase preliminare del processo di IPO.

Alla luce di quanto sopra, il legislatore è intervenuto introducendo nell'ordinamento italiano la distinzione tra una fase di ammissione alla quotazione e una di ammissione alle negoziazioni, che consente di legare l'applicazione della disciplina in materia di *market abuse* alla presentazione di una domanda di ammissione alle negoziazioni e fa decorrere da questo secondo momento l'applicabilità degli oneri di *disclosure* in capo alle quotande nel rispetto di quanto previsto dalla disciplina MAR (cfr. art. 64-*quater* e art. 114, comma 12 del TUF).

Inoltre, si ritiene che la correlazione dell'applicazione di tali obblighi di *disclosure* ad una data più prossima all'effettivo inizio delle negoziazioni abbia allineato maggiormente la prassi italiana a quella di altri paesi europei⁶. Tale avvicinamento è sembrato opportuno anche in considerazione della nuova e più ampia nozione unica di informazione privilegiata introdotta dalla MAR che, includendo anche eventi e circostanze verificatisi ed esistenti ovvero che ragionevolmente si prevede si verificheranno o verranno ad esistenza, potrebbe generare oneri informativi particolarmente gravosi in capo alle società quotande.

In linea con tale intervento legislativo, si procede ad una revisione del Regolamento e delle relative Istruzioni al fine di riflettere la portata di tali novità nell'assetto regolamentare di Borsa Italiana.

In presenza di esplicito rinvio legislativo, Borsa Italiana articola il processo di ammissione ai mercati organizzati e gestiti dalla medesima in una fase di ammissione alla quotazione e una fase di ammissione alle negoziazioni, con conseguente rinvio dell'applicazione della disciplina sugli abusi di mercato alla richiesta di ammissione alle negoziazioni.

Conseguentemente, con il presente avviso si introduce nel Regolamento e nelle Istruzioni la distinzione dell'attuale processo di ammissione al mercato in due fasi consecutive e tra loro condizionate: ammissione alla quotazione (cd. *admission to listing*) e ammissione alle negoziazioni (cd. *admission to trading*).

⁴ Articolo 2, comma 1, lettera a), del Regolamento (UE) n. 596 del 16 aprile 2014.

⁵ Fino a 60 giorni prima dell'inizio delle negoziazioni.

⁶ A titolo esemplificativo si rileva che, nel Regno Unito, gli obblighi di comunicazione al pubblico legati alla disciplina *market abuse* si applicano a partire da circa 48 ore antecedenti all'avvio delle negoziazioni.

DISTINZIONE TRA PROCEDURA DI AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE E DI AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI

Il nuovo procedimento di ammissione si articolerà in:

- a) una prima fase di verifica o *due diligence* dell'ammissibilità alla quotazione dell'emittente (*admission to listing*); e
- b) una seconda fase di ammissione alle negoziazioni, dove prevalgono valutazioni tecniche relative allo strumento da ammettere (*admission to trading*).

In base al nuovo assetto regolamentare, l'emittente dovrà procedere a richiedere tempestivamente e, in ogni caso, non oltre un giorno dalla ricezione del provvedimento di ammissione alla quotazione, l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari.

a) Ammissione alla quotazione

In generale, si introduce la distinzione tra una prima fase di ammissione alla quotazione e una seconda fase di ammissione alle negoziazioni nell'ipotesi di:

- (1) prima ammissione su MTA di azioni o su MIV di azioni ovvero di quote o azioni di FIA; e
- (2) ammissione su MOT di strumenti finanziari emessi da emittenti non aventi altri strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni in mercati regolamentati.

Nelle ipotesi di ammissione di strumenti finanziari diversi da quelli di cui ai precedenti punti (1) e (2), la domanda di ammissione alle negoziazioni si considererà assorbita nella domanda di ammissione alla quotazione e il procedimento di ammissione per tali strumenti finanziari rimarrà formalmente invariato rispetto a quello vigente. Entrambe le domande saranno pertanto gestite in un'unica procedura.

In ogni caso, Borsa Italiana comunicherà tempestivamente alla Consob la ricezione della domanda di ammissione alle negoziazioni.

La fase di ammissione alla quotazione è avviata con la domanda di ammissione alla quotazione e la presentazione della relativa documentazione. Non essendo prevista una modifica dell'oggetto dell'istruttoria che Borsa Italiana conduce sugli emittenti, si mantengono delle disposizioni attualmente previste dal Regolamento e dalle Istruzioni con riferimento alla domanda di ammissione alla quotazione. Conseguentemente, la documentazione da produrre a seguito della presentazione della domanda di ammissione alla quotazione rimane invariata (*cf.* Istruzioni, Sezione IA.1.1, Tavole 1, 2, 5 e 6) ed il giorno in cui è stata completata la produzione di suddetta documentazione continua a rappresentare il momento da cui decorre il termine di due mesi per la deliberazione del provvedimento di ammissione alla quotazione di Borsa Italiana.

b) Ammissione alle negoziazioni

Le due fasi di ammissione alla quotazione e alle negoziazioni sono strettamente legate in quanto l'ammissione alla quotazione rappresenta la condizione necessaria per ammettere alle negoziazioni gli strumenti finanziari di un'emittente nei casi di prima ammissione su MTA o MIV

di azioni ovvero di quote o azioni di FIA ovvero nell'ipotesi di ammissione su MOT di strumenti finanziari di emittenti non aventi altri strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni in mercati regolamentati. Pertanto, la seconda fase del processo di ammissione, la cd. "ammissione alle negoziazioni", prende avvio dalla presentazione della domanda di ammissione alle negoziazioni da effettuarsi quanto prima e, in ogni caso, non oltre un giorno dal ricevimento del provvedimento di ammissione alla quotazione.

Con riferimento all'oggetto della seconda fase, la verifica operata dalla società di gestione nel corso della procedura di ammissione alle negoziazioni si concentra esclusivamente sulla valutazione tecnica circa la negoziabilità degli strumenti finanziari (ad es., capitalizzazione e diffusione delle azioni sul mercato nel caso di ammissione di azioni).

A seguito dell'eventuale esito positivo di tali verifiche tecniche, Borsa Italiana provvede a deliberare l'ammissione alle negoziazioni e fissare la data di inizio delle negoziazioni.

Nel caso della procedura di ammissione con concomitante offerta, la verifica sui requisiti di ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari è effettuata da Borsa Italiana solo a seguito della comunicazione della documentazione relativa ai risultati dell'offerta. Una volta verificata la sussistenza di tali requisiti, il gestore del mercato delibera l'ammissione ovvero il rigetto della domanda di ammissione alle negoziazioni e fissa la data di inizio delle negoziazioni.

Inoltre, si rimuove il giudizio di ammissibilità nel contesto della procedura di ammissione nel caso di prospetto costituito da elementi distinti (cd. prospetto tripartito) allineando tale procedura di ammissione al nuovo modello di ammissione alla quotazione e ammissione alle negoziazioni.

La sua eliminazione risponde pertanto sia all'esigenza di evitare sovrapposizioni procedurali sia al superamento delle criticità in tema di decorrenza della disciplina abusi di mercato come conseguenza delle novità normative.

Infine, si segnala che, nel caso di ammissione delle obbligazioni emesse sulla base di un programma, continuerà a trovare applicazione l'attuale procedura di cui all'articolo 2.4.6 del Regolamento. Tale procedura continuerà, pertanto, ad essere distinta in un giudizio di ammissibilità sul programma di emissione e in una successiva fase di ammissione alla quotazione delle obbligazioni emesse sulla base del programma.

Il testo aggiornato del Regolamento e delle Istruzioni sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it

Di seguito si riportano le modifiche al testo del Regolamento e delle Istruzioni.

REGOLAMENTO DEI MERCATI

PARTE 1 DISPOSIZIONI GENERALI

omissis

Articolo 1.1 (Oggetto del Regolamento)

omissis

2. Il presente Regolamento stabilisce le condizioni e le modalità di organizzazione e funzionamento dei suddetti mercati regolamentati, in particolare:

a) le condizioni e le modalità di ammissione, esclusione e sospensione degli strumenti finanziari **dalla quotazione e** dalle negoziazioni;

omissis

Articolo 1.3 (Definizioni)

Omissis

“Ammissione alla quotazione ufficiale” indica l’ammissione alla quotazione ufficiale di borsa **ai sensi della Direttiva 2001/34/CE**;

“Ammissione alla quotazione” indica l’ammissione alla quotazione ufficiale, nonché ~~l’ammissione alle negoziazioni su un mercato regolamentato~~ **la decisione volta ad accertare la presenza dei requisiti di ammissione al mercato**;

“Ammissione alle negoziazioni ~~su un mercato regolamentato~~” indica l’ammissione alle negoziazioni su un mercato regolamentato, effettuata ai sensi della Direttiva 2014/65/UE su domanda dell’emittente, **di un operatore aderente al mercato ovvero su iniziativa di Borsa Italiana**;

“Mercato regolamentato europeo di riferimento” indica il mercato, come definito all’articolo 2, comma 1, lettera j) della direttiva 2003/71/CE, di prima **ammissione alle negoziazioni** ~~quotazione~~ degli strumenti finanziari o, nel caso l’ammissione **alle negoziazioni** ~~alla quotazione~~ sia avvenuta contestualmente su più mercati, quello più liquido;

omissis

PARTE 2 AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE E ALLE NEGOZIAZIONI

TITOLO 2.1 DISPOSIZIONI GENERALI

Articolo 2.1.1 (Ambito di applicazione)

1. La presente Parte del Regolamento disciplina l'ammissione alla quotazione **e alle negoziazioni** ~~su domanda dell'emittente~~ dei seguenti strumenti finanziari emessi da società o enti nazionali o esteri, nonché da Stati o enti sovranazionali:

omissis

2. La presente Parte del Regolamento disciplina altresì l'ammissione alle negoziazioni di cui all'articolo 2.1.2, comma 7, per le ipotesi diverse da quelle di cui al comma 1 qualora gli strumenti finanziari siano già **negoziati** ~~quotati~~ su altri mercati regolamentati.

Articolo 2.1.2 (Competenze in materia di ammissione)

1. Gli strumenti finanziari di cui al precedente articolo possono essere ammessi da Borsa Italiana alla quotazione **e alle negoziazioni** ~~su domanda dell'emittente~~, sempre che siano soddisfatte tutte le condizioni di cui ai Titoli 2.1, 2.2, 2.3 e 2.4.
2. Borsa Italiana può respingere la domanda di ammissione alla quotazione, con provvedimento motivato e comunicato tempestivamente all'interessato:
 - a) se le caratteristiche dello strumento finanziario siano tali da far ritenere che non possa aver luogo la formazione di un mercato regolare;
 - b) se, avendo altri strumenti finanziari già ammessi **alle negoziazioni** ~~alla quotazione~~, l'emittente non adempie agli obblighi derivanti dalla stessa;
 - c) se, essendo lo strumento finanziario già ammesso **alle negoziazioni** ~~alla quotazione~~ in un altro Stato, l'emittente non adempie agli obblighi derivanti dalla stessa;
 - d) *omissis*
3. Borsa Italiana può respingere la domanda di ammissione ~~alle negoziazioni~~ **alla quotazione** relativa agli strumenti finanziari di cui all'articolo 2.1.1. comma 1, lettera d) con provvedimento motivato e comunicato tempestivamente all'interessato, se non sono rispettate le condizioni di cui al comma 2, lettera a) e b) e c).

4. Nel caso di ammissione alla quotazione di azioni di cui agli articoli 2.3.1, comma 6 e 2.3.4, comma 11, Borsa Italiana, al fine di valutare l'elemento di cui al comma 2, lettera d), del presente articolo, farà prevalentemente riferimento alla presenza di gravi squilibri nella struttura finanziaria.
5. Nel caso di ammissione alla quotazione di azioni di cui agli articoli 2.3.4, comma 12, e 2.3.1, comma 2, Borsa Italiana può respingere la domanda di ammissione **alla quotazione alla negoziazione**, con provvedimento motivato e comunicato tempestivamente all'interessato, se non sono rispettate le condizioni di cui al precedente comma 2, lettere a), b) e c).

omissis

8. **Con riferimento alle ipotesi di cui all'articolo 2.4.1, comma 1, lettere a) e b)**, Borsa Italiana può respingere la domanda di ammissione ~~alle~~ **negoziazioni**, con ~~provvedimento~~ **decisione** motivata e comunicata tempestivamente **al pubblico mediante Avviso di Borsa Italiana all'interessato**, se non sono rispettate le condizioni ~~di cui al comma 2, lettera a) e b)~~ **di ammissione alle negoziazioni di cui ai Titoli 2.1, 2.2, 2.3 e 2.4** e, in relazione agli strumenti di cui al comma 7, lettera a), **del presente articolo**, le ulteriori condizioni indicate nell'articolo 2.2.40.

omissis

TITOLO 2.2

CONDIZIONI PER L'AMMISSIONE

Capo 1 - Azioni

Articolo 2.2.1

(Requisiti degli emittenti di azioni)

omissis

15. Nel disporre l'ammissione **alla quotazione** ~~alle negoziazioni~~ di azioni ordinarie di emittenti le cui azioni ordinarie siano già ammesse **alle negoziazioni** su altri mercati regolamentati europei o extracomunitari, Borsa Italiana può derogare a quanto previsto dai commi precedenti anche tenuto conto, a titolo esemplificativo e non esaustivo, dell'appartenenza a primari indici finanziari internazionali o nazionali, della dimensione dell'emittente e del periodo di tempo da cui è ammesso alle negoziazioni.

omissis

Articolo 2.2.2

(Requisiti delle azioni)

1. Ai fini dell'ammissione ~~alla quotazione~~ **alle negoziazioni**, le azioni devono avere i seguenti requisiti:

omissis

4. Per le azioni di nuova emissione di pari categoria e medesime caratteristiche, ad eccezione del godimento, rispetto a quelle già quotate, non si applicano le previsioni di cui al precedente comma 1. Borsa Italiana potrà disporre l'ammissione ~~a quotazione~~ **alle negoziazioni** con separata linea, avuto riguardo all'entità e alla diffusione delle azioni emesse, nonché alla prevista durata di esistenza della separata linea.
5. Ad eccezione dei titoli azionari delle banche popolari e delle società cooperative autorizzate all'esercizio dell'assicurazione, non possono essere ammesse categorie di azioni prive del diritto di voto nelle assemblee ordinarie, se azioni dotate di tale diritto non sono già **negoziate** ~~quotate~~ ovvero non sono oggetto di contestuale provvedimento di ammissione a ~~quotazione~~ **alle negoziazioni**.

omissis

Articolo 2.2.3

(Ulteriori requisiti per ottenere la qualifica di Star)

1. All'atto della domanda di ammissione **alla quotazione** ovvero successivamente all'**ammissione alle negoziazioni** ~~quotazione~~, l'emittente può richiedere per le proprie azioni ordinarie la qualifica di Star, secondo le modalità indicate nelle Istruzioni, rispettando le condizioni indicate nei commi seguenti. Borsa Italiana, verificata la sussistenza di tali condizioni, attribuisce la qualifica di Star, con l'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni ovvero con successivo Avviso.

omissis

Capo 3 – Obbligazioni

Sezione I

omissis

Articolo 2.2.7

(Requisiti delle obbligazioni)

1. Ai fini dell'ammissione alla quotazione **delle obbligazioni**, ~~le obbligazioni devono essere~~ **Borsa Italiana verifica, sulla base del regolamento dello strumento finanziario, le condizioni generali del prestito (ad esempio le modalità di rimborso a scadenza, anche in caso di early redemption, ovvero le convenzioni di calcolo dei ratei).**
2. **Ai fini dell'ammissione alla quotazione**, ~~Borsa Italiana si riserva~~, nel caso di obbligazioni che presentino il rimborso e/o la remunerazione indicizzata a tassi di interesse con modalità ritenute complesse, *Borsa Italiana si riserva* di assoggettare lo strumento finanziario alla disciplina di cui al Capo 8 del presente Titolo.

3. Ai fini dell'ammissione alla quotazione, nel caso di obbligazioni convertibili:

- a) *le azioni derivanti dalla conversione dovranno, per esplicita previsione regolamentare, essere rese disponibili per la negoziazione il giorno di liquidazione successivo al termine dell'ultimo giorno del periodo di conversione; (ex comma 1, lett. b)*
- b) *le caratteristiche dello strumento finanziario devono essere chiare ed inequivocabili e consentire una correlazione tra il prezzo dello strumento finanziario e il prezzo dell'azione di conversione; e (ex comma 1, lett. c)*
- c) *sia prevista a livello regolamentare l'effettuazione di rettifiche in occasione di eventi di natura straordinaria che riguardano l'emittente le azioni derivanti dalla conversione. Le rettifiche devono essere informate a metodologie di generale accettazione e tendere a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi dell'evento. (ex comma 3)*

4. Ai fini dell'ammissione alle negoziazioni, le obbligazioni devono essere emesse a fronte di un prestito il cui ammontare residuo sia di almeno 15 milioni di euro o importo equivalente, o, nel caso di obbligazioni convertibili, di almeno 5 milioni di euro o importo equivalente; Borsa Italiana potrà, tuttavia, accettare un ammontare inferiore a quelli appena indicati ove ritenga che per le obbligazioni in questione si formerà un mercato sufficiente. *(ex comma 1 lettera a)*

5. 4. Le obbligazioni possono essere ammesse alle negoziazioni con l'indicazione di Green bonds e/o Social bonds laddove un soggetto terzo certifichi la natura ambientale e/o sociale dei progetti oggetto di finanziamento attraverso l'emissione di tali strumenti finanziari.

Tale soggetto terzo dovrà essere:

- a) indipendente dalla società emittente, dagli amministratori, i dirigenti e consulenti della stessa;
- b) remunerato secondo modalità tali da prevenire conflitti di interesse derivanti dalla struttura della remunerazione; e
- c) un soggetto specializzato avente expertise nell'ambito della valutazione di progetti di natura ambientale e/o sociale.

omissis

Sezione II

omissis

Articolo 2.2.11

(Requisiti delle obbligazioni bancarie garantite)

~~1. Ai fini dell'ammissione alla quotazione le obbligazioni bancarie garantite devono:~~

- ~~a) avere un valore nominale residuo di almeno 50 milioni di euro o di controvalore di~~

~~pari importo se denominate in altre valute. Borsa Italiana può, tuttavia, accettare un ammontare inferiore a quello indicato ove ritenga che per l'obbligazione garantita in questione si formerà un mercato sufficientemente liquido.~~

1. ~~2.~~ **Ai fini dell'ammissione alla quotazione**, Borsa Italiana si riserva di assoggettare le obbligazioni bancarie garantite alla disciplina di cui agli articoli 2.2.28, commi 4, 5 e 6, e 2.2.29, commi **1, 2 e 3 e 4**, del Capo 8 del presente Titolo, nel caso presentino il rimborso e/o la remunerazione indicizzata all'andamento di:
 - a) tassi d'interesse, con modalità di indicizzazione ritenute complesse;
 - b) valute;
 - c) indici azionari o panieri di indici azionari;
 - d) azioni o panieri di azioni quotate in borsa in Italia o in un altro Stato.
2. Ai fini dell'ammissione ~~alla quotazione~~ **alle negoziazioni**, le obbligazioni bancarie garantite devono avere un valore nominale residuo di almeno 50 milioni di euro o di controvalore di pari importo se denominate in altre valute. Borsa Italiana può, tuttavia, accettare un ammontare inferiore a quello indicato ove ritenga che per l'obbligazione garantita in questione si formerà un mercato sufficientemente liquido.

omissis

Capo 8 – Obbligazioni strutturate

omissis

Articolo 2.2.28

(Requisiti degli emittenti di obbligazioni strutturate)

1. Possono essere ammessi a quotazione **e alle negoziazioni** le obbligazioni strutturate emesse dai seguenti soggetti:
 - a) società o enti nazionali o esteri;
 - b) Stati o enti sovranazionali.
2. Gli emittenti le obbligazioni strutturate, ad eccezione degli Stati, debbono avere pubblicato e depositato, conformemente al diritto nazionale, i bilanci anche consolidati degli ultimi due esercizi annuali e soddisfare i requisiti di cui all'articolo 2.2.1 commi 2, 3, 4 e 5. Si applica inoltre l'articolo 2.2.5, comma 3.
3. Nel caso in cui gli emittenti le obbligazioni strutturate siano stati oggetto di rating sul merito di credito da parte di un'agenzia di rating indipendente locale o internazionale nei 12 mesi antecedenti la domanda di ammissione **alla quotazione**, tale rating o il relativo aggiornamento, se pubblici, dovranno essere comunicati a Borsa Italiana indicando anche l'eventuale rating attribuito alla singola emissione. Tali informazioni saranno diffuse al mercato nell'avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni.

Omissis

Articolo 2.2.29

(Requisiti delle obbligazioni strutturate)

1. Ai fini dell'ammissione alla quotazione, le obbligazioni strutturate devono **avere le seguenti caratteristiche** ~~devono essere~~:

- a) **essere** indicizzate ad attività che presentino requisiti di cui all'articolo 2.2.27;
- b) ~~il rimborso non possa~~ **può** in alcun caso avvenire ad un prezzo inferiore al loro valore nominale;
- c) **deve essere** *sia prevista l'effettuazione di rettifiche in occasione di eventi di natura straordinaria che riguardano le attività sottostanti di cui all'articolo 2.2.27, lettere a), e), f), g) e h), prescelte per l'indicizzazione. Le rettifiche devono essere informate a metodologie di generale accettazione e tendere a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi dell'evento. L'emittente le obbligazioni strutturate dovrà inoltre impegnarsi a comunicare tali rettifiche a Borsa Italiana, ai fini della diffusione al mercato, con congruo anticipo rispetto alla data in cui le rettifiche diverranno efficaci.*

Le previsioni di cui alle precedenti lettere a) e b) **e c)** devono essere contenute nel regolamento dell'emissione.

~~b) emesse a fronte di un prestito il cui ammontare residuo sia almeno pari al valore determinato da Borsa Italiana con proprie Istruzioni; Borsa Italiana potrà, tuttavia, accettare un ammontare inferiore a quello indicato nelle istruzioni ove ritenga che per le obbligazioni in questione si formerà un mercato sufficiente.~~

~~2. Borsa Italiana richiede inoltre che per le obbligazioni strutturate:~~

- a) ~~il rimborso non possa in alcun caso avvenire ad un prezzo inferiore al loro valore nominale;~~
- b) ~~sia prevista l'effettuazione di rettifiche in occasione di eventi di natura straordinaria che riguardano le attività sottostanti di cui all'articolo 2.2.27, lettere a), e), f), g) e h), prescelte per l'indicizzazione. Le rettifiche devono essere informate a metodologie di generale accettazione e tendere a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi dell'evento. L'emittente le obbligazioni strutturate dovrà inoltre impegnarsi a comunicare tali rettifiche a Borsa Italiana, ai fini della diffusione al mercato, con congruo anticipo rispetto alla data in cui le rettifiche diverranno efficaci.~~

~~Le previsioni di cui alle precedenti lettere a) e b) devono essere contenute nel regolamento dell'emissione.~~

2. ~~3.~~ **Ai fini dell'ammissione alla quotazione**, Borsa Italiana può richiedere, inoltre, che per le obbligazioni strutturate le modalità di calcolo dell'indicizzazione, se espresse mediante formula matematica, siano affiancate da un esempio numerico di calcolo che non risulti fuorviante.

3. ~~4.~~ **Ai fini dell'ammissione alla quotazione**, Borsa Italiana raccomanda che i prezzi da utilizzare ai fini dell'indicizzazione siano, di norma, espressione di una quantità significativa di volumi scambiati dell'attività finanziaria in questione.

4. **Ai fini dell'ammissione alle negoziazioni, le obbligazioni strutturate devono essere emesse a fronte di un prestito il cui ammontare residuo sia almeno pari al valore determinato da Borsa Italiana con proprie Istruzioni; Borsa Italiana potrà, tuttavia, accettare un ammontare inferiore a quello indicato nelle Istruzioni ove ritenga che per le obbligazioni in questione si formerà un mercato sufficiente. (ex comma 1 lettera b)**

omissis

Capo 9 – Asset backed securities

omissis

Articolo 2.2.32 (Requisiti delle ABS)

1. Ai fini dell'ammissione alla quotazione le tranche di ABS devono essere oggetto di valutazione, in via continuativa, da parte di almeno una delle agenzie di rating indipendenti indicate nelle Istruzioni. I rating richiesti dall'emittente e resi pubblici devono essere almeno pari al rating minimo indicato nelle Istruzioni. Borsa Italiana può ammettere alla quotazione tranche prive di rating nel caso in cui il rimborso delle stesse sia garantito da uno Stato, da un ente o un'agenzia governativa tale per cui il rating implicito sia almeno pari a quello minimo indicato nelle Istruzioni. (ex comma 1 lettera c)
 - ~~a) avere un valore nominale residuo di almeno 50 milioni di euro o di controvalore di pari importo se denominate in altre valute. Borsa Italiana può, tuttavia, accettare un ammontare inferiore a quello indicato ove ritenga che per l'ABS in questione si formerà un mercato sufficientemente liquido;~~
 - ~~b) essere diffuse presso gli investitori non professionali e/o presso gli investitori professionali in misura ritenuta adeguata da Borsa Italiana per soddisfare l'esigenza di un regolare funzionamento del mercato;~~
 - ~~c) essere oggetto di valutazione, in via continuativa, da parte di almeno una delle agenzie di rating indipendenti indicate nelle Istruzioni. I rating richiesti dall'emittente e resi pubblici devono essere almeno pari al rating minimo indicato nelle Istruzioni. Borsa Italiana può ammettere alla quotazione tranche prive di rating nel caso in cui il rimborso delle stesse sia garantito da uno Stato, da un ente o un'agenzia governativa tale per cui il rating implicito sia almeno pari a quello minimo indicato nelle Istruzioni.~~
2. **Ai fini dell'ammissione alla quotazione**, Borsa Italiana si riserva di assoggettare le ABS alla disciplina di cui agli articoli 2.2.28, commi 4, 5 e 6, e 2.2.29, commi 1, 2 e 3 e 4, del Capo 8 del presente Titolo, nel caso presentino il rimborso e/o la remunerazione indicizzata all'andamento di:
 - a) tassi d'interesse, con modalità di indicizzazione ritenute complesse;
 - b) valute;
 - c) indici azionari o panieri di indici azionari;
 - d) azioni o panieri di azioni quotate in borsa in Italia o in un altro Stato.
3. **Ai fini dell'ammissione alle negoziazioni, le tranche di ABS devono:**
 - a) avere un valore nominale residuo di almeno 50 milioni di euro o di controvalore di pari importo se denominate in altre valute. Borsa Italiana può, tuttavia, accettare un ammontare inferiore a quello indicato ove ritenga che per l'ABS in questione si formerà un mercato sufficientemente liquido;

- b) *essere diffuse presso gli investitori non professionali e/o presso gli investitori professionali in misura ritenuta adeguata da Borsa Italiana per soddisfare l'esigenza di un regolare funzionamento del mercato.*

omissis

Capo 10 – OICR

Articolo 2.2.34

(Requisiti di ammissione delle quote o azioni di FIA)

omissis

6. Ai fini dell'ammissione alle negoziazioni:

- a) ~~6.~~ l'ammontare del patrimonio raccolto mediante l'offerta di azioni o di quote deve essere di almeno 25 milioni di euro;
- b) ~~7.~~ le quote o le azioni devono essere diffuse presso gli investitori non professionali e/o presso gli investitori professionali in misura ritenuta adeguata da Borsa Italiana per soddisfare l'esigenza di un regolare funzionamento del mercato.

omissis

Capo 11 – Azioni di SIV

omissis

Articolo 2.2.39

(Requisiti delle azioni)

1. Ai fini dell'ammissione ~~alla quotazione~~ **alle negoziazioni**, le azioni devono avere i seguenti requisiti:

omissis

3. Per le azioni di nuova emissione di pari categoria e medesime caratteristiche, ad eccezione del godimento, rispetto a quelle già quotate, non si applicano le previsioni di cui al precedente comma 1. Borsa Italiana potrà disporre l'ammissione a quotazione con separata linea, avuto riguardo all'entità e alla diffusione delle azioni emesse, nonché alla prevista durata di esistenza della separata linea.

Omissis

Capo 13 – Azioni di emittenti che esercitano in via prevalente l'attività di locazione immobiliare e delle SIIQ

Omissis

Articolo 2.2.42
(Requisiti delle azioni)

1. Ai fini dell'ammissione ~~alle alla quotazione~~ **negoziazioni** delle azioni di SIIQ, le azioni devono avere i seguenti requisiti:

Omissis

4. Per le azioni di nuova emissione di pari categoria e medesime caratteristiche, ad eccezione del godimento, rispetto a quelle già quotate, non si applicano le previsioni di cui al precedente comma 1. Borsa Italiana potrà disporre l'ammissione a quotazione con separata linea, avuto riguardo all'entità e alla diffusione delle azioni emesse, nonché alla prevista durata di esistenza della separata linea.

TITOLO 2.3
SPONSOR E SPECIALISTA

Capo 1 – Sponsor e specialista Star

Articolo 2.3.1
(Nomina dello sponsor)

1. L'emittente deve procedere alla nomina di uno sponsor nei seguenti casi:
 - a. quando intenda presentare a Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.1.2, comma 1, domanda di ammissione **alla quotazione** di strumenti finanziari di cui all'articolo 2.1.1, comma 1, lettera a) comprese le azioni di SIV e SIIQ, non avendo altri strumenti già ammessi ~~alla quotazione~~ **alle negoziazioni** da Borsa Italiana;
 - b. quando, a seguito di gravi infrazioni a norme del presente Regolamento o di altri regolamenti o discipline applicabili, Borsa Italiana richieda che sia nominato uno sponsor per assistere l'emittente negli adempimenti dovuti.
2. Non è necessaria la nomina dello sponsor nel caso di domanda di ammissione alla quotazione di azioni rinvenienti da un'operazione di fusione di società quotate.
3. L'incarico di sponsor deve essere conferito non più tardi del momento di presentazione a Borsa Italiana della domanda di ammissione degli strumenti finanziari e per una durata tale da coprire almeno:
 - a) un anno dalla data di inizio delle negoziazioni, nel caso in cui l'incarico sia stato conferito in relazione all'ammissione degli strumenti finanziari di cui all'articolo 2.1.1, comma 1, lettera a), comprese le azioni di SIV e SIIQ;
4. Nei casi di cui alla lettera b) del precedente comma 1 l'incarico dovrà avere durata pari ad almeno un anno.
5. La nomina dello sponsor è comunque dovuta nel caso di:

- a) prima ammissione degli strumenti finanziari di cui all'articolo 2.1.1, comma 1, lettera a), comprese le azioni di SIV e SIIQ, e
 - b) ammissione sul mercato MTA delle azioni delle Investment Companies di cui al Titolo 2.8 del Regolamento.
6. Borsa Italiana può esentare l'emittente dall'obbligo di cui al comma 1 qualora le azioni di cui si chiede l'ammissione alla quotazione siano già ~~quotate~~ **negoziate** in un altro mercato regolamentato europeo o extracomunitario.

omissis

Articolo 2.3.3 (Rapporti tra sponsor ed emittente)

omissis

6. Borsa Italiana può richiedere la nomina di un diverso sponsor in casi diversi da quelli previsti dalle Istruzioni, comunicandolo all'emittente entro 15 giorni dal giorno in cui è stata completata la documentazione da allegare alla domanda **di ammissione alla quotazione**. Nella comunicazione sono riportate le motivazioni della richiesta.
7. Qualora, successivamente all'avvenuta presentazione della domanda di ammissione **alla quotazione**, l'emittente proceda alla revoca dello sponsor o questo ultimo rinunci al proprio mandato, entrambi i soggetti dovranno darne immediata comunicazione a Borsa Italiana, indicando le ragioni di tale revoca o rinuncia. La procedura di ammissione è interrotta fino a quando l'emittente nomini un altro sponsor che svolga le funzioni di cui al presente capo per i periodi di cui all'articolo 2.3.1, commi 3 e 4.

omissis

Articolo 2.3.4 (Ruolo dello sponsor nel caso di ammissione di strumenti finanziari)

1. Lo sponsor collabora con l'emittente nella procedura di ammissione **alla quotazione e alle negoziazioni** degli strumenti finanziari, ai fini di un ordinato svolgimento della stessa.
2. Nel caso di ammissione alla quotazione degli strumenti finanziari di cui all'articolo 2.1.1, comma 1, lettera a), comprese le azioni di SIIQ, lo sponsor assume le responsabilità di seguito elencate, rilasciando per ciascuna di esse apposita dichiarazione a Borsa Italiana:
- a) attesta di avere comunicato a Borsa Italiana tutti i dati e i fatti di cui egli è venuto a conoscenza nel corso della propria attività e che dovrebbero essere presi in considerazione da Borsa Italiana stessa ai fini dell'ammissione alla quotazione, oltre a quelli già resi noti dall'emittente ai sensi dell'articolo 2.4.1, comma 2;
 - b) assicura che l'organo amministrativo e l'organo di controllo sono stati adeguatamente informati in ordine alle responsabilità e agli obblighi derivanti dalle leggi e dai regolamenti in vigore e conseguenti all'ammissione alla quotazione **e alle negoziazioni** degli strumenti finanziari della società stessa;
 - c) dichiara di non essere venuto a conoscenza di elementi tali da far ritenere, al

momento del rilascio della presente dichiarazione, che la società emittente e le principali società del gruppo ad essa facente capo non abbiano adottato al proprio interno un Sistema di controllo di gestione conforme a quello descritto dall'emittente nel Memorandum e che le eventuali criticità evidenziate dall'emittente non siano incompatibili con la casistica indicata da Borsa Italiana nelle Istruzioni.

A tal fine, lo Sponsor si avvale delle verifiche di conformità condotte da un revisore legale o una società di revisione legale o da altro soggetto qualificato individuato dallo sponsor e incaricato congiuntamente con l'emittente, in possesso di requisiti di professionalità e indipendenza;

- d) dichiara di essersi formato il convincimento che i dati previsionali esibiti nell'ambito del piano industriale, relativi all'esercizio in corso alla data di presentazione della domanda di quotazione, sono stati determinati dall'emittente dopo attento e approfondito esame documentale delle prospettive economiche e finanziarie dell'emittente e del gruppo ad esso facente capo. Qualora il giorno in cui è stata completata la documentazione da allegare alla domanda di ammissione alla quotazione sia successiva al 15 settembre, la dichiarazione deve estendersi ad almeno i primi sei mesi dell'esercizio successivo. Ai fini del rilascio della dichiarazione, lo sponsor potrà avvalersi di un'apposita verifica condotta da un revisore legale o da una società di revisione legale o da altro soggetto qualificato indicato dallo sponsor e accettato dall'emittente.

L'attestazione di cui alla lettera a) deve essere prodotta a seguito della presentazione della domanda di ammissione **alla quotazione** e rinnovata non prima dei due giorni di mercato aperto antecedenti il provvedimento di ammissione a quotazione.

~~Nel caso di procedura di ammissione alla quotazione di azioni sulla base di un prospetto costituito da documenti distinti di cui all'articolo 2.4.9 del Regolamento, le dichiarazioni di cui ai punti precedenti devono essere prodotte a seguito della presentazione della richiesta di rilascio del giudizio di ammissibilità. L'attestazione di cui alla lettera a) deve essere rinnovata non prima dei due giorni di mercato aperto antecedenti il rilascio del giudizio di ammissibilità nonché non prima dei due giorni di mercato aperto antecedenti il provvedimento di ammissione a quotazione. Qualora il giorno in cui è stata completata la documentazione da allegare alla richiesta di rilascio del giudizio di ammissibilità sia successivo al 15 settembre, la dichiarazione di cui alla lettera d) deve estendersi ad almeno i primi sei mesi dell'esercizio successivo. La dichiarazione di cui alla lettera d) non deve essere rinnovata in occasione della presentazione della domanda di ammissione salvo che l'emittente o lo sponsor comunichino a Borsa Italiana che sono intervenute variazioni rilevanti tali da rendere necessaria la presentazione di un nuovo piano industriale. In tali casi, qualora il giorno in cui è stata completata la documentazione da allegare alla domanda di ammissione alla quotazione sia successivo al 15 settembre, la dichiarazione deve estendersi ad almeno i primi sei mesi dell'esercizio successivo.~~

~~Laddove non venga presentato un nuovo piano industriale, rimane valida ai fini dell'ammissione la dichiarazione fornita nell'ambito del giudizio di ammissibilità.~~

omissis

TITOLO 2.4

DOMANDA E PROCEDURA DI AMMISSIONE

Articolo 2.4.1

(Domanda di ammissione alla quotazione e domanda di ammissione alle negoziazioni)

1. L'emittente è tenuto a presentare domanda di ammissione alle negoziazioni separatamente dalla domanda di ammissione alla quotazione nelle ipotesi di:
 - a) prima ammissione sui mercati MTA e MIV degli strumenti finanziari di cui all'articolo 2.1.1, comma 1, lettere a) e d); e
 - b) ammissione sui mercati MOT di strumenti finanziari di emittenti non aventi altri strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni in mercati regolamentati, al di fuori delle ipotesi di ammissione delle obbligazioni emesse sulla base di un programma di emissione di cui all'articolo 2.4.6.

Al di fuori delle ipotesi di cui alle precedenti lettere a) e b), la domanda di ammissione alle negoziazioni si considera ricompresa nella domanda di ammissione alla quotazione ed entrambe le domande sono gestite in un'unica procedura.

Borsa Italiana comunica tempestivamente alla Consob la ricezione della domanda di ammissione alle negoziazioni.

2. ~~1-~~ Salvo quanto disposto all'articolo 2.4.7, la domanda **di ammissione alla quotazione**, redatta secondo l'apposito modello riportato nelle Istruzioni, deve essere inoltrata a Borsa Italiana dall'emittente, previa delibera dell'organo competente, in conformità con le modalità indicate nelle Istruzioni stesse.
3. ~~2-~~ Borsa Italiana indica nelle Istruzioni la documentazione da produrre a seguito della presentazione della domanda di ammissione **alla quotazione e della domanda di ammissione alle negoziazioni**.
4. ~~3-~~ La domanda **di ammissione alla quotazione** deve riferirsi a tutti gli strumenti finanziari facenti parte della stessa emissione. L'emittente deve precisare se analoga domanda è stata presentata in un altro mercato regolamentato o se lo sarà nel termine di dodici mesi.
5. ~~4-~~ La domanda **di ammissione alla quotazione** deve essere sottoscritta dal legale rappresentante dell'emittente o dal soggetto munito dei necessari poteri e presentata, congiuntamente allo sponsor nei casi di cui all'articolo 2.3.1, comma 1, lettera a), presso il competente ufficio di Borsa Italiana. Borsa Italiana comunica all'emittente nonché alla Consob la completezza della domanda allorché completa della documentazione di cui al comma 2.
6. ~~5-~~ Fino alla data di inizio delle negoziazioni, ogni annuncio, avviso, manifesto e documento, che l'emittente intenda rendere pubblico, relativo alla domanda di ammissione **alla quotazione** ed alle caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto della domanda stessa, deve essere comunicato a Borsa Italiana e deve menzionare che è in corso la procedura per l'ammissione.
7. ~~6-~~ Ai fini dell'ammissione a quotazione di strumenti finanziari di nuova emissione, fungibili con quelli già quotati, nonché per le azioni di nuova emissione, di pari categoria e aventi le medesime caratteristiche ad eccezione del godimento di quelle già quotate, l'emittente informa Borsa Italiana secondo le modalità e i termini indicati nelle Istruzioni perché questa possa provvedere in merito. L'emittente può avvalersi del mercato per la distribuzione degli stessi ai sensi dell'articolo 2.4.3, comma 7 del presente Regolamento.

8. **Gli strumenti finanziari di cui al comma 1, lettere a) e b), del presente articolo possono essere ammessi alle negoziazioni solo previa presentazione di apposita domanda di ammissione alle negoziazioni, redatta secondo il modello riportato nelle Istruzioni e presentata dall'emittente, congiuntamente allo sponsor nei casi di cui all'articolo 2.3.1, comma 1, lettera a), presso il competente ufficio di Borsa Italiana in conformità con le modalità indicate nelle Istruzioni stesse. La domanda deve essere sottoscritta dal legale rappresentante dell'emittente o dal soggetto munito dei necessari poteri.**

Articolo 2.4.2

(Procedura di ammissione alla quotazione e procedura di ammissione alle negoziazioni di strumenti finanziari)

1. Entro due mesi dal giorno in cui è stata completata la documentazione da produrre a seguito della presentazione della domanda **di ammissione alla quotazione**, Borsa Italiana, **accertata la sussistenza dei requisiti di ammissione alla quotazione**, delibera e comunica all'emittente **e, ove previsto, allo sponsor**, l'ammissione o il rigetto della domanda, dandone contestuale comunicazione alla Consob. Il termine è di un mese se la domanda è stata presentata da un emittente AIM Italia o da un Emittente Certificato. La decisione di ammissione viene resa pubblica mediante Avviso di Borsa Italiana, ~~ad eccezione delle ammissioni sui mercati MOT ed ETFplus. Con il provvedimento di ammissione viene altresì stabilito il comparto nel quale verrà negoziato lo strumento finanziario, nonché il quantitativo minimo di negoziazione, ove previsto.~~
2. Il termine di cui al comma 1 può essere interrotto da Borsa Italiana con propria comunicazione qualora emerga la necessità di acquisire nuove informazioni e documenti. In questo caso, a partire dalla data del ricevimento della relativa documentazione, decorre nuovamente il termine di cui al comma 1 per l'ammissione o il rigetto della domanda.
3. L'efficacia del provvedimento di ammissione **alla quotazione** ha validità di sei mesi ed è in ogni caso subordinata a:
 - a) il deposito del prospetto di quotazione **(eventualmente costituito da documenti distinti)** presso la Consob, ovvero alla pubblicazione in Italia del prospetto approvato dall'autorità competente di un altro Stato membro dell'UE secondo la disciplina di cui al Regolamento Emittenti Consob; e
 - b) **nelle ipotesi di cui all'articolo 2.4.1, comma 1, lettere a) e b), la presentazione della domanda di ammissione alle negoziazioni entro il termine di cui al comma 4.**
4. ~~L'ammissione si perfeziona allorché Borsa Italiana, accertata la messa a disposizione del pubblico del prospetto informativo, stabilisce la data di inizio delle negoziazioni e il segmento di mercato nel quale verrà negoziato lo strumento finanziario. Il pubblico è informato mediante Avviso di Borsa Italiana.~~

Nelle ipotesi di cui all'articolo 2.4.1, comma 1, lettere a) e b), gli emittenti presentano domanda di ammissione alle negoziazioni a seguito della deliberazione e della comunicazione del provvedimento di ammissione alla quotazione da parte di Borsa Italiana.

La domanda di ammissione alle negoziazioni dovrà essere presentata quanto prima e, in ogni caso, non oltre un giorno di borsa aperta dal ricevimento della comunicazione di cui al comma 1, a pena di decadenza del provvedimento di ammissione.

Borsa Italiana accerta la sussistenza dei requisiti di ammissione alle negoziazioni e dispone l'ammissione alle negoziazioni con riferimento ai titoli oggetto della precedente ammissione alla quotazione. Borsa Italiana stabilisce inoltre la data di inizio delle negoziazioni e il segmento di mercato nel quale verrà negoziato lo strumento finanziario, dandone contestuale comunicazione alla Consob. Il pubblico è informato mediante Avviso di Borsa Italiana. L'ammissione alla quotazione e alle negoziazioni si perfezionano con l'inizio delle negoziazioni.

5. Borsa Italiana deve essere tempestivamente informata di ogni fatto nuovo suscettibile di influenzare in modo significativo la valutazione degli strumenti finanziari che si verifichi nel periodo intercorrente tra la data del provvedimento di ammissione **alla quotazione** e la data di inizio delle negoziazioni. Borsa Italiana, valutati tali fatti e qualora lo richieda la tutela degli investitori, potrà procedere alla revoca del proprio provvedimento **di ammissione alla quotazione**, dandone contestuale comunicazione all'emittente e alla Consob.
6. **La procedura di cui al comma 4 del presente articolo si applica esclusivamente alle ipotesi di cui all'articolo 2.4.1, comma 1, lettere a) e b). Negli altri casi, la domanda di ammissione alle negoziazioni si considera ricompresa nella domanda di ammissione alla quotazione in conformità con le modalità indicate nelle Istruzioni stesse e Borsa Italiana, mediante il provvedimento di ammissione alla quotazione, stabilisce, ove previsto, il comparto nel quale verrà negoziato lo strumento finanziario nonché il quantitativo minimo di negoziazione.**

Borsa Italiana, accertata la messa a disposizione del pubblico del prospetto informativo, stabilisce la data di inizio delle negoziazioni e il segmento di mercato nel quale verrà negoziato lo strumento finanziario, dandone contestuale comunicazione alla Consob. Il pubblico è informato mediante Avviso di Borsa Italiana. L'ammissione alla quotazione e alle negoziazioni si perfezionano con l'inizio delle negoziazioni.

Articolo 2.4.3

(Procedura di ammissione alla quotazione e procedura di ammissione alle negoziazioni nel caso di concomitante offerta finalizzata alla diffusione degli strumenti finanziari)

1. La domanda **di ammissione alla quotazione** può essere presentata prima che sia effettuata un'offerta di vendita e/o di sottoscrizione finalizzata alla diffusione degli strumenti finanziari. In tale caso è richiesto che:
 - a) l'emittente o lo sponsor comunichi a Borsa Italiana il consuntivo dei risultati dell'offerta entro il giorno di borsa aperta successivo alla data fissata per la chiusura, anche anticipata, dell'offerta medesima;
 - b) gli strumenti finanziari siano assegnati agli aventi diritto entro la data fissata per il relativo pagamento, da stabilirsi non oltre il quinto giorno di borsa aperta successivo a quello di chiusura dell'offerta. Per gli strumenti finanziari di cui all'articolo 4.1.1, comma 1, lettera c), Borsa Italiana si riserva di prevedere, su richiesta motivata dell'emittente, che la data per il pagamento possa essere stabilita in un giorno diverso.
2. Entro due mesi dal giorno in cui è stata completata la documentazione da produrre a seguito della presentazione della domanda **di ammissione alla quotazione**, Borsa Italiana, **accertata la sussistenza dei requisiti di ammissione alla quotazione**, delibera e comunica all'emittente **e, ove previsto, allo sponsor**, l'ammissione o il rigetto della domanda, dandone contestuale comunicazione alla Consob. Il termine è di un mese se la

domanda è stata presentata da un emittente AIM Italia o da un Emittente Certificato. ~~Con il provvedimento di ammissione viene altresì stabilito il comparto nel quale verrà negoziato lo strumento finanziario, nonché il quantitativo minimo di negoziazione, ove previsto.~~

3. Il termine di cui al comma 2 può essere interrotto da Borsa Italiana con propria comunicazione qualora emerga la necessità di acquisire nuove informazioni e documenti. In questo caso, a partire dalla data del ricevimento della relativa comunicazione decorre nuovamente il termine di cui al comma 2 per l'ammissione o il rigetto della domanda.
4. L'efficacia del provvedimento di ammissione **alla quotazione** ha validità di sei mesi ed è in ogni caso subordinata a:
 - a) il deposito presso la Consob del prospetto di quotazione **(eventualmente costituito da documenti distinti)** e, se prevista, di offerta al pubblico, ovvero alla pubblicazione in Italia del prospetto approvato dall'autorità competente di un altro Stato membro dell'UE secondo la disciplina di cui al Regolamento Emittenti Consob; e
 - b) **nelle ipotesi di cui all'articolo 2.4.1, comma 1, lettere a) e b), la presentazione della domanda di ammissione alle negoziazioni entro il termine di cui al comma 5.**

Limitatamente alle azioni, in caso di ritiro dell'offerta, il provvedimento di ammissione **alla quotazione** decade.

5. **Nelle ipotesi di cui all'articolo 2.4.1, comma 1, lettere a) e b), gli emittenti presentano domanda di ammissione alle negoziazioni a seguito della deliberazione e della comunicazione del provvedimento di ammissione alla quotazione da parte di Borsa Italiana.**

La domanda di ammissione alle negoziazioni dovrà essere presentata quanto prima e, in ogni caso, non oltre un giorno di borsa aperta dal ricevimento della comunicazione di cui al comma 2, a pena di decadenza del provvedimento di ammissione.

6. **Borsa Italiana dispone l'ammissione alle negoziazioni con riferimento ai titoli oggetto della precedente ammissione alla quotazione. Entro due giorni dalla data di cui al comma 1, lettera a), del presente articolo, Borsa Italiana, accertata la sussistenza dei requisiti di ammissione alle negoziazioni, delibera l'ammissione o il rigetto della domanda di ammissione alle negoziazioni e stabilisce la data di inizio delle negoziazioni - che cadrà di norma non oltre il giorno di pagamento di cui al primo comma - e il segmento di mercato nel quale verrà negoziato lo strumento finanziario, dandone contestuale comunicazione alla Consob. Con la decisione di ammissione alle negoziazioni viene altresì stabilito il comparto nel quale verrà negoziato lo strumento finanziario, nonché il quantitativo minimo di negoziazione, ove previsto. Il pubblico è informato mediante Avviso di Borsa Italiana. I contratti conclusi prima del giorno di pagamento sono condizionati alla positiva conclusione dell'offerta nel giorno di pagamento della stessa. L'ammissione alla quotazione e alle negoziazioni si perfezionano con l'inizio delle negoziazioni.**

5. ~~L'emittente informa il pubblico del provvedimento di cui al comma 2 nell'ambito dell'avviso da pubblicare ai fini dell'offerta.~~

6. ~~L'ammissione si perfeziona allorché Borsa Italiana, a offerta conclusa e verificata la sufficiente diffusione degli strumenti finanziari, stabilisce la data di inizio delle negoziazioni - che cadrà di norma non oltre il giorno di pagamento di cui al primo comma - e il segmento di mercato nel quale verrà negoziato lo strumento finanziario. Il pubblico ne è informato~~

~~mediante Avviso di Borsa Italiana. I contratti conclusi prima del giorno di pagamento sono condizionati alla positiva conclusione dell'offerta nel giorno di pagamento della stessa.~~

7. Nell'ambito del processo di ammissione **alla quotazione e alle negoziazioni** degli strumenti finanziari, l'emittente può avvalersi del mercato per la distribuzione degli stessi. In tale caso, Borsa Italiana, verificati i requisiti di ammissione dell'emittente e degli strumenti finanziari, previsti dal presente Regolamento e dalle relative Istruzioni, ammette **alla quotazione l'emittente e gli** ~~le~~ strumenti finanziari e i relativi contratti saranno conclusi attraverso l'abbinamento di proposte di acquisto e vendita. Al termine del periodo di distribuzione, in caso di buon esito e subordinatamente al rispetto dei requisiti previsti dal presente Regolamento e dalle relative Istruzioni, ~~l'ammissione diviene definitiva e~~ Borsa Italiana, **accertata la sussistenza dei requisiti di ammissione alle negoziazioni, delibera l'ammissione o il rigetto della domanda di ammissione alle negoziazioni e stabilisce** la data di inizio delle negoziazioni sul mercato. **La domanda di ammissione alle negoziazioni è presentata secondo le modalità di cui al comma 5 ovvero al comma 9 del presente articolo.**

Nel caso in cui non si proceda all'emissione degli strumenti finanziari perché non sussistono i requisiti di ammissione previsti dal presente Regolamento e dalle relative Istruzioni, il provvedimento di ammissione **alla quotazione** perde efficacia e i contratti sono nulli.

Le modalità di svolgimento della distribuzione attraverso il mercato sono stabilite di volta in volta da Borsa Italiana con apposito Avviso. A tal fine l'emittente comunica a Borsa Italiana l'operatore incaricato di esporre le proposte in vendita degli strumenti finanziari che saranno oggetto di emissione, laddove non vi provveda direttamente. L'emittente comunica altresì le giornate nelle quali avverrà la distribuzione, il prezzo, il giorno in cui si riserva l'emissione, nonché l'unica data in cui saranno liquidati i contratti conclusi che di norma corrisponde con la data di emissione e pagamento.

Alla immissione, gestione e cancellazione delle proposte formulate sul mercato attraverso le strutture informatiche di supporto delle negoziazioni durante la fase della distribuzione si applica la disciplina prevista a riguardo dal presente Regolamento e dalle relative Istruzioni.

8. Borsa Italiana deve essere tempestivamente informata di ogni fatto nuovo, suscettibile di influenzare in modo significativo la valutazione degli strumenti finanziari, che si verifichi nel periodo intercorrente tra la data del provvedimento di ammissione **alla quotazione** e la data di inizio delle negoziazioni. Borsa Italiana, valutati tali fatti e qualora lo richieda la tutela degli investitori, potrà procedere alla revoca del proprio provvedimento **di ammissione alla quotazione**, dandone contestuale comunicazione all'emittente e alla Consob.
9. **I commi 5 e 6 del presente articolo si applicano esclusivamente alle ipotesi di cui all'articolo 2.4.1, comma 1, lettere a) e b). Negli altri casi, la domanda di ammissione alle negoziazioni si considera ricompresa nella domanda di ammissione alla quotazione in conformità con le modalità indicate nelle Istruzioni stesse e Borsa Italiana, mediante il provvedimento di ammissione alla quotazione, stabilisce, ove previsto, il comparto nel quale verrà negoziato lo strumento finanziario nonché il quantitativo minimo di negoziazione.**

Borsa Italiana, a offerta conclusa e verificata la sussistenza dei requisiti di ammissione alle negoziazioni, stabilisce la data di inizio delle negoziazioni - che cadrà di norma non oltre il giorno di pagamento di cui al primo comma - e il segmento di mercato nel quale verrà negoziato lo strumento finanziario dandone contestuale comunicazione alla Consob. Il pubblico ne è informato mediante Avviso di Borsa Italiana. I contratti conclusi prima del giorno di pagamento sono condizionati alla

positiva conclusione dell'offerta nel giorno di pagamento della stessa. L'ammissione alla quotazione e alle negoziazioni si perfezionano con l'inizio delle negoziazioni.

Articolo 2.4.4

(Procedura di ammissione alla quotazione nel caso di offerta in opzione ai sensi dell'articolo 2441 c.c.)

1. La domanda di ammissione **alla quotazione** di uno strumento finanziario da parte di un emittente avente altri strumenti già quotati può essere presentata prima che sia effettuata un'offerta in opzione ai sensi dell'articolo 2441 c.c. In tale caso è richiesto che l'emittente si impegni a:
 - a) comunicare a Borsa Italiana i risultati dell'offerta in opzione entro il decimo giorno di borsa aperta successivo al termine del periodo di esercizio del diritto di opzione;
 - b) mettere a disposizione degli aventi diritto gli strumenti finanziari sottoscritti entro il medesimo termine di dieci giorni di cui alla precedente lettera a).
2. Entro due mesi dal giorno in cui è stata completata la documentazione da allegare alla domanda Borsa Italiana delibera e comunica all'emittente l'ammissione o il rigetto della domanda, dandone contestuale comunicazione alla Consob. Con il provvedimento di ammissione **alla quotazione** viene altresì stabilito il comparto nel quale verrà negoziato lo strumento finanziario, nonché il quantitativo minimo di negoziazione, ove previsto.
3. Il termine di due mesi può essere interrotto da Borsa Italiana con propria comunicazione qualora emerga la necessità di acquisire nuove informazioni e documenti. In questo caso, a partire dalla data del ricevimento della relativa comunicazione decorre nuovamente il termine di due mesi per l'ammissione o il rigetto della domanda.
4. L'efficacia del provvedimento di ammissione **alla quotazione** ha validità di sei mesi ed è in ogni caso subordinata al deposito del prospetto informativo presso la Consob e alla sua messa a disposizione del pubblico come stabilito dalla Consob nel regolamento approvato con delibera n. 11971/99.
5. L'emittente informa il pubblico del provvedimento di cui al comma 2 nell'ambito dell'avviso da pubblicare ai fini dell'offerta in opzione.
6. L'ammissione si perfeziona allorché Borsa Italiana, vagliati i risultati dell'offerta e l'avvenuta messa a disposizione degli strumenti finanziari nei termini di cui al precedente comma 1, lettere a) e b), stabilisce la data di inizio delle negoziazioni e il segmento di mercato nel quale verrà negoziato lo strumento finanziario. Il pubblico ne è informato mediante Avviso di Borsa Italiana.

omissis

Articolo 2.4.6

(Procedura di ammissione alla quotazione delle obbligazioni e degli ETC/ETN emessi sulla base di un programma di emissione)

Omissis

5. Per l'**ammissione alla** quotazione delle obbligazioni o degli ETC/ETN emessi sulla base del programma, l'emittente presenta a Borsa Italiana apposita domanda di ammissione **alla**

quotazione ai sensi dell'articolo 2.4.1, corredata dell'Avviso integrativo del programma. Entro 5 giorni di mercato aperto dal giorno in cui è stata completata la documentazione da allegare alla domanda, Borsa Italiana, verificata la messa a disposizione del pubblico del prospetto, degli eventuali supplementi e la sussistenza delle condizioni e dei requisiti inerenti le obbligazioni o gli ETC/ETN previsti dal presente Regolamento, adotta il provvedimento di ammissione **alla quotazione**, che viene comunicato all'emittente e alla Consob. Tale termine è esteso a 20 giorni di mercato aperto nel caso di strumenti finanziari per i quali è richiesta l'ammissione **alla quotazione** ~~alle negoziazioni~~ nel mercato ETFplus. Con il provvedimento di ammissione **alla quotazione** viene altresì stabilito il comparto di mercato nel quale verrà negoziato lo strumento finanziario, nonché il quantitativo minimo di negoziazione.

6. La data di inizio delle negoziazioni e il segmento di mercato nel quale verrà negoziato lo strumento finanziario sono stabiliti da Borsa Italiana con proprio Avviso non appena accertata l'avvenuta messa a disposizione del pubblico dell'Avviso integrativo del programma **dandone contestuale comunicazione alla Consob. L'ammissione alla quotazione e alle negoziazioni si perfezionano con l'inizio delle negoziazioni.**
7. I termini di cui ai commi 1 e 5 possono essere interrotti da Borsa Italiana con propria comunicazione qualora emerga la necessità di acquisire nuove informazioni e documenti. In questo caso, a partire dalla data del ricevimento della relativa documentazione, decorrono nuovamente i termini ivi previsti.

omissis

Articolo 2.4.9

~~(Procedura di ammissione alla quotazione di azioni nel caso di prospetto costituito da documenti distinti)~~

1. ~~Ove il prospetto sia costituito da documenti distinti ai sensi dell'articolo 94, comma 4 del Testo Unico della Finanza, l'emittente richiede a Borsa Italiana il rilascio di un giudizio di ammissibilità.~~
2. ~~Borsa Italiana indica nelle Istruzioni la documentazione da produrre a seguito della presentazione della richiesta per il rilascio del giudizio di ammissibilità.~~
3. ~~La richiesta deve essere sottoscritta dal legale rappresentante dell'emittente o dal soggetto munito dei necessari poteri e presentata, congiuntamente allo sponsor, presso il competente ufficio di Borsa Italiana. Borsa Italiana comunica all'emittente nonché alla Consob la completezza della richiesta allorché completa della documentazione di cui al comma 2.~~
4. ~~Borsa Italiana entro 2 mesi dal giorno in cui è stata completata la documentazione da allegare alla richiesta delibera e comunica all'emittente il giudizio di ammissibilità o il rigetto della richiesta, dandone contestuale comunicazione alla Consob. Il giudizio di ammissibilità è reso pubblico mediante Avviso di Borsa Italiana.~~
5. ~~L'efficacia del giudizio di ammissibilità ha validità di 12 mesi ed è in ogni caso subordinato al deposito del documento di registrazione presso la Consob. L'avvio delle negoziazioni deve essere stabilito da Borsa Italiana entro tale termine.~~

- ~~6. Per la quotazione delle azioni da emettere sulla base della nota informativa e della nota di sintesi, l'emittente presenta a Borsa Italiana apposita domanda di ammissione. Entro 20 giorni di calendario dal giorno in cui è stata completata la documentazione da allegare alla domanda di ammissione, Borsa Italiana delibera e comunica all'emittente l'ammissione o il rigetto della domanda, dandone contestuale comunicazione alla Consob. Con il provvedimento di ammissione viene altresì stabilito il comparto di mercato nel quale verrà negoziato lo strumento finanziario, nonché il quantitativo minimo di negoziazione, ove previsto.~~
- ~~7. Fermo restando in ogni caso il termine di cui al comma 4, l'efficacia del provvedimento di ammissione ha validità 6 mesi ed è in ogni caso subordinata al deposito presso la Consob del prospetto ovvero alla pubblicazione in Italia del prospetto approvato dall'autorità competente di un altro Stato membro dell'UE secondo la disciplina di cui alla delibera n. 11971/99. In caso di ritiro dell'offerta, il provvedimento di ammissione decade; resta salvo il giudizio di ammissibilità.~~
- ~~8. Si applicano le disposizioni di cui all'articolo 2.4.3, commi 1 e 6, per quanto compatibili.~~
- ~~9. I termini di cui ai commi 4 e 6 possono essere interrotti da Borsa Italiana con propria comunicazione qualora emerga la necessità di acquisire nuove informazioni e documenti. In questo caso, a partire dalla data del ricevimento della relativa documentazione, decorrono nuovamente i termini ivi previsti.~~
- ~~10. Borsa Italiana deve essere tempestivamente informata di ogni fatto nuovo suscettibile di influenzare in modo significativo la valutazione dell'emittente e delle azioni che si verifichi nel periodo intercorrente tra la data del rilascio del giudizio di ammissibilità e la data di inizio delle negoziazioni. Borsa Italiana, valutati tali fatti e qualora lo richieda la tutela degli investitori, potrà procedere alla revoca del proprio giudizio di ammissibilità e del provvedimento di ammissione, dandone contestuale comunicazione all'emittente e alla Consob.~~

Articolo 2.4.109

(Procedura di ammissione alle negoziazioni di strumenti di cui all'articolo 2.1.2, comma 7)

1. I soggetti di cui all'articolo 2.1.2, comma 7, presentano a Borsa Italiana apposita domanda di ammissione **alle negoziazioni** redatta secondo il modello riportato nelle Istruzioni.
2. Entro 5 giorni di mercato aperto dal giorno in cui è stata completata la domanda, Borsa Italiana, verificate le condizioni e i requisiti inerenti gli strumenti, adotta il provvedimento di ammissione alle negoziazioni, che viene comunicato al richiedente e alla Consob e diffuso mediante Avviso di borsa. Nel provvedimento di ammissione alle negoziazioni viene stabilito il quantitativo minimo di negoziazione, ove previsto, nonché il segmento di negoziazione.

Il termine di 5 giorni può essere interrotto da Borsa Italiana con propria comunicazione, per una sola volta, qualora il richiedente non fornisca le ulteriori informazioni e i dati richiesti. In questo caso, a partire dalla data di ricevimento della relativa documentazione, decorre nuovamente il termine di 5 giorni per l'ammissione o il rigetto della domanda. Nell'Avviso che contiene il provvedimento di ammissione alle negoziazioni viene stabilita la data di inizio delle negoziazioni nonché gli obblighi dell'operatore specialista, ove previsto.

TITOLO 2.5 SOSPENSIONE E REVOCA DALLA QUOTAZIONE

Articolo 2.5.1 (Sospensione e revoca ~~dalla quotazione~~)

1. Borsa Italiana può disporre:
 - a) la sospensione **dalle negoziazioni** ~~dalla quotazione~~ di uno strumento finanziario, se la regolarità del mercato dello strumento stesso non è temporaneamente garantita o rischia di non esserlo ovvero se lo richieda la tutela degli investitori;
 - b) la revoca dalla quotazione e **dalle negoziazioni** di uno strumento finanziario, in caso di prolungata carenza di negoziazione ovvero se reputa che, a causa di circostanze particolari, non sia possibile mantenere un mercato normale e regolare per tale strumento.
2. Ai fini della sospensione **dalle negoziazioni** ~~dalla quotazione~~ di cui al comma precedente, Borsa Italiana fa prevalente riferimento ai seguenti elementi:
 - a) diffusione o mancata diffusione di notizie che possono incidere sul regolare andamento del mercato;
 - b) delibera di azzeramento del capitale sociale e di contemporaneo aumento al di sopra del limite legale;
 - c) ammissione dell'emittente a procedure concorsuali;
 - d) scioglimento dell'emittente
 - e) giudizio negativo del revisore legale o della società di revisione legale, ovvero impossibilità per il revisore legale o la società di revisione legale di esprimere un giudizio, per due esercizi consecutivi.
3. Qualora nel periodo in cui uno strumento finanziario è sospeso **dalle negoziazioni** ~~dalla quotazione~~ si siano verificate modifiche sostanziali nella situazione economico, patrimoniale o finanziaria dell'emittente, Borsa Italiana può subordinare la revoca del provvedimento di sospensione, nel solo interesse della tutela degli investitori, alle condizioni particolari che ritenga opportune, nei limiti delle competenze di cui all'articolo 2.1.2 del Regolamento e che siano esplicitamente comunicate all'emittente.
4. Nel caso di società controllanti società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea, di società controllate sottoposte all'attività di direzione e coordinamento di un'altra società e di società finanziarie il cui patrimonio è costituito esclusivamente da partecipazioni, Borsa Italiana può sospendere dalla quotazione le azioni delle società qualora non siano rispettate le condizioni per la quotazione di cui al Titolo VI del regolamento Consob n. 16191/2007.
5. Ai fini della revoca della quotazione **e dalle negoziazioni** di cui al comma 1 Borsa Italiana farà prevalentemente riferimento ai seguenti elementi:
 - a) controvalore medio giornaliero delle negoziazioni eseguite nel mercato e numero medio di titoli scambiati, rilevati in un periodo di almeno diciotto mesi;
 - b) frequenza degli scambi registrati nel medesimo periodo;
 - c) grado di diffusione tra il pubblico degli strumenti finanziari in termini di controvalore e di numero dei soggetti detentori;

- d) ammissione dell'emittente a procedure concorsuali;
 - e) giudizio negativo del revisore legale o della società di revisione legale, ovvero impossibilità per il revisore legale o la società di revisione legale di esprimere un giudizio, per due esercizi consecutivi;
 - f) scioglimento dell'emittente;
 - g) sospensione **dalle negoziazioni** ~~dalla quotazione~~ per una durata superiore a 18 mesi.
6. Qualora sussista un obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, commi 1 e 2, del Testo Unico della Finanza, i titoli oggetto degli acquisti ai sensi di legge sono revocati dalla quotazione **e dalle negoziazioni** a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo, salvo che il soggetto obbligato ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza abbia dichiarato che intende ripristinare il flottante.
- Qualora sussistano i presupposti di cui all'articolo 111 del Testo Unico della Finanza, i titoli oggetto degli acquisti ai sensi di legge sono sospesi e/o revocati dalla quotazione **e dalle negoziazioni** tenuto conto dei tempi previsti per l'esercizio del diritto di acquisto. Borsa Italiana darà comunicazione della data di revoca al mercato con congruo anticipo.
- Nei casi di cui ai paragrafi precedenti, Borsa Italiana potrà altresì disporre la contestuale revoca dalla quotazione **e dalle negoziazioni** della totalità delle azioni prive del diritto di voto, ove vi sia stata una offerta estesa alla totalità delle stesse, tenuto conto del controvalore complessivo del loro flottante residuo.
7. Le obbligazioni convertibili, i warrant, gli ETC/ETN e gli altri strumenti finanziari assimilabili possono essere revocati dalla quotazione **e dalle negoziazioni** qualora venga meno la quotazione delle attività sottostanti.
8. Borsa Italiana determina nelle Istruzioni le modalità di revoca della quotazione degli strumenti finanziari caratterizzati da una durata limitata nel tempo o per i quali abbia luogo l'integrale conversione o concambio in altro strumento finanziario a seguito di operazioni societarie.
9. Borsa Italiana può disporre la sospensione o la revoca di uno strumento finanziario ammesso sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 2.1.2, comma 7, lettera a), qualora analogo provvedimento sia stato disposto dalla competente autorità estera o dalla società di gestione del mercato regolamentato europeo di riferimento oppure qualora non sia più disponibile in maniera sistematica presso il pubblico in lingua inglese l'informativa di cui all'articolo 2.2.40, comma 2, lettera a). Limitatamente a tali strumenti finanziari, non si applicano i commi precedenti, ad esclusione del primo. Nel provvedimento adottato da Borsa Italiana viene indicata la data di decorrenza della sospensione o della revoca.

omissis

Articolo 2.5.4

(Esclusione su richiesta delle obbligazioni dalle negoziazioni)

1. L'esclusione dalle negoziazioni delle obbligazioni quotate in Borsa è subordinata al ricorrere delle seguenti condizioni:

- a) carenza degli scambi per almeno 18 mesi;
- b) ammontare residuo del prestito inferiore a 2,5 milioni di euro o importo equivalente;
- c) numero di possessori inferiore a 200 per le obbligazioni emesse da soggetti diversi da banche;
- d) impegno dell'emittente, almeno fino alla data di decorrenza dell'esclusione dalle negoziazioni di cui al comma 4, a acquistare, direttamente o incaricando un soggetto, le obbligazioni in circolazione su richiesta dei portatori.

Borsa Italiana, su richiesta dell'emittente, si riserva di derogare alla condizione di cui alla lettera a), qualora la richiesta sia inoltrata a seguito di offerta pubblica totalitaria.

2. L'emittente può altresì chiedere l'esclusione dalle negoziazioni delle obbligazioni ~~quotate~~ in Borsa al ricorrere delle seguenti condizioni:
 - a) possesso integrale da parte dell'emittente degli strumenti finanziari;
 - b) assenza di scambi nelle due sedute di Borsa antecedenti la data della richiesta di esclusione;
 - c) impegno dell'emittente a garantire l'assenza di scambi sino alla data di esclusione dalle negoziazioni disposta da Borsa Italiana.
3. Ai fini dell'esclusione dalle negoziazioni di obbligazioni ~~quotate~~ in Borsa, le società emittenti inoltrano a Borsa Italiana apposita richiesta scritta, sottoscritta dal legale rappresentante, conforme agli schemi contenuti nelle Istruzioni e completa della documentazione indicata negli stessi schemi.
4. Borsa Italiana, acquisita la richiesta da parte dell'emittente ed espletate le operazioni di verifica, entro 5 giorni dalla ricezione della richiesta, dispone l'esclusione dalle negoziazioni indicando la data di decorrenza della stessa. Nel caso previsto dal comma 1, dalla ricezione della richiesta alla effettiva esclusione dalle negoziazioni decorrono almeno 60 giorni.
5. Il provvedimento di Borsa Italiana è tempestivamente comunicato al pubblico mediante Avviso di Borsa Italiana e trasmesso all'emittente.

Articolo 2.5.5

(Esclusione su richiesta dalle negoziazioni)

1. Ai fini dell'esclusione dalle negoziazioni prevista dall'articolo 133 del Testo Unico della Finanza, le società emittenti italiane con azioni quotate sul mercato MTA e MIV inoltrano a Borsa Italiana apposita richiesta scritta, sottoscritta dal legale rappresentante, conforme allo schema contenuto nelle Istruzioni.
2. Le società emittenti allegano alla domanda di esclusione di cui al comma precedente la seguente documentazione:
 - a) delibera dell'assemblea straordinaria di richiesta di esclusione dalle negoziazioni;
 - b) attestato dell'ammissione a quotazione in altro mercato regolamentato italiano o di altro Paese dell'Unione Europea;
 - c) nel caso di ammissione a quotazione in un mercato extracomunitario, parere legale circa l'esistenza nel mercato di quotazione di una disciplina dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria applicabile all'emittente ovvero parere favorevole, rilasciato dalla Consob, circa l'esistenza di altre condizioni atte a garantire una tutela

equivalente agli investitori. Tali pareri sono da allegare solo quando la richiesta di esclusione riguarda le azioni ordinarie.

3. Dalla delibera di cui alla lettera a), alla effettiva esclusione dalle negoziazioni decorre almeno un mese.
4. Borsa Italiana, entro dieci giorni dalla presentazione della richiesta di cui al comma 1, dispone l'esclusione dalle negoziazioni indicando la data di decorrenza della stessa. Il provvedimento di Borsa Italiana è tempestivamente comunicato al pubblico mediante Avviso di Borsa Italiana e trasmesso all'emittente.
5. Quindici giorni prima della data di decorrenza dell'esclusione dalle negoziazioni, l'emittente pubblica un avviso che rinnova l'informativa al pubblico circa l'imminente esclusione dalle negoziazioni e secondo le modalità di cui all'articolo 2.7.1, comma 1.

Articolo 2.5.6

(Esclusione su richiesta dalle negoziazioni di emittenti di diritto estero)

Gli emittenti di diritto estero con azioni **negoziate** ~~quotate~~ in borsa inoltrano a Borsa Italiana apposita richiesta scritta di esclusione dalle negoziazioni dei propri strumenti finanziari, sottoscritta dal legale rappresentante, conforme allo schema contenuto nelle Istruzioni e allegano la seguente documentazione:

- a) delibera dell'organo competente che ha richiesto l'esclusione dalle negoziazioni;
- b) attestato dell'ammissione a quotazione in altro mercato regolamentato.

Borsa Italiana diramerà Avviso di Borsa Italiana dell'avvenuta presentazione della richiesta.

Dalla presentazione della richiesta, completa della documentazione allegata, alla effettiva esclusione delle negoziazioni decorrono almeno 45 giorni.

Si applicano le disposizioni di cui ai commi 4 e 5 dell'articolo 2.5.5.

Articolo 2.5.7

(Esclusione su richiesta dalla qualifica di Star)

1. Le società emittenti informano, senza indugio, il mercato, secondo le modalità di cui all'articolo 2.7.1, comma 1, della decisione, assunta dall'organo competente, di richiedere l'esclusione dalla qualifica di Star illustrando le relative motivazioni. La richiesta di esclusione, redatta in conformità al modello indicato nelle Istruzioni, è sottoscritta dal legale rappresentante e contiene le motivazioni della richiesta di esclusione.
2. Borsa Italiana individua nelle Istruzioni le modalità e la tempistica di esclusione dalla qualifica di Star.

Articolo 2.5.8

(Esclusione degli strumenti di cui all'articolo 2.1.2, comma 7, lettera a)

1. I soggetti che hanno chiesto l'ammissione alle negoziazioni di strumenti finanziari, ai sensi dell'articolo 2.1.2, comma 7, lettera a), possono chiedere a Borsa Italiana l'esclusione dalle negoziazioni dei titoli precedentemente ammessi, tenuto conto principalmente delle seguenti condizioni:
 - a. esclusione dello strumento o dell'emittente lo strumento dal primario indice

- finanziario internazionale o nazionale di appartenenza al momento dell'ammissione alle negoziazioni nel mercato regolamentato di Borsa Italiana;
- b. operazioni straordinarie che abbiano comportato modifiche sostanziali nella struttura economico-patrimoniale dell'emittente lo strumento finanziario;
 - c. la diffusione tra il pubblico dello strumento finanziario;
 - d. il controvalore e le quantità scambiate sul mercato di Borsa Italiana nei 12 mesi precedenti;
 - e. la frequenza e la continuità degli scambi sul mercato di Borsa Italiana nei 12 mesi precedenti.
2. Ai fini dell'esclusione dalle negoziazioni degli strumenti finanziari di cui al comma 1, il soggetto richiedente inoltra a Borsa Italiana apposita richiesta scritta, sottoscritta dal legale rappresentante, conforme allo schema contenuto nelle Istruzioni e completa della documentazione richiamata nello stesso schema.
 3. Dalla ricezione della richiesta alla effettiva esclusione dalle negoziazioni decorrono almeno 60 giorni.
 4. Borsa Italiana, entro 5 giorni di mercato aperto dalla ricezione della richiesta di cui al comma 2, può disporre l'esclusione dalle negoziazioni indicando la data di decorrenza della stessa. Il provvedimento di Borsa Italiana è tempestivamente comunicato al pubblico mediante Avviso di Borsa e trasmesso al richiedente.
 5. Borsa Italiana, tenuto conto della frequenza e continuità degli scambi e di eventuali difficoltà operative può, su istanza motivata effettuata dal soggetto richiedente nell'ambito della richiesta di cui al comma 2, stabilire termini inferiori a quelli indicati ai commi 1, lettere d) ed e), e 3, comunicando tale decisione nell'Avviso di cui al comma 4.
 6. Nei casi in cui il richiedente sia Borsa Italiana, la disciplina di cui ai commi precedenti si applica in quanto compatibile.

Articolo 2.5.9

(Esclusione su richiesta dalle negoziazioni nel mercato ETFplus)

1. L'esclusione dalle negoziazioni dal mercato ETFplus è subordinata alla sussistenza di un impegno dell'emittente, almeno fino alla data di decorrenza dell'esclusione dalle negoziazioni di cui al comma 4, ad acquistare, direttamente o incaricando altro soggetto, gli strumenti finanziari in circolazione.
2. Ai fini dell'esclusione dalle negoziazioni dal mercato ETFplus le società emittenti inoltrano a Borsa Italiana apposita richiesta scritta, sottoscritta dal legale rappresentante, conforme allo schema contenuto nelle Istruzioni e completa della documentazione indicata nello stesso schema.
3. Dalla ricezione della richiesta, completa della documentazione di cui al comma precedente, alla effettiva esclusione dalle negoziazioni decorrono almeno tre mesi.
4. Borsa Italiana, entro 5 giorni di mercato aperto dalla ricezione della richiesta di cui al comma precedente, dispone l'esclusione dalle negoziazioni indicando la data di decorrenza della stessa. Il provvedimento di Borsa Italiana è tempestivamente comunicato al pubblico mediante Avviso di Borsa Italiana e trasmesso all'emittente.

ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO

TITOLO IA.1

DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE, DOMANDA DI AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI E DOCUMENTAZIONE DA ALLEGARE

MODELLI DI DOMANDA PER EMITTENTE NON AVENTE STRUMENTI FINANZIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE IN BORSA ITALIANA SUCCESSIVAMENTE AL 02/01/1998

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

Sezione 1 - Emittente

CHIEDE

ai sensi dell'art. 2.4.1 del Regolamento l'ammissione alla quotazione delle proprie azioni, mediante la procedura di cui all'art. 2.4.2 [2.4.3 in tal caso deve essere specificato se l'Emittente intende avvalersi della modalità di distribuzione] [2.4.4] [2.4.9] del Regolamento, impegnandosi a tal fine a inoltrare mediante QUICK, il servizio telematico organizzato e gestito da Borsa Italiana, accessibile dal sito internet del servizio stesso, le dichiarazioni, i documenti, le informazioni e i dati previsti dal Regolamento, che formano parte integrante della presente Domanda di Ammissione, in conformità alle Condizioni Generali di fornitura del Servizio QUICK. L'Emittente si impegna pertanto a riconoscere come propri le dichiarazioni, i documenti, le informazioni e i dati come sopra trasmessi mediante utilizzo dei codici di accesso (userID e password) assegnati da Borsa Italiana S.p.A., manlevando Borsa Italiana da ogni responsabilità in caso di comunicazione effettuata da soggetti non autorizzati.

Omissis

DOMANDA DI AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI AI MERCATI MTA E MIV DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DI CUI ALL'ARTICOLO 2.1.1, COMMA 1, LETTERE A) E D) DEL REGOLAMENTO

La società (nome e ragione sociale) (di seguito brevemente "Società" o "Emittente"), in persona di (legale rappresentante o soggetto munito dei necessari poteri), in qualità di richiedente,

PREMESSO

che Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato in data con provvedimento n.
un provvedimento di ammissione alla quotazione di [strumento finanziario]:

.....

.....;

Tutto ciò premesso, la Società, in persona del legale rappresentante o del soggetto munito dei necessari poteri,

CHIEDE

ai sensi dell'articolo 2.4.1 del Regolamento, l'ammissione alle negoziazioni nel mercato [●], segmento [●], degli strumenti finanziari di cui sopra mediante la procedura di cui all'articolo [2.4.2, comma 4,] [2.4.3, commi 5 e 6,] del Regolamento, così come deliberato in data [●].

A tal fine,

SI OBBLIGA

- a inoltrare mediante il servizio telematico organizzato e gestito da Borsa Italiana [QUiCK]⁷, accessibile dal sito internet del servizio stesso, ogni documento, dichiarazione e/o informazione che si rendesse necessario acquisire ai fini dell'ammissione alle negoziazioni, in conformità alle Condizioni Generali di fornitura del Servizio QUiCK. La Società si impegna pertanto a riconoscere come propri i documenti, le dichiarazioni e le informazioni come sopra trasmessi mediante utilizzo dei codici di accesso (userID e password) assegnati da Borsa Italiana S.p.A., manlevando Borsa Italiana da ogni responsabilità in caso di comunicazione effettuata da soggetti non autorizzati. Ai fini dell'utilizzo del Servizio QUiCK, l'Emittente conferma a Borsa Italiana S.p.A. gli stessi utenti abilitati in sede di deposito della domanda di ammissione alla quotazione, di seguito riportati:

Utente autorizzativo Emittente

Nome e Cognome.....

Telefono (cellulare)..... Telefono (ufficio).....

Fax E-mail.....

Carica ricoperta nella Società.....

Utente autorizzativo Emittente

Nome e Cognome.....

⁷ I riferimenti al QUiCK si intendono validi solo in caso di domanda di ammissione alle negoziazioni al mercato MTA degli strumenti finanziari di cui all'articolo 2.1.1, comma 1, lettere a). Nelle altre ipotesi la presente domanda di ammissione, debitamente compilata e sottoscritta, sarà inviata congiuntamente con la documentazione rilevante, a Borsa Italiana in originale (ed eventualmente anticipata via telefax) al seguente indirizzo: Borsa Italiana S.p.A., Equity Market Listing, Piazza degli Affari, 6 – 20123 Milano, Fax: +39 02 72426393.

Telefono (cellulare) Telefono (ufficio).....
Fax E-mail.....
Carica ricoperta nella Società

Utente operativo Emittente

Nome e Cognome.....
Telefono (cellulare) Telefono (ufficio).....
Fax E-mail.....
Carica ricoperta nella Società

Le comunicazioni dell'Emittente sono valide ed efficaci solo se validamente approvate da n. uno due dei suddetti utenti autorizzativi dell'Emittente.

- nel caso in cui si avvalga della procedura di ammissione di cui all'articolo 2.4.3, commi 5 e 6, del Regolamento, a comunicare a Borsa Italiana i risultati dell'offerta, utilizzando l'ALLEGATO 2 – MODELLO PER LA COMUNICAZIONE DEI RISULTATI DELL'OFFERTA, nei termini di cui al dell'articolo 2.4.3, comma 1, lettera a) del Regolamento;
- all'osservanza delle norme di cui al Regolamento e alle Istruzioni, che dichiara di conoscere e di accettare nonché all'osservanza delle modifiche e delle integrazioni successive al Regolamento e alle Istruzioni medesimi.

(luogo, data)

(Firma del legale rappresentante o soggetto munito dei necessari poteri)

Qualora la Società si avvalga dello Sponsor ai sensi dell'articolo 2.3.1 del Regolamento, dovrà essere compilata anche la seguente parte, a cura dello Sponsor medesimo.

Denominazione Sociale
con sede legale in
Sede degli uffici addetti all'attività di Sponsor (se diversa da sede legale)
Indirizzo CAP
Tel. Fax.....

Categoria di appartenenza:

- banca
- impresa d'investimento.

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

Disciplina applicabile

Con la sottoscrizione della presente domanda di ammissione alle negoziazioni lo Sponsor si obbliga all'osservanza delle norme di cui al Regolamento ed alle Istruzioni, ed in particolare a quanto previsto al Titolo 2.3 in materia di disciplina dell'attività di

Sponsor, che dichiara di conoscere e accettare, nonché all'osservanza delle modifiche e delle integrazioni successive al Regolamento ed alle Istruzioni.

Lo Sponsor si impegna altresì a inoltrare mediante QUICK, il servizio telematico organizzato e gestito da Borsa Italiana, accessibile dal sito internet del servizio stesso, le dichiarazioni, i documenti, le informazioni e i dati previsti dal Regolamento, che formano parte integrante della presente Domanda di Ammissione, in conformità alle Condizioni Generali di fornitura del Servizio QUICK.

Lo Sponsor si impegna pertanto a riconoscere come propri le dichiarazioni, i documenti, le informazioni e i dati come sopra trasmessi mediante utilizzo dei codici di accesso (userID e password) assegnati da Borsa Italiana S.p.A., manlevando Borsa Italiana da ogni responsabilità in caso di comunicazione effettuata da soggetti non autorizzati.

Ai fini dell'utilizzo del Servizio QUICK, lo Sponsor conferma a Borsa Italiana S.p.A. gli stessi utenti abilitati in sede di deposito della domanda di ammissione alla quotazione, di seguito riportati:

Utente autorizzativo Sponsor

Nome e Cognome
Telefono (cellulare) Telefono (ufficio)
Fax E-mail
Carica ricoperta nella Società

Utente autorizzativo Sponsor

Nome e Cognome
Telefono (cellulare) Telefono (ufficio)
Fax E-mail
Carica ricoperta nella Società

Utente operativo Sponsor

Nome e Cognome
Telefono (cellulare) Telefono (ufficio)
Fax E-mail
Carica ricoperta nella Società

Le comunicazioni dello Sponsor sono valide ed efficaci solo se validamente approvate da n. uno due dei suddetti utenti autorizzativi dello Sponsor.

(Luogo e data)

(Firma del legale rappresentante o del soggetto munito dei necessari poteri)

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

**MODELLI DI DOMANDA PER EMITTENTE AVENTE ALTRI STRUMENTI FINANZIARI GIÀ AMMESSI ALLA
QUOTAZIONE IN BORSA ITALIANA SUCCESSIVAMENTE AL 02/01/1998**

Domanda di ammissione alla quotazione per le azioni (eccetto che per le azioni da ammettere sul mercato MIV)

Sezione 1 - Emittente

Omissis

CHIEDE

ai sensi dell'art. 2.4.1 del Regolamento l'ammissione alla quotazione delle proprie azioni, mediante la procedura di cui all'art. [2.4.2] [2.4.3, in tal caso deve essere specificato se l'Emittente intende avvalersi della modalità di distribuzione degli strumenti finanziari di cui al comma 7] [2.4.4] [2.4.9] del Regolamento. ~~impegnandosi a tal fine a inoltrare mediante QUICK, il servizio telematico organizzato e gestito da Borsa Italiana, accessibile dal sito internet del servizio stesso, le dichiarazioni, i documenti, le informazioni e i dati previsti dal Regolamento, che formano parte integrante della presente Domanda di Ammissione, in conformità alle Condizioni Generali di fornitura del Servizio QUICK.~~

~~L'Emittente si impegna pertanto a riconoscere come propri le dichiarazioni, i documenti, le informazioni e i dati come sopra trasmessi mediante utilizzo dei codici di accesso (userID e password) assegnati da Borsa Italiana S.p.A., manlevando Borsa Italiana da ogni responsabilità in caso di comunicazione effettuata da soggetti non autorizzati.~~

~~Ai fini dell'utilizzo del Servizio QUICK, l'Emittente richiede a Borsa Italiana S.p.A. l'abilitazione dei seguenti soggetti, mediante l'invio dei codici di accesso:~~

~~Utente autorizzativo Emittente~~

~~Nome e Cognome~~
~~Telefono (cellulare) Telefono (ufficio).....~~
~~Fax E-mail~~
~~Carica ricoperta nella Società~~

~~Utente autorizzativo Emittente~~

~~Nome e Cognome~~
~~Telefono (cellulare) Telefono (ufficio).....~~
~~Fax E-mail~~
~~Carica ricoperta nella Società~~

~~Utente operativo Emittente~~

~~Nome e Cognome.....~~

~~Telefono (cellulare)..... Telefono (ufficio).....~~

~~Fax..... E-mail.....~~

~~Carica ricoperta nella Società.....~~

~~Le comunicazioni dell'Emittente sono valide ed efficaci solo se validamente approvate da n. uno due dei suddetti utenti autorizzativi dell'Emittente.~~

Omissis

Disciplina applicabile

Con la sottoscrizione della presente Domanda di Ammissione l'Emittente si obbliga all'osservanza delle norme di cui al Regolamento ed alle Istruzioni che dichiara di conoscere e accettare, nonché all'osservanza delle modifiche e delle integrazioni successive al Regolamento ed alle Istruzioni.

La presente Domanda di Ammissione e i rapporti giuridici che ne derivano si intendono pertanto disciplinati, ai sensi degli artt. 1341 e 1342 c.c., dal Regolamento, e dalle Istruzioni e dalle ~~Condizioni Generali di fornitura del Servizio QUICK~~ che l'Emittente stesso dichiara di ben conoscere ed accettare, avendone preso visione sul sito internet di Borsa Italiana.

(Luogo e data)

(Firma del legale rappresentante o del soggetto munito dei necessari poteri)

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

Ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 1341 e 1342 c.c., l'Emittente accetta espressamente:

- le seguenti disposizioni del Regolamento: artt. nn. 2.1.2 (Competenze in materia di ammissione), 2.1.3 (Condizioni generali per l'ammissione), 2.1.4 (Ulteriori condizioni per gli emittenti esteri), 2.1.5 (Ulteriori condizioni per le emissioni effettuate da emittenti italiani e sottoposte ad un ordinamento estero), 2.2.1 (Requisiti degli emittenti azioni), 2.2.2 (Requisiti delle azioni), 2.2.3 (Ulteriori requisiti per ottenere la qualifica di Star), 2.2.4 (Certificati rappresentativi di azioni), 2.2.41 (Condizioni particolari di diffusione), 2.3.1 (Nomina dello sponsor), 2.3.2 (Soggetti abilitati ad esercitare l'attività di sponsor), 2.3.3 (Rapporti tra sponsor ed emittente), 2.3.4 (Ruolo dello sponsor nel caso di ammissione di strumenti finanziari), 2.3.5 (Obblighi degli operatori specialisti nel segmento Star), 2.3.6 (Rapporti tra emittente e specialista Star), 2.3.7 (Pubblicità) 2.4.1 (Domanda di ammissione alla quotazione e **domanda di ammissione alle negoziazioni**), 2.4.5 (Diritti negoziabili), 2.5.1 (Sospensione e revoca dalla quotazione),

2.5.2 (Procedura di revoca), 2.5.3 (Pubblicità), 2.5.6 (Esclusione su richiesta dalle negoziazioni), 2.5.7 (Esclusione su richiesta dalle negoziazioni di emittenti di diritto estero), 2.6.1 (Rapporti con gli emittenti strumenti finanziari quotati), 2.6.2 (Obblighi informativi), 2.6.5 (Schemi di comunicato price-sensitive), 2.6.6 (Obblighi degli emittenti nel caso di eventi rilevanti per la negoziazione degli strumenti finanziari), 2.6.7 (Modalità di acquisto di azioni proprie sul mercato), 2.6.8 (Durata dell'offerta pubblica di acquisto) 2.6.10 (Provvedimenti nei confronti degli emittenti), 2.6.11 (Procedura di accertamento delle violazioni), 2.6.12 (Impugnazioni dei provvedimenti), 2.6.13 (Comunicazione al pubblico dei provvedimenti), 2.6.16 (Corrispettivi), 2.7.1 (Modalità di adempimento degli obblighi di comunicazione al pubblico e a Borsa Italiana da parte di emittenti strumenti finanziari), 6.1.1 (Controlli e interventi sulle negoziazioni), 6.1.2 (Interventi sui parametri, sugli orari e sulle fasi di negoziazione), 7.1 (Diritto applicabile), 7.2 (Controversie sottoposte all'Autorità Giudiziaria), 7.3 (Altre controversie), 7.4 (Collegio dei Probiviri) e 7.5 (Collegio Arbitrale) del Regolamento.

- ~~le seguenti disposizioni delle Condizioni Generali di fornitura del Servizio: QUICK artt. 1 (Oggetto), 2 (Modalità operative di utilizzo del Servizio QUICK), 3 (Obblighi e garanzie delle Parti), 4 (Durata), 7 (Responsabilità), 9 (Disposizioni generali), 10 (Legge applicabile e Foro competente).~~

Omissis

Sezione 2 - Sponsor

Omissis

Disciplina applicabile

Con la sottoscrizione della presente Domanda di Ammissione lo Sponsor si obbliga all'osservanza delle norme di cui al Regolamento ed alle Istruzioni, ed in particolare a quanto previsto al Titolo 2.3 in materia di disciplina dell'attività di Sponsor, che dichiara di conoscere e accettare, nonché all'osservanza delle modifiche e delle integrazioni successive al Regolamento ed alle Istruzioni.

~~Lo Sponsor si impegna altresì a inoltrare mediante QUICK, il servizio telematico organizzato e gestito da Borsa Italiana, accessibile dal sito internet del servizio stesso, le dichiarazioni, i documenti, le informazioni e i dati previsti dal Regolamento, che formano parte integrante della presente Domanda di Ammissione, in conformità alle Condizioni Generali di fornitura del Servizio QUICK.~~

~~Lo Sponsor si impegna pertanto a riconoscere come propri le dichiarazioni, i documenti, le informazioni e i dati come sopra trasmessi mediante utilizzo dei codici di accesso (userID e password) assegnati da Borsa Italiana S.p.A., manlevando Borsa Italiana da ogni responsabilità in caso di comunicazione effettuata da soggetti non autorizzati.~~

~~Ai fini dell'utilizzo del Servizio QUICK, lo Sponsor richiede a Borsa Italiana S.p.A. l'abilitazione dei seguenti soggetti, mediante l'invio dei codici di accesso:~~

Utente autorizzativo Sponsor

Nome e Cognome.....
Telefono (cellulare)..... Telefono (ufficio).....

Fax E-mail
Carica ricoperta nella Società

Utente autorizzativo Sponsor

Nome e Cognome
Telefono (cellulare) Telefono (ufficio)
Fax E-mail
Carica ricoperta nella Società

Utente operativo Sponsor

Nome e Cognome
Telefono (cellulare) Telefono (ufficio)
Fax E-mail
Carica ricoperta nella Società

~~Le comunicazioni dello Sponsor sono valide ed efficaci solo se validamente approvate da n. uno due dei suddetti utenti autorizzativi dello Sponsor.~~

(Luogo e data)

(Firma del legale rappresentante o del soggetto munito dei necessari poteri)

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

Ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 1341 e 1342 c.c., lo Sponsor accetta espressamente:

- le seguenti disposizioni del Regolamento: articoli nn. 2.3.1 (Nomina dello sponsor), 2.3.2 (Soggetti abilitati ad esercitare l'attività di sponsor), 2.3.3 (Rapporti tra sponsor ed emittente), 2.3.4 (Ruolo dello sponsor nel caso di ammissione di strumenti finanziari), 2.3.7 (Pubblicità), 2.3.9 (Provvedimenti nei confronti dello sponsor), 2.3.10 (Procedura di accertamento delle violazioni), 2.3.11 (Impugnazione dei provvedimenti), 2.3.12 (Comunicazione al pubblico dei provvedimenti), 2.4.1 (Domanda di ammissione alla quotazione **e domanda di ammissione alle negoziazioni**), 7.1 (Diritto applicabile), 7.2 (Controversie sottoposte all'Autorità Giudiziaria), 7.3 (Altre controversie), 7.4 (Collegio dei Probiviri) e 7.5 (Collegio Arbitrale) del Regolamento.
- ~~le seguenti disposizioni delle Condizioni Generali di fornitura del Servizio QUICK: artt. 1 (Oggetto), 2 (Modalità operative di utilizzo del Servizio QUICK), 3 (Obblighi e garanzie delle Parti), 4 (Durata), 7 (Responsabilità), 9 (Disposizioni generali), 10 (Legge applicabile e Foro competente).~~

Omissis

Domanda di ammissione alla quotazione

[si applica ai certificati rappresentativi di azioni, alle obbligazioni emesse da enti locali, alle obbligazioni bancarie garantite, alle obbligazioni convertibili, alle asset backed securities (ABS), ai warrant, e agli strumenti finanziari negoziati sul mercato MIV]

Omissis

CHIEDE

ai sensi dell'articolo 2.4.1 del Regolamento l'ammissione alla quotazione dei seguenti strumenti finanziari:

.....
.....

mediante la procedura di cui all'articolo [2.4.2] [2.4.3 in tal caso deve essere specificato se l'Emittente intende avvalersi della modalità di distribuzione degli strumenti finanziari di cui al comma 7] [2.4.4] del Regolamento.

Omissis

DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE SUL MERCATO MOT [obbligazioni e obbligazioni strutturate]

Omissis

CHIEDONO

ai sensi dell'articolo 2.4.1 del Regolamento l'ammissione alla quotazione dei seguenti strumenti finanziari _____ :

~~Emessi o da emettere sulla base di un prospetto~~

~~Approvato da _____ (autorità competente) in data _____ e trasmesso alla Consob (ove applicabile) in data _____.~~

~~Non ancora approvato ma depositato per approvazione presso _____ in data _____~~

mediante la procedura di cui all'articolo

2.4.2, **comma 4**

- 2.4.2, comma 6
- 2.4.3, commi 5 e 6 [e comma 7]
- ~~2.4.3, comma 7 preceduta da distribuzione attraverso il MOT~~
- 2.4.3, comma 9 [e comma 7]

del Regolamento.

Omissis

IL GARANTE O IN MANCANZA L'EMITTENTE DICHIARA CHE

IL GARANTE	L'EMITTENTE	DICHIARA CHE
------------	-------------	--------------

Omissis

<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	assume l'impegno di cui all'articolo 2.2.29, comma 21, lettera b)c) del Regolamento di comunicare a Borsa Italiana le rettifiche previste almeno due giorni prima della data in cui le stesse diverranno efficaci, nonché la data di efficacia e la metodologia seguita per la loro determinazione (utilizzare solo in caso di domanda di ammissione di obbligazioni strutturate indicizzate all'andamento delle attività sottostanti di cui all'articolo 2.2.27, lettere a), e), f), g) e h))
--------------------------	--------------------------	--

Omissis

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

ALLEGATO	ALLEGA
<input type="checkbox"/> All. 1	Bozza del prospetto informativo , inclusi gli eventuali allegati, ovvero il prospetto approvato dall'autorità competente con gli estremi dell'approvazione [o, nel caso di prospetto costituito da documenti distinti, bozza del documento di registrazione e bozza di nota informativa e nota di sintesi] : eventuali nuove versioni di tale bozza o eventuali supplementi dovranno essere forniti tempestivamente a Borsa Italiana anche in versione con mark-up rispetto all'ultima versione precedentemente depositata .
<input type="checkbox"/> All. 2	In caso di procedura di ammissione concomitante con l'offerta ad investitori istituzionali italiani ed esteri delle obbligazioni per le quali è richiesta l'ammissione alla quotazione, qualora venga redatto un documento informativo destinato a tali soggetti, copia del documento (c.d. offering circular).
All. 3	Copia delle delibere e, nei casi previsti dalle norme applicabili, delle autorizzazioni e delle omologazioni in base alle quali i titoli sono stati o saranno emessi e della documentazione attestante l'iscrizione della delibera in oggetto nel registro delle imprese. Ove tale documentazione non sia disponibile al momento della presentazione della domanda, essa è prodotta tempestivamente a seguito della avvenuta iscrizione e comunque in tempo utile ai fini della diffusione dell'Avviso di inizio delle negoziazioni. (questo allegato non è richiesto in caso di domanda di ammissione in caso di obbligazioni

Tali modifiche si estendono anche alle altre domande di ammissione alla quotazione al mercato MOT e alle relative Tavole, laddove rilevanti.

DOMANDA DI AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI AI MERCATI MOT DI STRUMENTI FINANZIARI DI EMITTENTI NON AVENTI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI AMMESSI ALLE NEGOZIAZIONI IN MERCATI REGOLAMENTATI

La società (nome e ragione sociale) (di seguito brevemente “Società”), con sede sociale a, Via, C.F. e P.IVA., in persona di (legale rappresentante o soggetto munito dei necessari poteri), in qualità di richiedente,

PREMESSO

a) che la Società ha presentato a Borsa Italiana S.p.A. una domanda di ammissione alla quotazione di [strumento finanziario]:

.....
.....;

b) [che ai sensi dell’articolo [2.4.2, comma 4,] [2.4.3, comma 5,] del Regolamento, la presente domanda di ammissione alle negoziazioni prende efficacia a far data dal provvedimento di ammissione alla quotazione di Borsa Italiana S.p.A. (compilare solo qualora la domanda di ammissione alle negoziazioni sia presentata prima dell’ammissione alla quotazione)]

Tutto ciò premesso, la Società, in persona del legale rappresentante o del soggetto munito dei necessari poteri,

CHIEDE

ai sensi dell’articolo 2.4.1 del Regolamento, l’ammissione alle negoziazioni nel mercato [●], segmento [●], degli strumenti finanziari di cui sopra mediante la procedura di cui all’articolo [2.4.2, comma 4,][2.4.3, commi 5 e 6,] del Regolamento.

A tal fine,

SI OBBLIGA

- a trasmettere a Borsa Italiana i dati e le informazioni anagrafiche relative agli strumenti finanziari oggetto della presente domanda di ammissione, nonché ogni ulteriore documento e/o informazione che si rendesse necessario acquisire ai fini dell'ammissione alle negoziazioni;
- nel caso in cui si avvalga della procedura di ammissione di cui all'articolo 2.4.3, commi 4 e 5, del Regolamento, a comunicare a Borsa Italiana i risultati dell'offerta, utilizzando l'ALLEGATO 2 – MODELLO PER LA COMUNICAZIONE DEI RISULTATI DELL'OFFERTA, nei termini di cui al dell'articolo 2.4.3, comma 1, lettera a) del Regolamento;
- all'osservanza delle norme di cui al Regolamento e alle Istruzioni, che dichiara di conoscere e di accettare nonché all'osservanza delle modifiche e delle integrazioni successive al Regolamento e alle Istruzioni medesimi.

(luogo, data)

(Firma del legale rappresentante o soggetto munito dei necessari poteri)

MODELLO DI DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE PER EMITTENTE AVENTE UN PROGRAMMA DI OBBLIGAZIONI/OBBLIGAZIONI STRUTTURATE E OBBLIGAZIONI BANCARIE GARANTITE DA AMMETTERE ALLE QUOTAZIONI NEL MERCATO MOT
[OBBLIGAZIONI, OBBLIGAZIONI STRUTTURATE E OBBLIGAZIONI BANCARIE GARANTITE]

Domanda di richiesta del giudizio di ammissibilità alla quotazione – [obbligazioni, obbligazioni strutturate e obbligazioni bancarie garantite] emesse sulla base di un programma

CHIEDONO

ai sensi dell'articolo 2.4.46 del Regolamento il rilascio di un giudizio di ammissibilità alla quotazione dei seguenti strumenti finanziari:

- _____
- _____

da emettere nell'ambito del programma _____
relativamente alle seguenti [Note Integrative/Programma]

Emessi o da emettere sulla base di un prospetto

Approvato da _____ (autorità competente) in data _____ e trasmesso alla Consob (ove applicabile) in data _____.

Non ancora approvato ma depositato per approvazione presso _____ in data _____

mediante la procedura di cui all'articolo 2.4.6 del Regolamento

Omissis

MODELLO DI DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE PER EMITTENTE AVENTE UN PROGRAMMA DI OBBLIGAZIONI/OBBLIGAZIONI STRUTTURATE E OBBLIGAZIONI BANCARIE GARANTITE DA AMMETTERE ALLE QUOTAZIONI NEL MERCATO MOT PER IL QUALE BORSA ITALIANA S.P.A. HA RILASCIATO UN GIUDIZIO DI AMMISSIBILITÀ ALLA QUOTAZIONE

**[OBBLIGAZIONI, OBBLIGAZIONI STRUTTURATE E
OBBLIGAZIONI BANCARIE GARANTITE]**

**Domanda di ammissione alla quotazione
(obbligazioni, obbligazioni strutturate e obbligazione bancarie garantite)**

Omissis

IL GARANTE O IN MANCANZA L'EMITTENTE DICHIARA CHE

IL GARANTE	L'EMITTENTE	DICHIARA CHE
------------	-------------	--------------

Omissis

<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	assume l'impegno di cui all'articolo 2.2.29, comma 21, lettera b)c) del Regolamento di comunicare a Borsa Italiana le rettifiche previste almeno due giorni prima della data in cui le stesse diverranno efficaci, nonché la data di efficacia e la metodologia seguita per la loro determinazione (utilizzare solo in caso di domanda di ammissione di obbligazioni strutturate indicizzate all'andamento delle attività sottostanti di cui all'articolo 2.2.27, lettere a), e), f), g) e h))
--------------------------	--------------------------	--

omissis

DOMANDA DI AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI ALLA QUOTAZIONE DI TITOLI EMESSI DA ENTI SOVRANAZIONALI E DI TITOLI GARANTITI DA UNO STATO

omissis

CHIEDE

ai sensi dell'articolo 2.4.1 del Regolamento l'ammissione **alle negoziazioni alla quotazione** dei seguenti titoli _____ :

Emessi o da emettere sulla base di un prospetto	
<input type="checkbox"/>	Approvato da _____ (autorità competente) in data _____ e trasmesso alla Consob (ove applicabile) in data _____.
<input type="checkbox"/>	Non ancora approvato ma depositato per approvazione presso _____ in data _____

mediante la procedura di cui all'articolo

- 2.4.2, **comma 6**
- 2.4.3, comma 7 preceduta da distribuzione attraverso il MOT
- 2.4.3 **comma 9**

del Regolamento.

Omissis

DICHIARA CHE

L'EMITTENTE DICHIARA CHE

L'EMITTENTE	DICHIARA CHE
-------------	--------------

Omissis

<input type="checkbox"/>	<p>assume l'impegno di cui all'articolo 2.2.29, comma 21, lettera b)c) del Regolamento di comunicare a Borsa Italiana le rettifiche previste almeno due giorni prima della data in cui le stesse diverranno efficaci, nonché la data di efficacia e la metodologia seguita per la loro determinazione (utilizzare solo in caso di domanda di ammissione di obbligazioni strutturate indicizzate all'andamento delle attività sottostanti di cui all'articolo 2.2.27, lettere a), e), f), g) e h)).</p> <p>(questa dichiarazione non è richiesta in caso di domanda di ammissione alla quotazione di titoli garantiti dalla Repubblica Italiana o emessi o garantiti da altri stati membri dell'Unione Europea o organismi internazionali a carattere pubblico di cui facciano parte uno o più stati membri dell'Unione Europea)</p>
--------------------------	---

omissis

**MODELLO DI DOMANDA PER L'AMMISSIONE DI ETC/ETN ALLA QUOTAZIONE ALLE
NEGOZIAZIONI NEL MERCATO ETFPLUS**

Domanda di ammissione ~~alle negoziazioni~~ alla quotazione

Omissis

CHIEDE

ai sensi dell'articolo 2.4.1 del Regolamento l'ammissione alla quotazione dei seguenti strumenti finanziari _____ :

Emessi sulla base di un prospetto	
<input type="checkbox"/>	Approvato da _____ (autorità competente) in data _____ e trasmesso alla Consob (ove applicabile) in data _____.
<input type="checkbox"/>	Non ancora approvato ma depositato per approvazione presso _____ in data _____.

mediante la procedura di cui all'articolo 2.4.2, **comma 6**, del Regolamento.

Omissis

**MODELLO DI DOMANDA PER L'AMMISSIONE DI QUOTE O AZIONI DI OICR APERTI DIVERSI DAGLI
ETF ALLA QUOTAZIONE ALLE ~~NEGOZIAZIONI~~ NEL MERCATO ETFPLUS**

Domanda di ammissione ~~alle negoziazioni~~ alla quotazione

Omissis

CHIEDE

ai sensi dell'articolo 2.4.1 del Regolamento l'ammissione alla quotazione dei seguenti strumenti finanziari _____ :

Emessi sulla base di un prospetto
Per gli OICR di diritto estero: <input type="checkbox"/> approvato da _____ (autorità competente) in data _____ <input type="checkbox"/> non ancora approvato ma depositato per approvazione presso _____ in data _____
Per gli OICR di diritto italiano <input type="checkbox"/> redatto in conformità al Regolamento Emittenti di Consob

mediante la procedura di cui all'articolo 2.4.2, **comma 6**, del Regolamento.

Omissis

**MODELLO DI DOMANDA PER L'AMMISSIONE DI QUOTE O AZIONI DI ETF ~~ALLE~~ ALLA
QUOTAZIONE ~~NEGOZIAZIONI~~ NEL MERCATO ETFPLUS**

Domanda di ammissione ~~alle~~ negoziazioni alla quotazione

Omissis

CHIEDE

ai sensi dell'articolo 2.4.1 del Regolamento l'ammissione alla quotazione dei seguenti strumenti finanziari _____ :

Emessi sulla base di un prospetto
Per gli ETF di diritto estero: <input type="checkbox"/> approvato da _____ (autorità competente) in data _____ <input type="checkbox"/> non ancora approvato ma depositato per approvazione presso _____ in data _____
Per gli ETF di diritto italiano <input type="checkbox"/> redatto in conformità al Regolamento Emittenti di Consob

mediante la procedura di cui all'articolo 2.4.2, **comma 6**, del Regolamento.

Omissis

SEZIONE IA.1.1

DOCUMENTAZIONE DA PRODURRE A SEGUITO DELLA PRESENTAZIONE DELLA DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE PER EMITTENTE NON AVENTE STRUMENTI FINANZIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE IN BORSA ITALIANA

Tavola 1: azioni

A seguito della presentazione della domanda di ammissione **alla quotazione** di azioni [~~o, nel caso di prospetto costituito da documenti distinti, della richiesta di rilascio del giudizio di ammissibilità~~] deve essere prodotta la seguente documentazione attraverso il servizio telematico di Borsa Italiana [QUICK] in conformità alle Condizioni Generali di fornitura del Servizio, ad eccezione della ricerca predisposta dallo sponsor in sede di offerta, di cui al punto 2.05, secondo alinea, della presente Tavola che deve essere trasmessa a Borsa Italiana in forma cartacea:

1.00 L'emittente

1. Copia della delibera dell'organo competente che ha approvato la presentazione della domanda di ammissione **alla quotazione** ~~e della richiesta di rilascio del giudizio di ammissibilità~~, dichiarata conforme all'originale dal legale rappresentante dell'emittente o dal soggetto munito dei necessari poteri.

Omissis

3. Bozza del prospetto informativo ovvero il prospetto approvato dall'autorità competente [~~o, nel caso di prospetto costituito da documenti distinti, richiesta di rilascio del giudizio di ammissibilità~~] **documento di registrazione e bozza di nota informativa e nota di sintesi**. 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

9. Delibera dell'organo amministrativo dell'emittente, previo parere dell'organo di controllo, attestante:

Omissis

(ii) la compatibilità delle eventuali aree di criticità del Sistema con la seguente casistica:

- criticità riguardanti l'automazione del processo di consolidamento e/o della produzione di report relative a società o SBU che complessivamente rappresentano meno del 25% dei ricavi totali del gruppo dell'emittente;
- criticità riguardanti l'automazione del processo di consolidamento e/o della produzione di report relative a società di recente acquisizione che non rappresentano più del 50% dei ricavi totali del gruppo dell'emittente post acquisizione;
- piano di risoluzione delle aree di criticità individuate che preveda il suo completamento entro la data di completezza della domanda di ammissione **alla quotazione** di cui all'art 2.4.1, comma 45.

omissis

10. Relazione contenente il confronto del sistema di governo societario dell'emittente con le raccomandazioni proposte dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate. Qualora successivamente alla data di presentazione della domanda **di ammissione alla quotazione** intervengano modifiche al governo societario o assunzioni di impegno in tal senso da parte dell'emittente, la relazione, opportunamente integrata, dovrà essere trasmessa non appena disponibile e comunque prima del provvedimento di ammissione alla quotazione.

2.00 Azioni oggetto dell'ammissione

Omissis

3. Attestazione della Monte Titoli S.p.A. dalla quale risulti che gli strumenti finanziari da ammettere ~~alla quotazione~~ **alle negoziazioni** potranno essere regolati nelle procedure di liquidazione attraverso i conti di deposito accesi presso la medesima società di gestione accentrata.

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. Lo sponsor dovrà inoltre indicare l'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 **alla quotazione**, lo sponsor può trasmetterla successivamente, ~~comunque~~ **possibilmente** 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 incluso nel 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 **possibilmente** entro 10 giorni di borsa aperta prima della data prevista per il provvedimento di ammissione;

- ricerca (come definita nell'articolo 3, comma 1, numeri 34 e 35 del Regolamento (UE) n. 596/2014) predisposta dallo sponsor in sede di offerta; qualora la ricerca non sia disponibile alla data della presentazione della domanda di ammissione **alla quotazione**, lo sponsor può trasmetterla successivamente purché **possibilmente entro almeno** 5 giorni di borsa bozza prima del provvedimento di ammissione **alla quotazione**;
- dichiarazione in ordine alla assunzione degli impegni di cui alle lettere a) e b) del comma 1 dell'articolo 2.4.3 medesimo.

3.00 I dati finanziari

1. Copia dei fascicoli relativi agli ultimi tre bilanci annuali, di esercizio o 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 **alla quotazione** 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 del revisore legale o della società di revisione legale 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 **alla quotazione**, 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 legale dei conti 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.
4. Qualora siano trascorsi più di quarantacinque giorni tra il termine di ciascun trimestre di esercizio e la data del provvedimento di ammissione **alla quotazione**, l'emittente verifica la coerenza dell'andamento effettivo della gestione del periodo rispetto ai dati previsionali di cui al punto 8 delle Istruzioni relativi all'esercizio in corso e comunica a Borsa Italiana l'insussistenza di scostamenti rilevanti. Laddove riscontri uno scostamento rilevante ai fini della procedura di ammissione comunica le ragioni di tale scostamento a Borsa Italiana che può chiedere i seguenti dati contabili, consolidati, e – laddove applicabile - pro-forma espressi per aree di business:

- (i) ricavi;
- (ii) margine operativo;
- (iii) posizione finanziaria netta;
- (iv) portafoglio ordini, se significativo in funzione del business della società.

I dati devono essere riferiti al periodo intercorrente tra l'inizio dell'esercizio e la data di chiusura del trimestre e devono essere posti a confronto con i dati relativi agli analoghi periodi dell'esercizio precedente.

5. Tenuto conto della prevista data di avvio delle negoziazioni, Borsa Italiana si riserva di richiedere una situazione patrimoniale ed economica relativa a una data diversa, comunque più recente rispetto a quelle previste ai punti 3.03 e 3.04, sottoposta a revisione contabile completa. Con riferimento alle revisioni contabili richiamate al presente punto, Borsa Italiana si riserva, in via eccezionale, di accettare forme di revisione legale dei conti 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.
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 **di ammissione alla quotazione** 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 **alla quotazione**; lo stato patrimoniale pro-forma riferito alla data di chiusura dell'esercizio precedente la domanda di ammissione **alla quotazione** qualora le operazioni straordinarie o le modifiche sostanziali siano avvenute successivamente a tale data; la relazione di un revisore legale o di una società di revisione legale contenente il gli esiti dell'attività di verifica sulla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata nonché sulla correttezza dei principi contabili adottati per la redazione dei medesimi atti relativa a tali documenti. Devono essere inoltre allegati i bilanci annuali di esercizio o consolidati che costituiscono per una parte largamente preponderante la base dei dati pro-forma, unitamente agli allegati e alle dichiarazioni di cui ai punti (i) e (ii) del punto 3.01 delle stesse Istruzioni. Tali documenti devono essere accompagnati dalla copia della relazione di un revisore legale o di una società di revisione legale. Rispetto al momento del provvedimento di ammissione **alla quotazione** 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 **alla quotazione** siano trascorsi più di 9 mesi, dovranno essere allegati: un conto economico infra annuale pro-forma relativo ad almeno i sei mesi successivi all'ultimo esercizio chiuso; una situazione patrimoniale infra annuale pro-forma riferita al termine del semestre successivo all'ultimo esercizio chiuso, qualora le operazioni straordinarie o le modifiche sostanziali siano avvenute successivamente a tale data; la relazione di un revisore legale o di una società di revisione legale contenente gli esiti dell'attività di verifica sulla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata nonché sulla correttezza dei principi contabili adottati per la redazione dei medesimi atti relativa a tali documenti. I documenti contabili infra-annuali dovranno essere redatti secondo modalità

omogenee ai pro-forma annuali. Devono essere inoltre allegati la situazione patrimoniale e il conto economico infra-annuali, di esercizio o consolidati, che costituiscono per una parte largamente preponderante la base dei dati pro-forma, unitamente agli allegati, alle dichiarazioni e alle revisioni legali dei conti di cui al punto 3.03 delle stesse Istruzioni. Qualora le modifiche siano avvenute successivamente alla chiusura dell'esercizio e tra la data di chiusura di ciascun trimestre e il provvedimento di ammissione **alla quotazione** siano trascorsi più di quarantacinque giorni, dovranno essere allegati i documenti di cui al punto 3.04 pro-forma; sul punto, non è richiesto il confronto con i dati relativi agli analoghi periodi dell'esercizio precedente. Tenuto conto della prevista data di avvio delle negoziazioni, Borsa Italiana si riserva di richiedere una situazione patrimoniale ed economica pro-forma relativa a una data diversa, comunque più recente rispetto alla chiusura dell'ultimo esercizio ricostruito o ai sei mesi successivi a tale chiusura. I documenti contabili di cui al presente punto devono essere relativi all'emittente ovvero riportare una situazione consolidata qualora l'emittente sia tenuto alla redazione di conti consolidati. I suindicati dati pro-forma possono non essere presentati qualora siano già contenuti nel Prospetto Informativo.

Omissis

~~7.00 Procedura di ammissione alla quotazione di azioni sulla base di un prospetto costituito da documenti distinti~~

- ~~1. Nel caso di procedura di ammissione alla quotazione di azioni sulla base di un prospetto costituito da documenti distinti di cui all'articolo 2.4.9 del Regolamento, la documentazione di cui ai punti 1.04, 2.00 può non essere prodotta a seguito della presentazione della richiesta del giudizio di ammissibilità. In luogo dei documenti di cui ai punti 1.10 e 1.11, l'emittente presenta una versione preliminare della relazione sul sistema di governo societario. Con riferimento ai dati finanziari infra-annuali richiamati al punto 3.03, Borsa Italiana si riserva di considerare completa la documentazione da allegare alla richiesta del giudizio di ammissibilità, anche laddove siano prodotte forme di revisione limitate, fermo restando che l'emittente dovrà presentare, entro i termini previsti per l'ammissione, una successiva situazione contabile sottoposta a revisione completa.~~
- ~~2. La documentazione di cui ai punti 1.04, 1.10, 1.11 e 2.00 dovrà essere prodotta con la presentazione della domanda di ammissione, unitamente alla nota informativa sugli strumenti finanziari e alla nota di sintesi. L'emittente dovrà inoltre allegare alla domanda di ammissione la documentazione di cui ai punti 3.01, 3.02, 3.03 e 3.04 riferita al periodo intercorrente tra il rilascio del giudizio di ammissibilità e il provvedimento di ammissione.~~
- ~~3. L'attestazione dello sponsor di cui al punto 4.01 è prodotta a seguito della presentazione della richiesta del giudizio di ammissibilità ed è rinnovata in occasione della presentazione della domanda di ammissione alla quotazione.~~

Omissis

Tavola 2: certificati rappresentativi di azioni

Alla domanda di ammissione **alla quotazione** di certificati rappresentativi di azioni deve essere allegata:

Omissis

Tavola 3: obbligazioni e altri titoli di debito

3.1 obbligazioni bancarie garantite

Alla domanda di ammissione **alla quotazione** di obbligazioni bancarie garantite deve essere allegata la seguente documentazione:

Omissis

2.00 Le obbligazioni bancarie garantite oggetto dell'ammissione

Omissis

3. Dichiarazione dell'emittente dalla quale risulti che gli strumenti finanziaria da ammettere ~~alla quotazione~~ **alle negoziazioni** potranno essere regolati nelle procedure di liquidazione di Monte Titoli S.p.A., ovvero di Euroclear o di Clearstream attraverso i conti di deposito accesi presso la società di gestione accentrata.

Omissis

6. In caso le obbligazioni bancarie garantite vengano assoggettate alla disciplina di cui all'articolo 2.2.29, comma 21, lettera b)c), dichiarazione attestante l'assunzione dell'impegno ivi contenuto.

Omissis

3.2 obbligazioni emesse da enti locali

Alla domanda di ammissione **alla quotazione** di obbligazioni emesse da enti locali deve essere allegata la seguente documentazione:

Omissis

2.00 Le obbligazioni oggetto dell'ammissione

Omissis

3. Dichiarazione dell'emittente dalla quale risulti che gli strumenti finanziaria da ammettere ~~alla quotazione~~ **alle negoziazioni** possono essere regolati nelle procedure di liquidazione di Monte Titoli S.p.A ovvero di Euroclear o di Clearstream, nel caso di euro-obbligazioni o di obbligazioni di emittente estero, attraverso i conti di deposito accesi presso la società di gestione accentrata.

Omissis

3.3 obbligazioni convertibili in azioni

Alla domanda di ammissione **alla quotazione** di obbligazioni convertibili in azioni deve essere allegata la seguente documentazione:

Omissis

2.00 Le obbligazioni oggetto dell'ammissione

Omissis

5. Attestazione della Monte Titoli S.p.A. dalla quale risulti che gli strumenti finanziari da ammettere ~~alla quotazione~~ **alle negoziazioni** potranno essere regolati nelle procedure di liquidazione attraverso i conti di deposito accesi presso la medesima società di gestione accentrata.

Omissis

3.4 asset backed securities (ABS)

Alla domanda di ammissione **alla quotazione** di ABS deve essere allegata la seguente documentazione:

Omissis

2.00 Le ABS oggetto dell'ammissione

Omissis

3. Dichiarazione dell'emittente dalla quale risulti che gli strumenti finanziari da ammettere ~~alla quotazione~~ **alle negoziazioni** possono essere regolati nelle procedure di liquidazione di Monte Titoli, ovvero Euroclear o di Clearstream attraverso i conti di deposito accesi presso la società di gestione accentrata.

Omissis

6. In caso le ABS vengano assoggettate alla disciplina di cui all'articolo 2.2.29, comma 21, lettera b)c), dichiarazione attestante l'assunzione dell'impegno ivi contenuto.

Omissis

Tavola 4: warrant

Alla domanda di ammissione **alla quotazione** di warrant ed altri titoli ad essi assimilabili deve essere allegata la seguente documentazione:

Omissis

2.00 I warrant oggetto dell'ammissione

Omissis

5. Attestazione della Monte Titoli S.p.A. dalla quale risulti che gli strumenti finanziari da ammettere ~~alla quotazione~~ **alle negoziazioni** potranno essere regolati nelle procedure di liquidazione attraverso i conti di deposito accesi presso la medesima società di gestione accentrata.

Omissis

Tavola 5: azioni o quote di FIA

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

Omissis

2.00 Certificati oggetto dell'ammissione

Omissis

2. Attestazione della Monte Titoli S.p.A. dalla quale risulti che gli strumenti finanziari da ammettere ~~alla quotazione~~ **alle negoziazioni** potranno essere regolati nelle procedure di liquidazione attraverso i conti di deposito accesi presso la medesima società di gestione accentrata.

Omissis

3.00 I dati finanziari

1. Copia dell'ultima relazione annuale, o in mancanza, una situazione patrimoniale ed economica relativa ad un periodo inferiore all'anno, corredato della relazione emessa da un revisore legale o da una società di revisione legale, dichiarato conforme all'originale dal legale rappresentante della società di gestione o del soggetto munito dei necessari poteri. Qualora, rispetto al momento del provvedimento di ammissione **alla quotazione**, siano trascorsi più di 7 mesi dalla chiusura dell'esercizio annuale, dovrà essere allegata anche la copia della relazione semestrale corredata di un giudizio del revisore legale o della società di revisione legale. Rispetto al momento del provvedimento di ammissione **alla quotazione** non devono essere trascorsi più di 14 mesi dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo rendiconto annuale.

Omissis

Tavola 6: azioni ordinarie di SIV

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

Omissis

2.00 Azioni oggetto dell'ammissione

Omissis

3. Attestazione della Monte Titoli S.p.A. dalla quale risulti che gli strumenti finanziari da ammettere ~~alla quotazione~~ **alle negoziazioni** potranno essere regolati nelle procedure di liquidazione attraverso i conti di deposito accesi presso la medesima società di gestione accentrata.

Omissis

3.00 I dati finanziari

1. Copia dell'ultimo bilancio annuale, o in mancanza, nei casi di cui all'articolo 2.2.37, comma 1, una situazione patrimoniale ed economica relativa ad un periodo inferiore all'anno purché assoggettata al giudizio di un revisore legale o di una società di revisione legale, dichiarata conforme all'originale dal legale rappresentante della SIV o dal soggetto munito dei necessari poteri. Qualora, rispetto al momento del provvedimento di ammissione **alla quotazione**, siano trascorsi più di 9 mesi dalla chiusura dell'esercizio annuale, dovrà essere allegata anche la copia della relazione semestrale corredata di un giudizio del revisore legale o della società di revisione

legale. Rispetto al momento del provvedimento di ammissione **alla quotazione** non devono essere trascorsi più di 15 mesi dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio annuale pubblicato.

Omissis

SEZIONE IA.1.2

DOCUMENTAZIONE DA PRODURRE A SEGUITO DELLA PRESENTAZIONE DELLA DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE IN BORSA ITALIANA DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DA SOGGETTI AVENTI ALTRI TITOLI GIÀ AMMESSI ALLA QUOTAZIONE IN BORSA ITALIANA

Tavola 1: azioni

A seguito della presentazione della domanda di ammissione **alla quotazione** delle azioni deve essere prodotta la seguente documentazione ~~attraverso il servizio telematico di Borsa Italiana [QUICK] in conformità alle Condizioni Generali di fornitura del Servizio, ad eccezione della ricerca predisposta dallo sponsor in sede di offerta, di cui al punto 2.05, secondo alinea, della Tavola 1, Sezione IA.1.1 delle Istruzioni, che deve essere trasmessa a Borsa Italiana in forma cartacea:~~

1. I documenti di cui alla Tavola 1, Sezione IA.1.1 delle Istruzioni previsti dai punti 1.01, 1.03, 1.04, 1.05, 1.06, 1.07, 1.10, 1.11, 1.12, 1.13, 1.14, 2.00, 3.08, e, nel caso la domanda abbia ad oggetto la prima ammissione di azioni, 1.09 e 4.00⁸.
2. Nel caso l'emittente abbia azioni già quotate, le informazioni di cui ai richiamati punti 1.13, 1.14, 2.05 e 3.08 possono essere omesse. Peraltro, nel caso in cui l'emittente si avvalga della procedura di cui agli articoli 2.4.3 e 2.4.4 del Regolamento dovrà essere prodotta la dichiarazione prevista dalle **comma 1**, lettere a) e b), dei medesimi articoli.
3. Nel caso l'emittente si avvalga della procedura di cui all'articolo 2.4.4 del Regolamento - nei termini di cui al comma 1, lettera a) del medesimo articolo - dovranno essere comunicati i risultati dell'offerta indicando il quantitativo dei titoli sottoscritti e il numero dei sottoscrittori. Se del caso, dovrà essere altresì indicato il quantitativo di titoli oggetto di acquisto da parte dell'eventuale consorzio di garanzia.

Omissis

Tavola 2: certificati rappresentativi di azioni

Alla domanda di ammissione **alla quotazione** di certificati rappresentativi di azioni devono essere allegati:

1. La documentazione di cui al punto 1.01 della Tavola 1, Sezione IA.1.1 delle Istruzioni, relativa all'emittente le azioni rappresentate. Nel caso in cui l'emittente le azioni rappresentate non abbia alcun titolo quotato, anche la documentazione di cui ai punti 2.01, 2.02 e 3.00 relativa all'emittente medesimo.

⁸ Si applica il punto 7.00 della Tavola 1, Sezione IA.1.1, per quanto compatibile

2. La documentazione di cui alla Tavola 1, Sezione IA.1.1 delle Istruzioni, punti 1.00 e 2.00, relativa all'emittente i certificati rappresentativi delle azioni.

* * *

Omissis

Tavola 3: obbligazioni e altri titoli di debito

3.1 obbligazioni bancarie garantite

Alla domanda di ammissione **alla quotazione** di obbligazioni bancarie garantite devono essere allegati i documenti di cui alla tavola 3.1, sezione IA.1.1 delle Istruzioni previsti dai punti 1.02, 1.03, 1.05, 1.07, 2.00, 3.00, 4.00.

Omissis

3.2 obbligazioni emesse da enti locali

Alla domanda di ammissione **alla quotazione** di obbligazioni emesse da enti locali devono essere allegati i documenti di cui alla Tavola 3.2, Sezione IA.1.1 delle Istruzioni previsti dai punti 1.02, 1.03, 1.04, 1.05, 1.06, 2.00.

Omissis

3.3 obbligazioni convertibili in azioni

Alla domanda di ammissione **alla quotazione** di obbligazioni convertibili in azioni deve essere allegata la seguente documentazione:

Omissis

3.4 asset backed securities (ABS)

Alla domanda di ammissione **alla quotazione** di ABS devono essere allegati i documenti di cui alla tavola 3.4, sezione IA.1.1 delle Istruzioni previsti dai punti 1.02, 1.03, 1.05, 1.06, 2.00, 3.00.

Omissis

Tavola 4: warrant

Alla domanda di ammissione **alla quotazione** di warrant deve essere allegata la seguente documentazione:

Omissis

SEZIONE IA.1.3

DOCUMENTAZIONE DA PRODURRE A SEGUITO DELLA PRESENTAZIONE DELLA DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE DI AZIONI DI RISPARMIO

A seguito della presentazione della domanda di ammissione **alla quotazione** di azioni di risparmio deve essere prodotta la seguente documentazione attraverso il servizio telematico [QUICK] di Borsa Italiana in conformità alle Condizioni Generali di fornitura del Servizio:

Omissis

**AMENDMENTS TO THE RULES OF THE MARKETS ORGANISED AND MANAGED BY BORSA
ITALIANA AND RELATED INSTRUCTIONS**

ADMISSION TO LISTING AND ADMISSION TO TRADING

With resolution no. 20333 of the 14th March 2018, Consob has approved the amendments to the Rules of the Markets managed and organized by Borsa Italiana (the “Rules”) already approved by Borsa Italiana Board of Directors on the 20th July 2016 concerning. The related Instructions have been consequently modified (the “Instructions”).

Below are shown the amendments to the Rules of that will enter in to force on the **2nd May 2018**, together with the related changes to the Instructions.

The amendments shall apply to the applications for admission submitted as of the **2nd May 2018**.

Legislative Decree 25 of 15 February 2016 modified the regulatory framework of Legislative Decree 58 of 24 February 1998 (the “Consolidated Law on Finance” or “TUF”) introducing the Italian legal system the articulation of the admission process on regulated markets in to two distinct phases: admission to listing and admission to trading.

The Consolidated Law on Finance⁹ as amended and complemented, provides in particular:

- i. the power of the market management company to dictate “*the terms and conditions for the admission to listing and trading*” of the financial instruments (see Article 64-quater of the Consolidated Law on Finance, paragraph 4, letter b);
- ii. the powers of Consob on the listing admission decision adopted by the market operator (see Article 66-ter of the Consolidated Law on Finance).

Introduction of the distinction between admission to listing and admission to trading serves to resolve the implementation problems deriving from a specific domestic regulation concerning, in particular, the time when market abuse rules and related disclosure obligations apply. These obligations apply from the time that a company files an application for admission to trading on regulated Italian markets¹⁰. The choice by Italian lawmakers to apply market abuse rules from the time that application is made for admission to trading is consistent with relevant European Union regulations which, beginning with Directive (EC) No. 6/2003 on market abuse (“MAD”), has provided that those measures shall apply “*to any financial instrument admitted to trading on a regulated market in at least one Member State, or for which a request for admission to trading on such a market has been made, irrespective of whether or not the transaction itself actually takes place on that market*”¹¹. In this regard, EU legislators have confirmed this arrangement in Regulation (EU) No. 596/2014 (“MAR”), where they reiterated that: “*This Regulation applies to*

⁹ Legislative Decree no. 129 of 3 August 2017

¹⁰ Article 114, paragraph 12, of the Consolidated Law on Finance.

¹¹ Article 9, paragraph 1 of Directive (EC) No.6 of 28 January 2003.

the following: a) financial instruments admitted to trading on a regulated market or for which a request for admission to trading on a regulated market has been made;... ”¹².

The verbatim reproduction of the provisions of the MAD Directive and the absence in Italian law of a distinction between admission to listing and admission to trading has consequently generated a series of problems and inconsistencies during listing processes. In particular, the combination of these provisions and the regulatory provisions of Borsa Italiana has meant that the time for application of the market abuse regulation and, in particular, price sensitive obligations, has coincided with submission of the application for admission to listing, which was the only official request for admission to Borsa markets. Consequently, the scope of application of the market abuse rules has been significantly expanded, requiring compliance with transparency obligations from the very beginning of the process that leads to listing on the stock market and preceding, even significantly, the effective starting date for trading¹³. Pursuant to the current regulatory framework, issuers were consequently required to report price sensitive information to the public even during the preliminary phases of an IPO process.

Consequently, Italian lawmakers have acted by introducing the distinction between an admission to listing phase and an admission to trading phase in Italian law, which make it possible to link the enforcement of market abuse rules to the submission of an application for admission to trading, and make the disclosure obligations imposed on newly listed issuers run from that later time in compliance with the MAR rules (see Article 64-*quater* and Article 114, paragraph 12 of the Consolidated Law on Finance).

Moreover, it is believed that linking the application of these disclosure obligations to a date closer in time to the effective commencement of trading has brought Italian practice more into line with that of other European countries¹⁴. This rapprochement has appeared opportune even in light of the new and broader notion of insider information introduced by the MAR which, by including events and circumstances that have occurred and do exist or that can be reasonably expected to occur or exist in future, might generate particularly cumbersome disclosure obligations on the newly listing companies.

Consistently with this legislative reform, the Rules and the related Instructions have been revised to reflect the scope of these changes in the regulatory framework of Borsa Italiana.

In response to an explicit legislative deferral, Borsa Italiana breaks down the process for admission to the markets that it organises and manages into an admission to listing phase and an admission to trading phase, while consequently deferring the application of market abuse rules to the application for admission to trading.

Consequently, with this memorandum we introduce the breakdown of the current market admission process into two consecutive and mutually conditioning phases in the Rules and in the Instructions: the admission to listing and the admission to trading.

DISTINCTION BETWEEN THE ADMISSION TO LISTING PROCESS AND THE ADMISSION TO TRADING PROCESS

The new admission process will consist of:

¹² Article 2, paragraph 1, sub-paragraph a) of Regulation (EU) No. 596 of 16 April 2014.

¹³ Until 60 days before the commencement of trading.

¹⁴ For example, it is observed that in the United Kingdom, the public disclosure obligations based on the market abuse rules apply beginning about 48 hours prior to the commencement of trading.

- a) an initial phase of review or due diligence on the possibility of granting the issuer admission to listing; and
- b) a second phase for the admission to trading, with emphasis on technical assessments of the instrument to be admitted to trading.

On the basis of the new regulatory arrangement, the issuer will have to make timely application for admission to the trading of financial instruments and, in any event, no later than the day after receiving the approval for admission to listing.

a) Admission to listing

Generally speaking, it is introduced a distinction between an initial phase for admission to listing and a second phase for admission to trading in the case of:

- (3) initial admission on the electronic share market (MTA) of shares or on the electronic investment vehicles market (MIV) of shares or units or shares of AIFs; and
- (4) admission on the electronic bond market (MOT) of financial instruments issued by issuers that do not have other financial instruments admitted to trading on regulated markets.

If financial instruments other than those envisaged at sub-indentments (1) and (2) hereinabove are admitted, the application for admission to trading will be considered to be contained in the application for admission to listing, with the admission process for those financial instruments to remain formally unchanged from the current one.

In any case, Borsa Italiana shall promptly notify Consob of the request for admission to trading.

The admission to listing phase is initiated with the application for admission to listing and submission of the relevant documentation. Since no change is planned for the object of the investigation that Borsa Italiana carries out on issuers, the current provisions contained in the Rules and Instructions are kept in regard to the application for admission to listing. Consequently, the documentation to be submitted after submission of the application for admission to listing remains unchanged (see Instructions, Section IA.1.1, Tables 1, 2, 5 and 6), and the day on which the submission of that documentation was completed continues to represent the time from which the two-month deadline for deciding on the approval by Borsa Italiana for admission to listing begins.

b) Admission to trading

The two phases of admission to listing and admission to trading are closely intertwined, insofar as the admission to listing constitutes the pre-condition for the admission to trading of financial instruments of a first-time issuer on the electronic share market (MTA) or electronic investment vehicles market (MIV) of shares or units or shares of AIFs, or the admission on the electronic bond market (MOT) of financial instruments of issuers not having other financial instruments admitted to trading on regulated markets. Therefore, the second phase of the admission process, the “admission to trading”, commences with submission of the application for

admission to trading, which has to be made as soon as possible and, in any event, no more than one day after receiving approval for the admission to listing.

In regard to the object of the second phase, the review conducted by the management company during the admission to trading process concentrates exclusively on the technical assessment of the negotiability of the financial instruments (e.g. capitalisation and market penetration of the shares when shares are admitted).

If the technical reviews are passed, Borsa Italiana decides on whether or not to approve admission to trading and sets the starting date for trading. A special announcement will inform the public of that date.

In the case of an admission process with a concomitant offering, Borsa Italiana shall review satisfaction of the prerequisites for admission to trading of the financial instruments only after it has been sent the documentation on the results of the offering. Once satisfaction of those prerequisites has been confirmed, the market manager shall decide on acceptance or rejection of the application for admission to trading and set the starting date for trading.

Moreover the admissibility opinion from the admission process if the prospectus consists of distinct elements is removed (i.e. a “tripartite prospectus”), aligning this admission process with the new model for admission to listing and admission to trading.

Consequently, its elimination addresses both the need to avoid overlapping procedures and resolving the problems associated with the deadlines imposed by market abuse in consequence of the statutory changes.

Finally, it is noted that when bonds are issued according to a programme, the current procedure set out in Article 2.4.6 of the Rules shall continue to apply. Therefore, this procedure will continue to be broken down into a decision on the admissibility of the issue programme and a subsequent phase for the admission to listing of the bonds issued in accordance with that programme.

The updated texts of the Market Rules and Instructions will be published on Borsa Italiana's website (www.borsaitaliana.it).

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

MARKET RULES

PART 1

GENERAL PROVISIONS

omissis

Article 1.1 (Scope of the Rules)

omissis

2. These Rules shall establish the conditions and organisational and operational arrangements for the foregoing regulated markets, in particular:
- a) the conditions and procedures for the admission of financial instruments to **listing and** trading and their exclusion and suspension therefrom;

omissis

Article 1.3 (Definitions)

omissis

“Admission to official listing” means admission to official stock exchange listing **pursuant to Directive 2001/34/EC;**

“Admission to listing” means admission to official listing and ~~admission to trading on a regulated market~~ **the decision to ascertain satisfaction of the prerequisites for admission to the market;**

“Admission to trading ~~on a~~” means admission to trading on a regulated market in accordance with Directive 2014/65/EU, at the request of the issuer **by a trader**

~~regulated market~~ **admitted to the market or on the initiative of Borsa Italiana;**

“Reference European regulated market” means the market, as defined in Article 2(1)(j)) of Directive 2003/71/EC, on which the financial instruments were first **admitted to trading listed** or, if they were **admitted to trading listed** contemporaneously on more than one market, the most liquid of those markets;

omissis

PART 2

ADMISSION TO LISTING AND TRADING

TITLE 2.1

GENERAL PROVISIONS

Article 2.1.1

(Scope)

1. This part of the Rules shall govern admission to listing **and trading** ~~at the request of the issuer~~ of the following financial instruments issued by Italian or foreign companies or entities, governments or international organisations:

omissis

2. This part of the Rules shall also govern the admission to trading referred to in Article 2.1.2, paragraph 7, for cases other than those referred to in paragraph 1 where the financial instruments are already **traded listed** on other regulated markets.

Article 2.1.2

(Powers in relation to admission)

1. The financial instruments referred to in the preceding article may be admitted to listing **and trading** by Borsa Italiana ~~upon application by the issuer~~, provided all the conditions referred to in Titles 2.1, 2.2, 2.3 and 2.4 are satisfied.
2. Borsa Italiana may reject an application for admission to listing in a reasoned decision promptly notified to the interested party:
 - a) where the features of the financial instrument make it appear unlikely that a regular market will develop;
 - b) where the issuer has other financial instruments already admitted to **trading listing** and fails to fulfil the obligations deriving therefrom;

- c) where, for a financial instrument already admitted to **trading listing** in another country, the issuer fails to fulfil the obligations deriving therefrom;
 - d) omissis
3. Borsa Italiana may reject an application for admission to **trading listing** of financial instruments referred to in Article 2.1.1, paragraph 1 letter d) in a reasoned decision promptly notified to the interested party, if the requirements referred to in paragraphs 2 letters a), b) and c) are not satisfied.
4. In the case of admission to listing of shares referred to in Articles 2.3.1, paragraph 6 and 2.3.4, paragraph 11, in evaluating the elements referred to in paragraph 2 letter d) of this article, Borsa Italiana shall give consideration primarily to the presence of serious disequilibria in the issuer's financial structure.
5. In the case of admission to listing of shares referred to in Articles 2.3.4, paragraph 12, and 2.3.1, paragraph 2, Borsa Italiana may reject an application for admission to **trading listing** in a reasoned decision promptly notified to the interested party, if the conditions referred to in paragraphs 2 letter a), 2 letter b) and 2 letter c) are not satisfied.

omissis

8. **In regard to the situations envisaged in Article 2.4.1, paragraph 1, letters a) and b)**, Borsa Italiana may reject an application for admission to trading in a reasoned decision promptly notified to the interested party if the conditions **for admission to trading indicated in Titles 2.1, 2.2, 2.3 and 2.4** referred to in paragraphs 2 letter a) and 2 letter b) are not satisfied and, with reference to financial instruments referred to in Article 2.1.2, paragraph 7, letter a) **of this Article**, the additional conditions laid down in Article 2.2.40.

omissis

TITLE 2.2

CONDITIONS FOR ADMISSION

Chapter 1 — Shares

Article 2.2.1 **(Requirements for issuers of shares)** *omissis*

15. In granting admission **to listing to trading** for ordinary shares of issuers whose ordinary shares are already admitted **to trading** on other EU or non-EU markets, Borsa Italiana may waive the preceding paragraphs, taking account of factors including but not limited to: the inclusion of the shares in leading international or national financial indices, the size of the issuer and how long it has been admitted to trading.

omissis

Article 2.2.2
(Requirements for the shares)

1. For the purposes of admission to ~~listing~~ **trading**, the shares must satisfy the following requirements:

omissis

4. In the case of newly issued shares of the same class and with the same features, apart from dividend entitlement, as those already listed, the provisions of the preceding paragraph 1 shall not apply. Borsa Italiana may decide their admission to ~~listing~~ **trading** on a separate line, having regard to the quantity and distribution of the shares and to the expected duration of the separate line.
5. Except for the shares of *banche popolari* and cooperative companies authorised to engage in insurance, classes of shares without the right to vote in ordinary shareholders' meetings may not be admitted to listing unless shares with such right are already ~~listed~~ **traded** or are the subject of a simultaneous application for admission to ~~listing~~ **trading**.

omissis

Article 2.2.3
(Additional requirements for shares to qualify as Star shares)

1. At the time issuers submit their ~~listing~~ application **for admission to listing** or subsequent to **the admission to trading** ~~listing~~, they may apply for their ordinary shares to be granted Star status in the manner set out in the Instructions provided they satisfy the requirements laid down in the following paragraphs. After ascertaining that the requirements are satisfied, Borsa Italiana shall grant shares Star status in the Notice establishing the date of the start of trading or a subsequent Notice.

omissis

Chapter 3 — Bonds

Section I

omissis

Article 2.2.7
(Requirements for bonds)

6. For the purposes of admission to listing **of bonds**, ~~the bonds have to be~~ **Borsa Italiana shall verify the general conditions of the loan on the basis of the rules of the financial instrument (e.g. the terms and conditions for redemption on maturity, including the**

case of early redemption, or the conventions for calculating the accruals).

7. **For the purposes of admission to listing**, ~~Borsa Italiana reserves the right~~, in the case of bonds that have a redemption and/or return indexed to interest rates according to what are deemed complex terms and conditions, Borsa Italiana reserves the right to subject the financial instrument to the rules set out in Chapter 8 of this Title.
8. **For the purposes of admission to listing**, in the case of convertible bonds:
- d) *pursuant to an explicit regulatory requirement, the shares deriving from the conversion will have to be made available for trading on the liquidation day after the end of the last day of the conversion period; (former paragraph 1, letter b)*
 - e) *the characteristics of the financial instrument have to be clear and unequivocal, and permit a correlation between the price of the financial instrument and the price of the conversion share; and (former paragraph 1, letter c)*
 - f) *the regulations must allow adjustments when non-recurring events affect the issuer of the shares resulting from the conversion. The adjustments have to be based on generally accepted methods and tend to neutralise the distorting effects of the event as much as possible. (former paragraph 3)*
9. **For the purposes of admission to trading, the bonds have to be** issued on the basis of a loan whose residual amount is at least € 15 million or an equivalent amount or, in the case of convertible bonds, at least € 5 million or an equivalent amount; nevertheless, Borsa Italiana may accept an amount lower than what has just been indicated if it believes that a sufficient market will ~~be~~ develop for the bonds in question. *(former paragraph 1 letter a)*
10. ~~4~~ Bonds may be admitted **to trading** with the indication of Green Bonds and/or Social Bonds where a third party certifies the environmental and/or social nature of the projects that are financed through the issue of these financial instruments.

This third party shall be:

- a) independent from the issuer company, its directors, managers and advisors;
- b) remunerated according to methods that are such to prevent conflicts of interest deriving from the fee structure; and
- c) a specialised subject with expertise in assessing projects of an environmental and/or social nature.

omissis

Section II

omissis

**Article 2.2.11
(Requirements for covered bonds)**

1. ~~For the purposes of admission to listing, covered bonds must:~~

- a) ~~have a residual nominal value of at least €50 million or the equivalent thereof if denominated in other currencies. Borsa Italiana may, however, accept a smaller amount than that just specified where it deems a sufficiently liquid market will develop for the covered bonds in question.~~
1. **2. For the purposes of admission to listing**, Borsa Italiana reserves the right to subject covered bonds to the provisions of Article 2.2.28, paragraphs 4, 5 and 6, and Article 2.2.29, paragraphs 1, 2 **and** 3, of Chapter 8 of this Title if they have a redemption and/or remuneration mechanism linked to the performance of:
- a) interest rates with a system of linkage mechanism that is deemed complex;
 - b) foreign currencies;
 - c) stock indexes or baskets of stock indexes;
 - d) shares or baskets of shares listed on a Stock Exchange in Italy or another country.
2. *For the purposes of admission to ~~listing~~ trading*, covered bonds must have a residual nominal value of at least €50 million or the equivalent thereof if denominated in other currencies. Borsa Italiana may, however, accept a smaller amount than that just specified where it deems a sufficiently liquid market will develop for the covered bonds in question.

omissis

Chapter 8 — Structured bonds

Article 2.2.28

(Requirements for issuers of structured bonds)

1. Structured bonds issued by the following persons may be admitted to listing **and trading**:
 - a) Italian or foreign companies or entities;
 - b) governments or supranational entities.
2. Issuers of structured bonds, except for governments, must have published and filed, in compliance with national law, the solo or consolidated annual accounts for the last two financial years and satisfy the requirements referred to in Article 2.2.1, paragraphs 2, 3, 4 and 5. Article 2.2.5, paragraph 3, shall also apply.
3. Where the creditworthiness of issuers of structured bonds has been rated by a local or international credit rating agency in the twelve months preceding the submission of the application **for admission to listing**, the rating or its update must be notified to Borsa Italiana if public, with an indication of the rating, if any, of the individual issue. This information will be disclosed to the market in the Notice establishing the date of the start of trading.

Omissis

Article 2.2.29
(Requirements for structured bonds)

1. For the purposes of admission to listing, structured bonds **must have the following characteristics** be:

- a) **be** linked to assets that satisfy the requirements referred to in Article 2.2.27;
- b) *in no circumstances may they be redeemed at a price lower than their face value;*
- c) *provision **must** be made for adjustments where extraordinary events occur regarding the underlying assets referred to in Article 2.2.27, subparagraphs a), e), f), g) and h) chosen for the linkage mechanism. Such adjustments must be based on generally accepted methods and tend to neutralise the distortionary effects of the event as far as possible. The issuer of the structured bonds must also undertake to notify such adjustments to Borsa Italiana, for dissemination to the market, appropriately in advance of the date on which the adjustments will take effect.*

*The matters referred to in the provisions of subparagraphs ~~a) and b)~~ **and c)** must be contained in the issue rules.*

- ~~d) issued against a loan whose residual amount is equal to at least the amount fixed by Borsa Italiana in the Instructions; Borsa Italiana may, however, accept a smaller amount than that specified in the Instructions where it deems an adequate market will develop for the bonds in question.~~

~~2. Borsa Italiana shall also require for structured bonds that:~~

- ~~a) *in no circumstances may they be redeemed at a price lower than their face value;*~~
- ~~b) *provision be made for adjustments where extraordinary events occur regarding the underlying assets referred to in Article 2.2.27, subparagraphs a), ~~e)~~, f), g) and h) chosen for the linkage mechanism. Such adjustments must be based on generally accepted methods and tend to neutralise the distortionary effects of the event as far as possible. The issuer of the structured bonds must also undertake to notify such adjustments to Borsa Italiana, for dissemination to the market, appropriately in advance of the date on which the adjustments will take effect.*~~

~~*The matters referred to in the provisions of subparagraphs a) and b) must be contained in the issue rules.*~~

2. ~~3.~~ **For the purposes of admission to listing**, Borsa Italiana may also require for structured bonds that where the method of calculation involved in the linkage mechanism is in the form of a mathematical formula, a numerical example be given that is not misleading.

3. ~~4.~~ **For the purposes of admission to listing**, Borsa Italiana recommends that the prices to be used for the linkage mechanism should normally be based on a significant volume of trading in the financial asset in question.

4. **For the purposes of admission to trading, the structured bonds have to be issued against a loan whose residual amount is at least equal to the value calculated by Borsa Italiana using its own Instructions. Borsa Italiana may, however, accept an amount lower than that specified in the Instructions when it deems that a sufficient market will develop for the bonds in question. (former paragraph 1, letter b)**

omissis

Chapter 9 - Asset-backed securities

omissis

Article 2.2.32

(Requirements for asset-backed securities)

4. For the purpose of their admission to listing, tranches of asset-backed securities must: *be rated on a continuing basis by at least one of the independent rating agencies indicated in the Instructions. The ratings requested by the issuer and made public have to be at least equal to the minimum rating indicated in the Instructions. Borsa Italiana may admit unrated tranches to listing if their redemption is guaranteed by a State, a government entity or agency so that the implicit rating is at least equal to the minimum rating indicated in the Instructions.* (former paragraph 1, letter c)
 - ~~a) have a residual face value of at least 50 million euros or the equivalent thereof if denominated in other currencies. Borsa Italiana may, however, accept a smaller amount than that indicated where it deems that the market for the asset-backed securities in question will be sufficiently liquid;~~
 - ~~b) be distributed among non-professional investors and/or professional investors to an extent deemed adequate by Borsa Italiana to meet the need for regular operation of the market;~~
 - ~~c) be rated on a continuing basis by at least one of the credit rating agencies indicated in the Instructions. The ratings requested by the issuer and made public must be at least equal to the minimum rating specified in the Instructions. Borsa Italiana may admit tranches without a rating to listing where their redemption is guaranteed by a government or a governmental entity or agency such that the implicit rating is at least equal to the minimum rating specified in the Instructions.~~
5. **For admission to listing**, Borsa Italiana reserves the right to subject asset-backed securities to Articles 2.2.28, paragraphs 4, 5 and 6, and 2.2.29, paragraphs 1, 2, **and 3** ~~and 4~~, of Chapter 8 of this Title where their redemption and/or remuneration is linked to:
 - a) interest rates, with a mechanism that is deemed complex;
 - b) foreign currencies;
 - c) stock indexes or baskets of stock indexes;
 - d) shares or baskets of shares listed on a Stock Exchange in Italy or another country.
6. **For the purposes of admission to trading, the tranches of ABS have to:**
 - ~~c) have a residual face value of at least 50 million euros or the equivalent thereof if denominated in other currencies. Borsa Italiana may, however, accept a smaller amount than that indicated where it deems that the market for the asset-backed securities in question will be sufficiently liquid;~~
 - ~~d) be distributed among non-professional investors and/or professional investors to an extent deemed adequate by Borsa Italiana to meet the need for regular operation of the market.~~

omissis

Chapter 10 – CIUs

Article 2.2.34 (Requirements for listing of units or shares of AIFs)

omissis

6. For the purposes of admission to trading:

- a) ~~6-~~ the amount of the assets raised through the offer of shares or units must be at least 25 million euro;
- b) ~~7-~~ the units or shares must be distributed among non-professional investors and/or professional investors to an extent deemed adequate by Borsa Italiana to meet the need for regular operation of the market.

omissis

Chapter 11 – Shares of SIVs

omissis

Article 2.2.39 (Requirements for the shares)

1. For the purposes of admission to ~~listing~~ **to trading**, the shares must satisfy the following requirements:

omissis

2. In the case of newly issued shares of the same class and with the same features, apart from dividend entitlement, as those already listed, the provisions of the preceding paragraph 1 shall not apply. Borsa Italiana may decide their admission to listing on a separate line, having regard to the quantity and distribution of the shares and to the expected duration of the separate line.

Omissis

Chapter 13 – Shares of issuers operating prevalently in the property rental sector, and of SIIQs.

Omissis

Article 2.2.42 (Requirements of shares)

2. For the purposes of the admission to ~~listing~~ **to trading** of the shares of SIIQs, the shares in

question must satisfy the following requirements:

Omissis

4. In the case of newly issued shares of the same class and with the same features, apart from dividend entitlement, as those already listed, the provisions of the preceding paragraph 1 shall not apply. Borsa Italiana may decide their admission to listing on a separate line, having regard to the quantity and distribution of the shares and to the expected duration of the separate line.

TITLE 2.3

SPONSORS AND SPECIALISTS

Chapter 1 — Sponsors and specialists in the Star Segment

Article 2.3.1

(Appointment of sponsors)

1. Issuers must appoint a sponsor in the following cases:
 - a) where they intend to apply to Borsa Italiana pursuant to Article 2.1.2, paragraph 1, for the admission **to listing** of financial instruments referred to in Article 2.1.1, paragraphs 1 letter a), included shares of SIVs and SIIQs, without having other instruments already admitted ~~to listing~~ **to trading** by Borsa Italiana;
 - b) where, as a result of serious violations of these Rules or other applicable regulations or provisions, Borsa Italiana shall require the appointment of a sponsor to assist the issuer in the measures to be adopted.
2. It is not necessary to appoint a sponsor in the case of an application for admission to listing of shares deriving from the merger of a listed company.
3. The sponsor must be appointed not later than the time at which the application for the admission of the financial instruments is submitted to Borsa Italiana and last for at least:
 - a) one year from the date of the start of trading where the appointment is made in connection with the admission of financial instruments referred to in Article 2.1.1, paragraph 1 letter a) included shares of SIVs and SIIQs;
4. In the cases referred to in paragraph 1 letter b) the appointment must last for at least one year.
5. The appointment of a sponsor is obligatory in the case of:
 - a) the first admission of financial instruments referred to in Article 2.1.1, paragraph 1 letter a) included shares of SIVs and SIIQs; and
 - b) the admission to the MTA market of shares of the Investment Companies referred to in Title 2.8 of the Rules.

6. Borsa Italiana may exempt issuers from the obligation referred to in paragraph 1 when the shares to be admitted are already ~~listed~~ **traded** on another EU or non-EU regulated market.

omissis

Article 2.3.3

(Relationships between sponsors and issuers)

omissis

6. Borsa Italiana may require the appointment of a different sponsor in circumstances other than those provided for in the Instructions and shall inform the issuer accordingly within 15 days of the day the documentation to be attached to the application **for admission to listing** is completed. Such notification must give the reasons for the request.
7. Where, after an application for admission to listing has been submitted, the issuer revokes the appointment of the sponsor or the sponsor renounces the appointment, both parties must immediately notify the fact to Borsa Italiana, giving the reasons for the revocation or the renouncement. The admission procedure shall be interrupted until the issuer has appointed another sponsor to perform the functions referred to in this Chapter for the periods referred to in Article 2.3.1, paragraphs 3 and 4.

omissis

Article 2.3.4

(Role of the sponsor in the case of admission of financial instruments)

1. The sponsor shall collaborate with the issuer in the procedure for the admission **to listing and trading** of financial instruments with the aim of ensuring its orderly implementation.
2. In the case of admission to listing of financial instruments referred to in Article 2.2.1, paragraph 1 letter a), including the shares of SIIQs, the sponsor shall undertake to perform the following duties and for each such duty to issue a declaration to Borsa Italiana:
 - a) stating that it has transmitted to Borsa Italiana all the data and facts that have come to its knowledge in the performance of its activity and which Borsa Italiana should take into consideration for the purpose of admission to listing, in addition to those already notified by the issuer in accordance with Article 2.4.1, paragraph 2;
 - b) affirming that the management body and the supervisory body have been adequately informed with regard to the responsibilities and obligations resulting under the laws and regulations in force from the admission to listing **and trading** of the company's financial instruments;

- c) declaring that they have not found any evidence suggesting at the time of issue of this declaration that the issuer and the main companies belonging to the group it heads have not adopted a management control system conforming with that described by the issuer in the Memorandum and that any problems highlighted by the issuer are not incompatible with the cases specified by Borsa Italiana in the Instructions.

To this end the sponsor avails itself of conformity checks carried out by a statutory auditor or a statutory auditing company or by some other qualified person indicated by the sponsor, appointed jointly with the issuer and satisfying the requirements of professionalism and independence;

- d) declaring it is satisfied that the forecasts in the business plan for the financial year under way at the date of submission of the listing application were prepared by the issuer after careful and thorough examination of the documentation regarding the prospects for the profits and losses and financial situation of the company and of the group it heads. If the completion date of the documentation to be attached to the application for listing is after 15 September, the declaration must extend to at least the first six months of the following year. For the purpose of issuing the declaration the sponsor may have recourse to a verification carried out by a statutory auditor or a statutory auditing company or by some other qualified person indicated by the sponsor and accepted by the issuer.

The declaration referred to in subparagraph a) must be produced following submission of an application for admission **to listing** and renewed no more than two trading days before the admission decision.

~~In the case of a procedure for the admission to listing of shares on the basis of a prospectus consisting of separate documents referred to in Article 2.4.9 of the Rules, the declarations referred to in the preceding paragraphs must be produced following the presentation of the application for the declaration of admissibility. The declaration referred to in subparagraph a) must be renewed no more than two trading days before the issue of the declaration of admissibility and no more than two trading days before the admission to listing decision. If the completion date of the documentation to be attached to the application for the declaration of admissibility is after 15 September, the declaration referred to in subparagraph d) must extend to at least the first six months of the following year. The declaration referred to in subparagraph d) must not be renewed on the occasion of the presentation of the application for the admission unless the issuer or the sponsor notify to Borsa Italiana that significant changes have occurred so that the submission of a new business plan is necessary. In such cases, if the completion date of the documentation to be attached to the application for listing is after 15 September, the declaration must extend to at least the first six months of the following year.~~

~~If no new business plan is presented the declaration provided as of the admissibility decision will remain valid for purpose of the admission.~~

omissis

TITLE 2.4

APPLICATIONS AND ADMISSION PROCEDURES

Article 2.4.1

(Application for admission to listing and application for admission to trading)

1. The issuer has to make an application for admission to trading separately from the application for admission to listing in the following cases:
 - a) first-time admission on the MTA and MIV markets of the financial instruments indicated in Article 2.1.1, paragraph 1, letters a) and d); and
 - b) admission on the MOT markets of financial instruments of issuers that do not have other financial instruments admitted to trading on regulated markets, other than the cases of admission of bonds issued on the basis of an issue programme as envisaged in Article 2.4.6.

In those cases other than what is envisaged at letters a) and b) hereinabove, the application for admission to trading shall be considered included in the application for admission to listing and both the application are managed in one procedure.

Borsa Italiana shall promptly notify Consob of the request for admission to trading.

2. ~~4-~~ Without prejudice to the provisions of Article 2.4.7, **the application for admission to listing**, drawn up in conformity with the model contained in the Instructions, must be submitted to Borsa Italiana by the issuer after approval by resolution of the competent body, in the manner laid down in the Instructions.
3. ~~2-~~ Borsa Italiana shall specify in the Instructions the documentation to be produced following submission of an application **for admission to listing and an application for admission to trading**.
4. ~~3-~~ Applications **for admission to listing** must refer to all the financial instruments that are part of the same issue. The issuer must specify whether an analogous application has been submitted to another regulated market or will be submitted within twelve months.
5. ~~4-~~ Applications **for admission to listing** must be signed by the legal representative of the issuer or a duly authorised person and submitted, jointly by the sponsor in the cases referred to in Article 2.3.1, paragraph 1(a) to the competent office of Borsa Italiana. Borsa Italiana shall notify the issuer and Consob that the application is complete when the documentation referred to in paragraph 2 is complete.
6. ~~5-~~ Until the date of the start of trading, every announcement, notice, poster or document the issuer intends to make public concerning the application for admission **to listing** and the features of the financial instruments that are the subject of the application must be communicated to Borsa Italiana and mention the fact that the admission procedure is in progress.
7. ~~6-~~ For the admission to listing of newly-issued financial instruments that are fungible with respect to those already listed and for newly-issued shares of the same class and with the same features, apart from dividend entitlement, as those already listed, the issuer shall inform Borsa Italiana in the manner and within the time limits specified in the Instructions so that the latter can take the necessary action. The issuer may make use of the market for the distribution of the financial instruments in accordance with Article 2.4.3, paragraph 7 of these Rules.

8. The financial instruments referred to in paragraph 1, letters a) and b) of this article may be admitted to trading only after submitting a specific application for admission to trading, prepared on the basis of the model shown in the Instructions and submitted by the issuer, together with the sponsor in the cases indicated in Article 2.3.1, paragraph 1, letter a), at the competent office of Borsa Italiana in accordance with the terms and conditions indicated in the Instructions themselves. The application has to be signed by the legal representative of the issuer or the other duly authorised person.

Article 2.4.2

(Procedure for admission to listing of financial instruments and procedure for admission to trading of financial instruments)

1. Within two months of the day the documentation to be produced following submission of an application for admission to listing is completed, Borsa Italiana, **after ascertaining satisfaction of the prerequisites for admission to listing**, shall resolve and inform the issuer **and, if envisaged, the sponsor**, of the acceptance or rejection thereof and simultaneously notify the decision to Consob. The time limit is of one month if the application is submitted by an AIM Italia Company or a Certified Company. The admission decision shall be announced in a Notice **by Borsa Italiana**. ~~except for admissions to the MOT and ETFplus markets. The admission decision shall also establish the market in which the financial instrument is to be traded and the minimum lot, if envisaged.~~
2. The time limit referred to in paragraph 1 may be interrupted by means of a notification from Borsa Italiana where it is found necessary to acquire additional information and documents. In this case the time limit referred to in paragraph 1 for the acceptance or rejection of the application shall start again from the date of receipt of the documentation in question.
3. The efficacy of the admission **to listing** decision shall expire after six months and shall be subject to:
 - a) filing of the listing prospectus **(which might consist of different documents)** with Consob or of the publication in Italy of the prospectus approved by the competent authority of another EU member state in accordance with the applicable provisions of Consob Regulation 11971/1999; **and**
 - b) **in the cases envisaged in Article 2.4.1, paragraph 1, letters a) and b), submission of the application for admission to trading by the deadline indicated in paragraph 4.**
4. ~~The admission procedure shall be completed when Borsa Italiana, after ascertaining that the prospectus has been made available to the public, establishes the date for the start of trading and the market segment in which the financial instrument is to be traded. The public shall be informed by means of a Notice.~~

In the cases envisaged in Article 2.4.1, paragraph 1, letters a) and b), the issuers shall make an application for admission to trading after the approval and notification of admission to listing by Borsa Italiana.

The application for admission to trading has to be submitted as soon as possible and, in any event, no later than one stock market trading day after receipt of the notice mentioned in paragraph 1.

Borsa Italiana shall verify satisfaction of the prerequisites for admission to trading and authorise the admission to trading for the financial instruments covered by the previous admission to listing. Borsa Italiana shall also set the starting date of trading and the market segment in which the financial instrument will be traded, while simultaneously giving notice to Consob. The public shall be informed with a Notice by Borsa Italiana. The admission to listing and trading will be completed with the commencement of trading.

5. Borsa Italiana must be promptly informed of any new fact likely to significantly influence the assessment of the financial instruments that occurs in the interval between the date of the admission **to listing** decision and the date of the start of trading. Borsa Italiana, after evaluating such facts and where necessary for the protection of investors, may revoke its admission **to listing** decision and simultaneously notify the decision to the issuer and Consob.
6. **The procedure described in paragraph 4 of this article shall apply exclusively to the cases envisaged in Article 2.4.1, paragraph 1, letters a) and b). In the other cases, the application for admission to trading shall be considered included in the application for admission to listing, in accordance with the terms and conditions indicated in the Instructions themselves. Moreover, in its decision for admission to listing, Borsa Italiana shall indicate, when envisaged, the segment in which the financial instrument will be traded and the minimum lot.**

Having verified that the public has been provided with the prospectus, Borsa Italiana shall set the starting date for trading and the market segment in which the financial instrument will be traded while simultaneously giving notice to Consob. The public shall be informed with a Notice by Borsa Italiana. The admission to listing and trading will be completed with the commencement of trading.

Article 2.4.3

(Procedure for admission to listing and procedure for admission to trading in the case of a simultaneous public offering aimed at the distribution of financial instruments)

1. Applications **for admission to listing** may be submitted before a public offering aimed at the distribution of the financial instruments has been effected. In such cases the following requirements shall apply:
 - a) the issuer or the sponsor must inform Borsa Italiana of the results of the offering by the trading day following the date fixed for the closure, early or otherwise, of the offering;
 - b) the financial instruments must be allotted to those having entitlement by the date fixed for the related payment, to be set not later than the fifth trading day following that of the closure of the offering. For financial instruments referred to in Article 4.1.1, paragraph 1, letter c), upon receiving a reasoned request from the issuer, Borsa Italiana may arrange for the payment day to be a different day.
2. Within two months of the day the documentation to be produced following submission of an application **for admission to listing** is completed, Borsa Italiana, **after ascertaining satisfaction of the prerequisites for admission to listing**, shall resolve and inform the issuer **and, if envisaged, the sponsor**, of the acceptance or rejection thereof and simultaneously notify the decision to Consob. The time limit is of one month if the application

is submitted by an AIM Italia Company or a Certified Company. ~~The admission decision shall also establish the market in which the financial instrument is to be traded and the minimum lot, if envisaged.~~

3. The time limit referred to in paragraph 2 may be interrupted by means of a notification from Borsa Italiana where it is found necessary to acquire additional information and documents. In this case the time limit referred to in paragraph 2 for the acceptance or rejection of the application shall start again from the date of receipt of the notification in question.
4. The efficacy of the admission **to listing** decision shall expire after six months and shall be subject to:
 - a) filing of the listing prospectus **(which might consist of different documents)** and, where applicable, an offering prospectus with Consob or of the publication in Italy of the prospectus approved by the competent authority of another EU member state in accordance with the applicable provisions of Consob Regulation 11971/1999; and
 - b) **in the cases envisaged in Article 2.4.1, paragraph 1, letters a) and b), submission of the application for admission to trading by the deadline indicated in paragraph 5.**

Exclusively for shares, in the event of withdrawal of the offer, the admission **to listing** decision shall be null.

5. **In the cases envisaged in Article 2.4.1, paragraph 1, letters a) and b), the issuers shall make an application for admission to trading after the approval and notification of admission to listing by Borsa Italiana.**

The application for admission to trading has to be submitted as soon as possible and, in any event, no later than one stock market trading day after receipt of the notice mentioned in paragraph 2.

6. **Borsa Italiana shall authorise the admission to trading of the financial instruments covered by the previous admission to listing. Within two days after the date indicated in paragraph 1, letter a), of this article, and after verifying satisfaction of the prerequisites for admission to trading, Borsa Italiana shall resolve on admission or rejection of the application for admission to trading and set the starting date for trading – which will normally be no later than the payment date indicated in paragraph 1 – and the market segment in which the financial instrument will be traded, while giving notice thereof to Consob at the same time. The decision on admission to trading will also specify the segment in which the financial instrument will be traded and the minimum lot, if envisaged. The public shall be informed with a Notice by Borsa Italiana. Contracts made before the payment date shall be conditioned on the successful conclusion of the offer on the payment date of the offer itself. The admission to listing and trading will be completed with the start of trading.**
5. ~~The issuer shall inform the public of the admission decision referred to in paragraph 2 in the notice to be published for the purposes of the offering.~~
6. ~~The admission procedure shall be completed when Borsa Italiana, after the conclusion of the offering and after ascertaining the adequate distribution of the financial instruments, establishes the date for the start of trading — which shall normally not be later than the day for payment referred to in paragraph 1 — and the market segment in which the financial instrument is to be traded. The public shall be informed by means of a Notice. Contracts~~

~~concluded before the payment day shall be subject to the successful conclusion of the offering on the day for the payment thereof.~~

7. As part of the ~~admission~~ process **for admission to listing and trading** of financial instruments, the issuer may use the market for the distribution of those instruments. In such case Borsa Italiana, after verifying that the issuer and the financial instruments satisfy the admission requirements provided by the Rules and the accompanying Instructions, shall admit **the issuer and the financial instruments to listing**, and the related contracts will be concluded by matching buying and sell orders. At the end of the distribution phase, if it is successful and subject to compliance with the requirements laid down in these Rules and the accompanying Instructions, ~~the admission shall become final and~~ Borsa Italiana, **having verified satisfaction of the prerequisites for admission to trading, shall decide on whether to accept or reject the application for admission to trading and** shall establish the date for the start of trading on the market. **The application for admission to trading shall be submitted in accordance with the terms and conditions set out in paragraph 5 or in paragraph 9 of this article.**

If the issue of financial instruments does not take place because the admission requirements laid down in these Rules and the accompanying Instructions are not satisfied, the admission **to listing** decision shall cease to be effective and the contracts concluded shall be null and void.

The procedures for distribution via the market shall be established each time by Borsa Italiana in a Notice. To this end the issuer shall inform Borsa Italiana of the name of the intermediary appointed to display quotes for the sale of the financial instruments that are to be issued if it does not intend to perform this task itself. The issuer shall also inform Borsa Italiana of the days on which the distribution is to take place, the price, the day on which the company will decide whether to proceed with the issue, and the single date set for the settlement of the contracts concluded, which normally coincides with the date set for the issue and payment of the financial instruments.

Entering, management and cancellation of quotes displayed via the electronic trading systems during the distribution phase follow the relevant provisions provided by the Rules and the accompanying Instructions.

8. Borsa Italiana must be promptly informed of any new fact likely to significantly influence the assessment of the financial instruments that occurs in the interval between the date of the admission **to listing** decision and the date of the start of trading. Borsa Italiana, after evaluating such facts and where necessary for the protection of investors, may revoke the admission **to listing** decision and simultaneously notify the decision to the issuer and Consob.
9. **Paragraphs 5 and 6 of this article shall apply exclusively in the cases envisaged in Article 2.4.1, paragraph 1, letters a) and b). In the other cases, the application for admission to trading shall be considered included in the application for admission to listing, in accordance with the terms and conditions indicated in the Instructions themselves. Moreover, in its decision for admission to listing, when envisaged, Borsa Italiana shall indicate the segment in which the financial instrument will be traded and the minimum lot.**

Upon conclusion of the offering and having verified satisfaction of the prerequisites for admission to trading, Borsa Italian shall set the starting date for trading – which

will normally be no later than the payment date indicated in paragraph 1 – and the market segment in which the financial instrument will be traded while simultaneously giving notice to Consob. The public shall be informed with a Notice by Borsa Italiana. Contracts made before the payment date shall be conditioned on the successful conclusion of the offer on the payment date of the offer itself. The admission to listing and trading will be completed with the start of trading.

Article 2.4.4

(Procedure for admission to listing in the case of a rights offering pursuant to Article 2441 of the Civil Code)

1. Applications for admission **to listing** of a financial instrument by an issuer having other instruments already listed may be submitted before a rights offering pursuant to Article 2441 of the Civil Code is effected. In such cases the issuer must undertake to:
 - a) inform Borsa Italiana of the results of the rights offering by the tenth trading day following the end of the period for the exercise of the pre-emptive rights;
 - b) make available the financial instruments subscribed to those having entitlement within the same time limit of ten days referred to in subparagraph a).
2. Within two months of the day the documentation to be attached to the application is completed Borsa Italiana shall resolve and inform the issuer of the acceptance or rejection thereof and simultaneously notify the decision to Consob. The admission **to listing** decision shall also establish the market in which the financial instrument is to be traded and the minimum lot, if envisaged.
3. The time limit of two months may be interrupted by means of a notification from Borsa Italiana where it is found necessary to acquire additional information and documents. In this case the time limit of two months for the acceptance or rejection of the application shall start again from the date of receipt of the notification in question.
4. The efficacy of the admission **to listing** decision shall expire after six months and shall be subject to filing of the prospectus with Consob and its being made available to the public in the manner established in Consob Regulation 11971/1999.
5. The issuer shall inform the public of the admission decision in the notice to be published for the purposes of the rights offering.
6. The admission procedure shall be completed when Borsa Italiana, after examining the results of the offer and the availability of the financial instruments within the time limits referred to in paragraphs 1(a) and 1(b), establishes the date for the start of trading and the market segment in which the financial instrument is to be traded. The public shall be informed by means of a Notice.

omissis

Article 2.4.6

(Procedure for the admission to listing of bonds and ETC/ETN issued under an issue programme)

Omissis

5. In order ~~to list~~ **to gain admission to listing of** bonds and ETC/ETN issued under a programme, issuers shall submit ~~a listing~~ **an application for admission to listing** to Borsa Italiana in accordance with Article 2.4.1, together with the supplementary notice of the programme. Within 5 trading days of the date the documentation to be attached to the application is completed, Borsa Italiana, after ascertaining that the prospectus and any supplements have been made available to the public and that the conditions and requirements established in these Rules concerning the bonds and ETC/ETN are satisfied, shall decide and notify the **admission to listing** decision to the issuer and Consob. Such time limit is of 20 trading day for the financial instruments for which the **admission to listing** ~~to trading~~ is requested on the ETFplus market. The **admission to listing** decision shall also establish the market in which the financial instrument is to be traded and the minimum lot.

Borsa Italiana shall establish the date of the start of trading and the market segment in which the financial instruments are going to be traded in a Notice as soon as it has ascertained that the supplementary notice of the programme has been published **while simultaneously giving notice to Consob. The admission to listing and trading will be completed with the start of trading.**

6. Borsa Italiana may send a notification interrupting the time limits referred to in paragraphs 1 and 5 if it is found necessary to acquire new information and documentation. In such case the time periods provided for shall start to run again from the date of receipt of the documentation.

omissis

Article 2.4.9

(Procedure for the admission to trading of shares where the prospectus is drawn up in separate document)

1. ~~If the prospectus consists of separate documents pursuant to Article 94(4) of the Consolidated Law on Finance, the issuer shall apply to Borsa Italiana for a declaration of admissibility.~~
2. ~~Borsa Italiana shall specify in the Instructions the documentation to be produced following the presentation of the application for the declaration of admissibility.~~
3. ~~The application must be signed by the legal representative of the issuer or a duly authorised person and submitted, jointly by the sponsor, to the competent office of Borsa Italiana. Borsa Italiana shall notify the issuer and Consob that the application is complete when the documentation referred to in paragraph 2 is complete.~~

- ~~4. Within 2 months of the day the documentation to be attached to the application is completed Borsa Italiana shall resolve and inform the issuer of the adoption of the declaration of admissibility or the rejection of the application and simultaneously notify the decision to Consob. The declaration of admissibility shall be announced in a Notice.~~
- ~~5. The efficacy of the declaration of admissibility shall expire after 12 months and shall be subject to filing of the registration document with Consob. The start of trading must be established by Borsa Italiana within that time limit.~~
- ~~6. For the listing of shares to be issued on the basis of a securities note and a summary note, issuers shall submit an ad hoc application for admission to Borsa Italiana. Within 20 calendar days of the day the documentation to be attached to the application is completed Borsa Italiana shall resolve and inform the issuer of the acceptance or rejection thereof and simultaneously notify the decision to Consob. The admission decision shall also establish the market in which the financial instrument is to be traded and the minimum lot, if envisaged.~~
- ~~7. Without prejudice to the time limit referred to in paragraph 4, the efficacy of the admission decision shall expire after six months and shall be subject to filing of the prospectus with Consob or to the publication in Italy of the prospectus approved by the competent authority of another EU member state in the manner established in Consob Regulation 11971/1999. In the event of withdrawal of the offer, the admission decision shall be null; the declaration of admissibility shall remain valid.~~
- ~~8. Article 2.4.3, paragraphs 1 and 6, shall apply insofar as they are compatible.~~
- ~~9. The time limits referred to in paragraphs 4 and 6 may be interrupted by means of a notification from Borsa Italiana where it is found necessary to acquire additional information and documents. In this case the time limits shall start again from the date of receipt of the documentation in question.~~
- ~~10. Borsa Italiana must be promptly informed of any new fact likely to significantly influence the assessment of the issuer and the shares that occurs in the interval between the date of the issue of the declaration of admissibility and the date of the start of trading. Borsa Italiana, after evaluating such facts and where necessary for the protection of investors, may revoke its declaration of admissibility and admission decision and simultaneously notify the decision to the issuer and Consob.~~

Article 2.4.10-9

(Procedure for the admission to trading of instruments referred to in Article 2.1.2, paragraph 7)

3. Persons referred to in Article 2.1.2, paragraph 7, shall submit an application to **Borsa Italiana** for admission to trading to Borsa Italiana drawn up in accordance with the model in the Instructions.
4. Within 5 trading days of the day on which the application is completed, Borsa Italiana, having verified that the conditions and requirements applicable to the instruments are satisfied, shall adopt the admission to trading decision, which shall be notified to the applicant and to Consob and announced in a Notice. The admission to trading decision shall also establish the minimum lot, if envisaged, and the trading.

Borsa Italiana may interrupt the time limit of 5 days once by means of a notification where the applicant fails to supply the additional information and data requested. In this case the time limit of 5 days for the acceptance or rejection of the application shall start again from the date of receipt of the documentation in question. The Notice containing the admission to trading decision shall establish the date of the start of trading and the obligations of the specialist, if envisaged.

TITLE 2.5 SUSPENSION AND REVOCATION OF LISTING

Article 2.5.1 (*Suspension and revocation of listing*)

1. Borsa Italiana may:
 - a) suspend the **trading listing** of a financial instrument where the regularity of the market for the instrument is temporarily not guaranteed or risks not being guaranteed or where this is necessary to protect investors;
 - b) revoke the listing **and trading** of a financial instrument in the event of a prolonged lack of trading or where it deems that owing to special circumstances it is not possible to maintain a normal and regular market for such instrument.
2. For the purposes of the revocation **of trading listing** referred to in the preceding paragraph, Borsa Italiana shall refer primarily to the following elements:
 - a) the dissemination or lack of dissemination of information that may affect the regular operation of the market;
 - b) adopt a resolution reducing the share capital to zero and simultaneously increasing it above the legal limit;
 - c) the involvement of the issuer in insolvency proceedings;
 - d) the liquidation of the issuer;
 - e) an adverse opinion by the statutory auditor or the statutory auditing company or a disclaimer rendered by the statutory auditor or the statutory auditing company for two consecutive financial years.
3. If, while the **trading listing** of a financial instrument is suspended, material changes occur in the profits and losses, assets and liabilities or financial position of the issuer, Borsa Italiana may, exclusively for the purpose of protecting investors, make revocation of the suspension decision subject to special conditions that it deems appropriate pursuant to the powers of Borsa Italiana referred to in Article 2.1.2 of the Rules and that are explicitly notified to the issuer.
4. In the event of companies with control over companies established and regulated under the laws of non-EU countries, companies subject to direction and coordination by another company and financial companies with equity composed exclusively of equity investments, Borsa Italiana may suspend the listing of the company's shares if the company must not comply with the admission requirements established in Title VI of the Consob Resolution 16191/2007.

5. For the purposes of the revocation of **listing and trading** referred to in paragraph 1, Borsa Italiana shall refer primarily to the following elements:
- a) the average daily turnover in the market and the average number of securities traded over a period of at least eighteen months;
 - b) the frequency of trading in the same period;
 - c) the distribution among the public of the financial instruments in terms of value and number of holders;
 - d) the involvement of the issuer in insolvency proceedings;
 - e) an adverse opinion by the statutory auditor or the statutory auditing company or a disclaimer rendered by the statutory auditor or the statutory auditing company for two consecutive financial years.
 - f) the liquidation of the issuer;
 - g) suspension from **trading listing** for a period of more than 18 months.
6. Where there is a purchase obligation pursuant to Article 108, paragraphs 1 and 2, of the Consolidated Law on Finance, the securities that are the subject of the legal purchase obligation shall be delisted **and withdrawn from trading** as of the trading day following the last day for the payment of the consideration, unless the person under the obligation pursuant to Article 108, paragraph 1, of the Consolidated Law on Finance has declared that he intends to restore the free float.
- Where the conditions referred to in Article 111 of the Consolidated Law exist, the securities that are the subject of the legal purchase obligation shall be suspended and/or delisted **and withdrawn from trading**, taking into account the timetable for the exercise of purchase right. Borsa Italiana shall notify the market the date of the revocation appropriately in advance.
- In the case referred above, moreover, Borsa Italiana may at the same time revoke the listing **and trading of** all the ~~non-voting~~ **non-voting** shares, where there is an offer for all these shares, taking into account the value of their remaining free float.
7. The listing **and trading** of convertible bonds, warrants, ETC/ETN and other comparable financial instruments may be revoked if the underlying assets cease to be listed.
8. Borsa Italiana shall establish in the Instructions the methods for revoking the listing of financial instruments which have a limited life or which are all converted into or exchanged for another financial instrument as a result of corporate operations.
9. Borsa Italiana may suspend or revoke the listing of a financial instrument admitted to the markets organised and managed by Borsa Italiana pursuant to Article 2.1.2, paragraph 7 letter a) if an analogous measure has been adopted by the competent foreign authority or the management company of the reference European regulated market or when the information referred to in Article 2.2.40, paragraph 2 letter a) is not systematically available to the public in English language. The previous paragraphs shall not apply to such instruments, except for the first. The measure adopted by Borsa Italiana shall indicate the date from which the suspension or revocation shall be effective.

omissis

Article 2.5.4
(Delisting of bonds upon request)

1. The delisting of bonds ~~listed on~~ **from** the Stock Exchange shall be subject to the occurrence of the following conditions:
 - a) lack of trading for at least 18 months;
 - b) a residual outstanding amount of the loan of less than 2.5 million euros or the equivalent thereof;
 - c) less than 200 holders for bonds issued by non-bank issuers;
 - d) an undertaking by the issuer, valid at least until the date of delisting referred to in paragraph 4, to purchase, directly or by engaging another person, the bonds in circulation at the request of their holders.

At the request of the issuer, Borsa Italiana may waive the condition of subparagraph a) if the request is sent following a total-acquisition tender offer.

2. Issuers may also apply for the delisting of bonds **from** ~~listed on~~ the Stock Exchange if the following conditions occur:
 - a) the issuer possesses all the financial instruments;
 - b) they were not traded in the two sessions preceding the date of the application for their delisting;
 - c) an undertaking by the issuer guaranteeing there will be no trading until the delisting date established by Borsa Italiana.
3. For the purpose of the delisting of bonds **from** ~~listed on~~ the Stock Exchange, issuers shall send Borsa Italiana a written application, signed by their legal representative, drawn up in accordance with the models in the Instructions and accompanied by the documentation specified therein.
4. Borsa Italiana, having received a delisting application from an issuer and made the necessary checks, within 5 trading days of receiving the application, shall delist the bonds and indicate the date from which the delisting shall be effective. In the case provided for in paragraph 1, at least 60 days shall pass from receipt of the application to the actual delisting.
5. The measure adopted by Borsa Italiana shall be promptly announced in a Notice, which shall be transmitted to the issuer.

omissis

Article 2.5.5
(Delisting upon request)

1. For the purpose of delisting provided for in Article 133 of the Consolidated Law on Finance, Italian issuing companies with shares listed on the MTA or MIV market shall send Borsa Italiana a written request drawn up in conformity with the model contained in the Instructions and signed by the legal representative.

2. Issuing companies must attach the following documentation to the request for delisting referred to in the preceding paragraph:
 - a) the resolution of the extraordinary shareholders' meeting to request delisting;
 - b) declaration of admission to listing on another regulated market in Italy or another EU country;
 - c) In the case of admission to listing in a non-EU market, a legal opinion concerning the existence in the market in question of rules on mandatory tender offers applicable to the issuer or a favourable opinion issued by Consob concerning the existence of other conditions guaranteeing an equivalent protection of investors. Such opinions are to be attached only where the request for delisting refers to ordinary shares.
3. At least one month shall pass from the resolution referred to in letter a) to the actual delisting.
4. Borsa Italiana, within 10 days of the submission of the request referred to in the paragraph 1, shall arrange for the delisting, specifying the date thereof. The measure adopted by Borsa Italiana shall be promptly announced in a Notice, which shall be transmitted to the issuer.
5. Fifteen days before the date set for delisting, the issuer shall remind the public of the imminent delisting by publishing a notice in the manner laid down in Article 2.7.1, paragraph 1.

Article 2.5.6
(Delisting upon request of foreign issuers)

Issuers established under foreign law with shares **traded listed** on the stock exchange shall send Borsa Italiana a written request for the delisting of their financial instruments drawn up in conformity with the model contained in the Instructions and signed by the legal representative and attach the following documentation:

- a) resolution of the competent body that requested the delisting;
- b) declaration attesting admission to listing on another regulated market.

Borsa Italiana shall transmit a Notice announcing receipt of the request.

At least 45 days shall pass from the submission of the request, complete with all the prescribed documentation, to the actual delisting.

The provisions of Article 2.5.5, paragraphs 4 and 5, shall apply.

Article 2.5.7
(Voluntary renouncement of Star status)

1. Issuers must inform the market without delay and in the manner specified in Article 2.7.1, paragraph 1, of the decision adopted by the competent body to request the withdrawal of Star status and explain the reasons for the decision. The application for voluntary renouncement, drawn up in conformity with the model set out in the Instructions, shall be signed by the company's legal representative and give the reasons for the request.
2. Borsa Italiana shall establish the procedures and the time limits for the withdrawal of Star status in the Instructions.

Article 2.5.8

(Delisting of instruments referred to in Article 2.1.2, paragraph 7, letter a)

1. Persons who have applied for the admission to trading of financial instruments pursuant to Article 2.1.2, paragraph 7, letter a) may apply to Borsa Italiana for the delisting of the securities previously admitted, taking primarily account of the following factors:
 - f. the exclusion of the instrument or the issuer of the instrument from the primary foreign or national financial index it was included in at the time of its admission to trading on the Borsa Italiana regulated market;
 - g. extraordinary corporate actions that materially change the operating performance and financial conditions of the issuer of the financial instrument;
 - h. the distribution of the financial instrument among the public;
 - i. the value and quantity traded on the Borsa Italiana market in the 12 preceding months;
 - j. the frequency and continuity of trading on the Borsa Italiana market in the 12 preceding months.
2. For the purpose of the delisting of financial instruments referred to in paragraph 1, applicants shall send Borsa Italiana a written application, signed by their legal representative, drawn up in accordance with the model in the Instructions and accompanied by the documentation specified therein.
3. At least 60 days shall pass from receipt of the application to the actual delisting.
4. Within 5 trading days of receiving the application referred to in paragraph 2, Borsa Italiana shall arrange for the delisting and indicate the date from which this shall be effective. Borsa Italiana's decision shall be promptly announced in a Notice and notified to the applicant.
5. Borsa Italiana, taking account of the frequency and continuity of trading and any operational difficulties, may, upon receiving a reasoned request from the applicant referred to in paragraph 2, establish shorter periods than those indicated in paragraphs 1(d), 1(e) and 3 and announce such decision in the Notice referred to in paragraph 4.
6. If the applicant is Borsa Italiana, the rules contained in the preceding paragraphs shall apply insofar as they are compatible.

Article 2.5.9

(Delisting upon request from the ETFplus market)

1. The delisting from the ETFplus market shall be subject to the existence of an undertaking by the issuer, valid at least until the date of delisting referred to in paragraph 4, to purchase, directly or by engaging another person, the financial instruments in circulation.
2. For the purpose of the delisting from the ETFplus market, issuers shall send Borsa Italiana a written application, signed by their legal representative, drawn up in accordance with the model in the Instructions and accompanied by the documentation specified therein.
3. At least 3 months shall pass from receipt of the request, complete with all the documentation referred to in the preceding paragraph, to the actual delisting.

4. Borsa Italiana, within 5 trading days of receiving the request referred to in the preceding paragraph, shall decide on the delisting, specifying the date of the effectiveness thereof. The decision adopted by Borsa Italiana shall be transmitted to the issuer and promptly announced to the public with a Notice.

INSTRUCTIONS TO THE RULES

TITLE IA.1

APPLICATIONS FOR ADMISSION TO LISTING, APPLICATIONS FOR ADMISSION TO TRADING, AND THE DOCUMENTATION TO BE ATTACHED

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

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

Section 1 – The Issuer

REQUESTS

In accordance with Article 2.4.1 of the Rules, for the admission to listing of its shares by way of the procedure referred to in Article 2.4.2 [2.4.3 in this case it must be specified if the Issuer intends to make use of the distribution mode for financial instruments referred to in paragraph 7] [2.4.4] [~~2.4.9~~] of the Rules, and undertakes to that end to transmit – via QUICK, the electronic service organised and managed by Borsa Italiana and accessible from the service’s website – the declarations, documents, information and data laid down in the Rules, which shall be an integral part of this Application for Listing, in conformity with the General Conditions for the supply of the QUICK Service.

The Issuer accordingly undertakes to recognise as its own the declarations, documents, information and data transmitted as above using the access codes (User IDs and passwords) assigned by Borsa Italiana S.p.A. and hold Borsa Italiana harmless from and against any liability in the event of communications made by unauthorised persons.

Omissis

APPLICATION FOR ADMISSION TO TRADING ON THE MTA AND MIV MARKETS OF THE FINANCIAL INSTRUMENTS INDICATED IN ARTICLE 2.1.1, PARAGRAPH 1, LETTERS A) AND D) OF THE RULES

The company (complete company name) (hereinafter, the “Company” or “Issuer”), represented by (legal representative or other duly authorised person), as applicant,

WHEREAS

Borsa Italiana S.p.A. issued its approval for admission to listing of [financial instrument] on (date) with authorisation no.:

.....
.....;

Therefore, the Company, represented by its legal representative or the other duly authorised person,

REQUESTS

pursuant to Article 2.4.1 of the Rules, the admission to trading of the financial instruments identified hereinabove on the [●] market, [●] segment, by means of the procedure envisaged in Article [2.4.2, paragraph 4,] [2.4.3, paragraphs 5 and 6,] of the Rules, as resolved on [●].

Accordingly,

IT MUST

- use the online service organised and managed by Borsa Italiana [QUiCK]¹⁵, accessible from the website of the service itself, to send all documents, declarations, and/or information that have to be acquired for admission to trading, in accordance with the General Conditions for provision of the QUiCK Service. Therefore, the Company promises to recognise as its own those documents, declarations, and information indicated hereinabove that are transmitted by using the access credentials (userID and password) assigned by Borsa Italiana S.p.A., relieving Borsa Italiana of all liability in the event of a notice made by unauthorised

¹⁵ The references to QUiCK are considered to be valid only for applications for admission to trading on the MTA market of the financial instruments indicated in Article 2.1.1, paragraph 1, letter a). In other cases, the original copy of this duly filled out and signed admission application shall be sent together with the relevant documentation to Borsa Italiana (it may also be sent in advance via fax) to the following address: Borsa Italiana S.p.A., Equity Market Listing, Piazza degli Affari, 6 – 20123 Milano, Fax: +39 02 72426393.

personnel. To use the QUiCK Service, the Issuer shall confirm to Borsa Italiana S.p.A. which users are enabled when the application for admission to listing is filed, and who are listed as follows:

Authorising user of Issuer

Name and Surname
Telephone (mobile)..... Telephone (work).....
Fax E-mail.....
Position held at Company

Authorising user of Issuer

Name and Surname
Telephone (mobile) Telephone (work).....
Fax E-mail.....
Position held at Company

Operating User of Issuer

Name and Surname
Telephone (mobile) Telephone (work).....
Fax E-mail.....
Position held at Company

Any notices or communications sent by the Issuer shall be valid and enforceable only if validly approved by one two of the aforementioned authorising users.

- if the admission procedure described in Article 2.4.3, paragraphs 5 and 6, of the Rules is used, communicate the results of the offering to Borsa Italiana by using ANNEX 2 – FORM FOR COMMUNICATING THE RESULTS OF THE OFFERING, according to the terms indicated in Article 2.4.3, paragraph 1, letter a) of the Rules;
- comply with the rules set out in the Rules and Instructions, which it declares it knows and accepts, and comply with the subsequent amendments to the Rules and Instructions.

(place, date)

(Signature of legal representative or other duly authorised person)

If the Company uses the Sponsor pursuant to Article 2.3.1 of the Rules, the following part has to be filled out as well, by the Sponsor itself.

Company Name
with registered office in
Location of the offices reserved for the Sponsor's activity (if other than the registered office)
.....
Address Postal Code.....
Tel. Fax.....

Type of business:
 bank
 investment firm.

The Sponsor also declares that it has reviewed the Disclosure made pursuant to Article 13 of Legislative Decree 196/2003 on the website of Borsa Italiana.

Applicable rules

By signing this application for admission to trading, the Sponsor must comply with the rules established in the Rules and Instructions, and especially with the provisions of Title 2.3 governing the activity of the Sponsor, with which Sponsor declares its familiarity and acceptance, and comply with the subsequent amendments to the Rules and Instructions. The Sponsor also promises to send via QUICK, the online service organised and managed by Borsa Italiana and accessible from the website of the service itself, those declarations, documents, information and data envisaged by the Rules, which constitute an integral part of this Application for Admission, in accordance with the General Conditions for provision of the QUICK Service. Therefore, the Sponsor promises to recognise as its own those declarations, documents, information, and data transmitted as indicated hereinabove by using the access credentials (userID and password) assigned by Borsa Italiana S.p.A., releasing Italiana from all liability if a notice or communication should be sent by unauthorised persons.

In order to use the QUICK Service, the Sponsor confirms to Borsa Italiana S.p.A. the identities of the following users enabled when the application for admission to listing was filed:

Authorising user of Sponsor

Name and Surname
Telephone (mobile) Telephone (work).....
Fax E-mail.....
Position held at Company

Authorising user of Sponsor

Name and Surname
Telephone (mobile) Telephone (work).....
Fax E-mail.....
Position held at Company

Operating user of Sponsor

Name and Surname
Telephone (mobile) Telephone (work).....
Fax E-mail.....
Position held at Company

The notices and communications of the Sponsor shall be valid only if validly approved by one two of the aforementioned authorising users of the Sponsor.

(Place and date)

(Signature of the legal representative or other duly authorised person)

(Name and surname of the legal representative or other duly authorised person)

MODEL APPLICATION FORM FOR ISSUERS HAVING OTHER FINANCIAL INSTRUMENTS ALREADY ADMITTED TO TRADING IN BORSA ITALIANA AFTER 2 JANUARY 1998

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

Section 1 – The Issuer

Omissis

APPLIES

In accordance with Article 2.4.1 of the Rules, for the admission to listing of its shares by way of the procedure referred to in Article [2.4.2] [2.4.3 in this case it must be specified if the Issuer intends to make use of the distribution mode for financial instruments referred to in paragraph 7] [2.4.4] [2.4.9] of the Rules. ~~and undertakes to that end to transmit via QUICK, the electronic service organised and managed by Borsa Italiana and accessible from the service’s website – the~~

~~declarations, documents, information and data laid down in the Rules, which shall be an integral part of this Application for Listing, in conformity with the General Conditions for the supply of the QUICK Service.~~

~~The Issuer accordingly undertakes to recognise as its own the declarations, documents, information and data transmitted as above using the access codes (User IDs and passwords) assigned by Borsa Italiana S.p.A. and hold Borsa Italiana harmless from and against any liability in the event of communications made by unauthorised persons.~~

~~For the purpose of using the QUICK Service, the Issuer requests Borsa Italiana to authorise the following persons by sending access codes:~~

Authorising user of the Issuer

First name and family name.....
Mobile phone no. Office phone no.
Fax E-mail

Position held in company

Authorising user of the Issuer

First name and family name.....
Mobile phone no. Office phone no.
Fax E-mail

Position held in company

Issuer's operational user

First name and family name.....
Mobile phone no. Office phone no.
Fax E-mail

Position held in company

Communications from the Issuer shall be valid and effective only if validly approved by one two of the above authorising users of the Issuer.

OMISSIS

Applicable rules and regulations

In signing this Application for Listing, the Issuer undertakes to observe the provisions of the Rules and the Instructions, which it declares it knows and accepts, and to observe subsequent amendments to the Rules and the Instructions.

This Application for Listing and the legal relationships that derive from it are therefore to be understood as governed, pursuant to Articles 1341 and 1342 of the Civil Code, by the Rules, **and** the Instructions ~~and the General Conditions for the supply of the QUICK Service~~ which the Issuer declares it knows and accepts, having viewed them on ~~Borsa Italiana's~~ **the website of Borsa Italiana.**

(Place and date)

(Signature of the legal representative or other duly authorised person)

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

Pursuant to and for the purposes of Articles 1341 and 1342 of the Civil Code, the Issuer expressly accepts:

- the following Articles of the Rules: 2.1.2 (Powers in relation to admission), 2.1.3 (General conditions for admission), 2.1.4 (Additional conditions for foreign issuers), 2.1.5 (Additional conditions for issues made by Italian issuers and subject to foreign law), 2.2.1 (Requirements for issuers of shares), 2.2.2 (Requirements for shares), 2.2.3 (Additional requirements for shares to qualify as Star shares), 2.2.4 (Certificates representing shares), 2.2.44 (Special distribution conditions), 2.3.1 (Appointment of sponsors), 2.3.2 (Intermediaries eligible to act as sponsors), 2.3.3 (Relationships between sponsors and issuers), 2.3.4 (Role of the sponsor in the case of admission of financial instruments), 2.3.5 (Obligations of specialists in the Star segment), 2.3.6 (Relationships between issuers and Star specialists), 2.3.7 (Disclosure), 2.4.1 (Applications for admission to listing **and applications for admission to trading**), 2.4.5 (Negotiable rights), 2.5.1 (Suspension and revocation of listing), 2.5.2 (Revocation procedure), 2.5.3 (Publicity), 2.5.5 (Delisting upon request), 2.5.6 (Delisting upon request of foreign issuers), 2.6.1 (Relationships with issuers of listed financial instruments), 2.6.2 (Disclosure requirements), 2.6.5 (Communication of price-sensitive information), 2.6.6 (Obligations of issuers in the event of operations affecting trading in financial instruments), 2.6.7 (Manner of acquiring own shares in the market), 2.6.8 (Duration of tender offers), 2.6.10 (Measures against issuers), 2.6.11 (Procedure for verifying violations), 2.6.12 (Challenging of measures), 2.6.13 (Disclosure to the public of measures), 2.6.16 (Fees), 2.7.1 (Manner of fulfilling disclosure requirements vis-à-vis the public and Borsa Italiana by issuers of financial instruments), 6.1.1 (Controls and measures concerning trading), 6.1.2 (Measures concerning trading parameters, hours and phases), 7.1 (Jurisdiction), 7.2 (Disputes submitted to the courts), 7.3 (Other disputes), 7.4 (Appeals Board) and 7.5 (Board of Arbitration).
- ~~the following provisions of the General Conditions for the supply of the QUICK Service: Articles 1 (Object), 2 (Operational procedures for using the QUICK Service), 3 (Obligations and guarantees of the parties), 4 (Duration), 7 (Liability), 9 (General provisions), 10 (Applicable law and jurisdiction)~~

Omissis

Section 2 – The Sponsor

Omissis

Applicable rules and regulations

In signing this Application for Listing, the Sponsor undertakes to observe the provisions of the Rules and the Instructions, and, in particular, the provisions of Title 2.3 of the Rules concerning the activity of sponsors, which it declares it knows and accepts, and to observe subsequent amendments to the Rules and the Instructions.

~~The Sponsor also undertakes to transmit via QUICK, the electronic service organised and managed by Borsa Italiana and accessible from the service's website the declarations, documents, information and data laid down in the Rules, which shall be an integral part of this Application for Listing, in conformity with the General Conditions for the supply of the QUICK Service.~~

~~The Sponsor accordingly undertakes to recognise as its own the declarations, documents, information and data transmitted as above using the access codes (User IDs and passwords) assigned by Borsa Italiana S.p.A. and holds Borsa Italiana harmless from and against any liability in the event of communications made by unauthorised persons.~~

For the purpose of using the QUICK Service, the Sponsor requests Borsa Italiana to authorise the following persons by sending access codes:

Authorising user of the Sponsor

First name and family name.....
Mobile phone no. Office phone no.
Fax E-mail
Position held in company

Authorising user of the Sponsor

First name and family name
Mobile phone no. Office phone no.
Fax E-mail
Position held in company

Sponsor's operational user

First name and family name
Mobile phone no. Office phone no.
Fax E-mail
Position held in company

~~Communications from the Sponsor shall be valid and effective only if validly approved by one two of the above authorising users of the Sponsor.~~

(Place and date)

(Signature of the legal representative or other duly authorised person)

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

Pursuant to and for the purposes of Articles 1341 and 1342 of the Civil Code, the Sponsor expressly accepts:

- the following Articles of the Rules: 2.3.1 (Appointment of sponsors), 2.3.2 (Intermediaries eligible to act as sponsors), 2.3.3 (Relationships between sponsors and issuers), 2.3.4 (Role of the sponsor in the case of admission of financial instruments), 2.3.7 (Disclosure), 2.3.9 (Measure against sponsors), 2.3.10 (Procedure for verifying violations), 2.3.11 (Challenging of measures), 2.3.12 (Disclosure to the public of measures), 2.4.1 (Applications for admission to listing **and applications for admission to trading**), 7.1 (Jurisdiction), 7.2 (Disputes submitted to the courts), 7.3 (Other disputes), 7.4 (Appeals Board) and 7.5 (Board of Arbitration).
- ~~the following provisions of the General Conditions for the supply of the QUICK Services: Articles 1 (Object), 2 (Operational procedures for using the QUICK Service), 3 (Obligations and guarantees of the parties), 4 (Duration), 7 (Liability), 9 (General provisions), 10 (Applicable law and jurisdiction)~~

Omissis

Application for listing

[these forms shall apply to certificates representing shares, bond issued by local authorities, convertible bonds; covered bonds, asset backed securities (ABS), warrant and to the financial instruments traded on the MIV Market]

Omissis

APPLIES

in accordance with Article 2.4.1 of the Rules for the admission to listing of the following financial instruments:

.....
.....
.....
.....

by means of the procedure referred to in Article [2.4.2] [2.4.3, in this case it must be specified if the Issuer intends to make use of the distribution mode for financial instruments referred to in paragraph 7] [2.4.4] of the Rules.

Omissis

**MODEL APPLICATION FORM FOR THE ADMISSION TO LISTING ON THE MOT MARKET
[BONDS AND STRUCTURED BONDS]**

Omissis

APPLY

in accordance with Article 2.4.1 of the Rules for the admission to listing of the following financial instruments _____ :

Issued or to be issued on the basis of a prospectus
<input type="checkbox"/> Approved by _____ (competent authority) on _____ (date) and transmitted to Consob (where applicable) on _____ (date).
<input type="checkbox"/> Not yet approved but submitted for approval to _____ (competent authority) on _____ (date)

by means of the procedure referred to in Article

- 2.4.2, **paragraph 4**
- 2.4.2, paragraph 6**
- 2.4.3, **paragraphs 5 and 6 [and paragraph 7]**
- ~~2.4.3, paragraph 7 in case of prior distribution via MOT market~~
- 2.4.3, paragraph 9 [and paragraph 7]**

of the Rules, and

Omissis

THE GUARANTOR OR, IF NO GUARANTOR IS PRESENT, THE ISSUER DECLARES THAT:

THE GUARANTOR	THE ISSUER	DECLARES THAT
------------------	------------	---------------

Omissis

<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	undertakes, pursuant to Article 2.2.29, paragraph 1(c) 2(b) , of the Rules, to notify the adjustments referred to therein to Borsa Italiana at least two days before the date on which they will become effective, together with such date and the methods used to determine them (only if the admission regards structured bonds linked to the price of the underlying referred to in Article 2.2.27, letters a), e), f), g) and h);
--------------------------	--------------------------	--

Omissis

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

EXHIBIT N.	ATTACHMENTS
<input type="checkbox"/> Annex 1	A draft of the prospectus, including any annexes, or a copy of the prospectus approved by the competent authority with details of the approval or, in the case of a prospect consisting of separate documents, draft of the registration document and draft of an information note and summary note]. New versions of such draft or supplements must be sent promptly to Borsa Italiana also in the version with mark-up compared to the last version previously registered .
<input type="checkbox"/> Annex 2	In the case of admission procedures accompanied by the offer to Italian and foreign institutional investors of the bonds for which admission to listing is being applied for, where an offering circular is prepared for such investors, a copy thereof
<input type="checkbox"/> Annex 3	Copies of the resolution and, where provided for in the applicable rules, of the authorisations and approvals on the basis of which the securities have been or will be issued and of the documentation attesting that the resolution in question has been entered in the Company Register. If this documentation is not available at the time of the submission of the application for the admission, it shall be presented as soon as possible following the registration and in any case in due time for the dissemination of the Notice announcing the start of trading. (this attachment is not required for the admission application regarding bond already distributed to public issued by banks)

These amendments shall also extend to the other applications for admission to listing on the MOT market and to the related Tables, where relevant.

APPLICATION FOR ADMISSION TO TRADING ON THE MOT MARKETS OF THE FINANCIAL INSTRUMENTS OF ISSUERS NOT HAVING OTHER FINANCIAL INSTRUMENTS ADMITTED TO TRADING ON REGULATED MARKETS

The company (name and company name) (hereinafter, “Company”), with registered office in....., street address, Taxpayer Identification Number and VAT Number, represented by (legal representative or other duly authorised person), as applicant,

WHEREAS

c) the Company has submitted to Borsa Italiana S.p.A. an application for admission to listing of the [financial instrument]:

.....
.....;

d) [pursuant to Article [2.4.2, paragraph 4,] [2.4.3, paragraph 5,] of the Rules, this application for admission to trading shall take force effective on the date of the Borsa Italiana S.p.A. authorisation for admission to listing (*fill out only if the application for admission to trading is submitted before the admission to listing*)]

Therefore, the Company, represented by its legal representative or other duly authorised person,

REQUESTS

pursuant to Article 2.4.1 of the Rules, the admission to trading of the aforementioned financial instruments on the [●] market, [●] segment, by using the procedure indicated in Article [2.4.2, paragraph 4,][2.4.3, paragraphs 5 and 6,] of the Rules.

Accordingly,

IT MUST

- transmit to Borsa Italiana the data and identifying details of the financial instruments covered by this application for admission, and all other documents and/or information that might have to be acquired for admission to trading;
- if the admission procedure described in Article 2.4.3, paragraphs 4 and 5, of the Rules is used, report the results of the offering to Borsa Italiana by using ANNEX 2 – FORM FOR REPORTING THE RESULTS OF THE OFFERING, pursuant to the terms of Article 2.4.3, paragraph 1, letter a) of the Rules;
- compliance with the provisions of the Rules and Instructions, which it declares it knows and accepts, and compliance with the subsequent modifications to the Rules and Instructions themselves.

(place, date)

(Signature of the legal representative or other duly authorised person)

MODEL APPLICATION FORM FOR BONDS/STRUCTURED BONDS AND COVERED BONDS FINANCIAL INSTRUMENTS TO BE ADMITTED TO LISTING ON THE MOT MARKET ISSUED ON THE BASIS OF A PROGRAMME

[BONDS, STRUCTURED BONDS AND COVERED BONDS]

Application for a declaration of admissibility to trading for [bonds, structured bonds and covered bonds] issued on the basis of a programme

APPLY

in accordance with Article 2.4.16 of the Rules for the admissibility to listing of the following financial instruments:

- _____
- _____

to be issued under the programme _____ with reference to the following [supplementary notes/program]:

<p>Issued or to be issued on the basis of a prospectus</p> <p><input type="checkbox"/> Approved by _____ (competent authority) on _____ (date) and transmitted to Consob (where applicable) on _____ (date).</p> <p><input type="checkbox"/> Not yet approved but submitted for approval to _____ (competent authority) on _____ (date)</p>
--

Omissis

MODEL APPLICATION FORM FOR ISSUERS HAVING AN ISSUE PROGRAMME FOR BONDS/STRUCTURED BONDS, AND COVERED BONDS TO BE ADMITTED FOR LISTING ON THE MOT MARKET, FOR WHICH BORSA ITALIANA S.P.A. HAS ISSUED A DECLARATION OF ADMISSIBILITY TO LISTING

[BONDS, STRUCTURED BONDS AND COVERED BONDS]

Application for admission to listing
(bonds, structured bonds, and covered bonds)

Omissis

THE GUARANTOR OR, IF NO GUARANTOR IS PRESENT, THE ISSUER DECLARES THAT:

THE GUARANTOR	THE ISSUER	DECLARES THAT
------------------	------------	---------------

Omissis

<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	undertakes, pursuant to Article 2.2.29, paragraph 1(c) 2(b) , of the Rules, to notify the adjustments referred to therein to Borsa Italiana at least two days before the date on which they will become effective, together with such date and the methods used to determine them (only if the admission regards structured bonds linked to the price of the underlying referred to in Article 2.2.27, letters a), e), f), g) and h);
--------------------------	--------------------------	--

omissis

MODEL APPLICATIONS FORM FOR ADMISSION TO TRADING LISTING OF SECURITIES ISSUED BY INTERNATIONAL ORGANISATIONS AND GOVERNMENT- GUARANTEED SECURITIES

omissis

APPLIES

in accordance with Article 2.4.1 of the Rules for the admission to **trading listing** of the following securities _____ :

omissis

~~Issued or to be issued on the basis of a prospectus~~

<input type="checkbox"/> Approved by _____ (competent authority) on _____ (date) and transmitted to Consob (where applicable) on _____ (date). <input type="checkbox"/> Not yet approved but submitted for approval to _____ (competent authority) on _____ (date)

by means of the procedure referred to in Article

2.4.2, paragraph 6

2.4.3, paragraph 7 in case of prior distribution via MOT market

2.4.3, paragraph 9

of the Rules, and

Omissis

DECLARE THAT

THE ISSUER DECLARES THAT:

THE ISSUER	DECLARES THAT
------------	---------------

Omissis

<input type="checkbox"/>	<p>undertakes, pursuant to Article 2.2.29, paragraph 1(c) 2(b), of the Rules, to notify the adjustments referred to therein to Borsa Italiana at least two days before the date on which they will become effective, together with such date and the methods used to determine them (only if the admission regards structured bonds linked to the price of the underlying referred to in Article 2.2.27, letters a), e), f), g) and h)</p> <p>(this declaration is not required for securities guaranteed by the Italian Republic or issued or guaranteed by other EU member states or issued by public international bodies of which one or more EU member states are members)</p>
--------------------------	--

Omissis

MODEL APPLICATION FORM FOR THE ADMISSION OF ETCs/ETNs TO LISTING TRADING ON THE ETFPLUS MARKET

Application for admission to trading listing

Omissis

APPLIES

in accordance with Article 2.4.1 of the Rules for the admission to trading of the following financial instruments:

_____ :

Issued on the basis of a prospectus
<input type="checkbox"/> Approved by _____ (competent authority) on _____ and sent to Consob (where applicable) on _____.
<input type="checkbox"/> Not yet approved but filed for approval with _____ on _____

by way of the procedure referred to in Article 2.4.2, **paragraph 6**, of the Rules.

Omissis

MODEL APPLICATION FORM FOR ADMISSION TO LISTING TRADING OF UNIT/SHARES OF OPEN-END CIUS OTHER THAN ETF ON THE ETFPLUS MARKET

Application for admission to trading listing

Omissis

APPLIES

in accordance with Article 2.4.1 of the Rules for the admission to trading of the following financial instruments:

_____ :

Issued on the basis of a prospectus
For foreign CIUs:
<input type="checkbox"/> Approved by _____ (competent authority) on _____
<input type="checkbox"/> Not yet approved but filed for approval with _____ on _____

For Italian CIUs: <input type="checkbox"/> in compliance to Consob Regulation 11971
--

by way of the procedure referred to in Article 2.4.2, **paragraph 6**, of the Rules.

Omissis

MODEL APPLICATION FORM FOR THE ADMISSION TO LISTING ~~TRADING~~ OF UNIT/SHARES OF ETFs ON THE ETFPLUS MARKET

Application for admission to listing trading

Omissis

APPLIES

in accordance with Article 2.4.1 of the Rules for the admission to trading of the following financial instruments:

_____ :

Issued on the basis of a prospectus For foreign ETF: <input type="checkbox"/> Approved by _____ (competent authority) on _____ <input type="checkbox"/> Not yet approved but filed for approval with _____ on _____ For Italian ETF: <input type="checkbox"/> in compliance to Consob Regulation 11971

by way of the procedure referred to in Article 2.4.2 **paragraph 6**, of the Rules.

Omissis

SECTION IA.1.1

DOCUMENTATION TO BE PRODUCED FOLLOWING SUBMISSION OF AN APPLICATION FOR ADMISSION TO LISTING OF AN ISSUER NOT HAVING FINANCIAL INSTRUMENTS ADMITTED TO TRADING IN BORSA ITALIANA

Table 1: Shares

Following submission of an application for the admission **to listing** of shares [~~or, in the case of a prospectus consisting of separate documents, of an application for a declaration of admissibility~~], the following documentation must be produced via Borsa Italiana's electronic service [QUiCK) in conformity with the General Conditions for the supply of the Service, except for the research report prepared by the sponsor for the offering, referred to in point 2.05, second indent, of this Table, which must be sent to Borsa Italiana in paper form:

1.00 Issuer

1. A copy of the resolution adopted by the competent body approving the submission of the application for admission **to listing** ~~or of an application for a declaration of admissibility~~ authenticated by the legal representative of the issuer or other duly authorised person.

Omissis

3. A draft of the prospectus or a copy of the prospectus approved by the competent authority [~~or, in the case of a prospectus consisting of separate documents, a draft of the request for issuance of the admissibility decision~~ **registration document and draft of the disclosure memorandum and summary memorandum**]. 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.

Omissis

11. A resolution adopted by the issuer's board of directors, subject to the favourable opinion of its supervisory body, attesting:

Omissis

(ii) the compatibility of any problem areas present in the management control system with the following cases:

- problems relating to the automation of the consolidation process and/or the production of reports regarding companies or strategic business units (SBUs) that together account for less than 25% of the total revenues of the group headed by the issuer;
- problems relating to the automation of the consolidation process and/or the production of reports regarding recently acquired companies that do not account for more than 50% of the total revenues of the post-merger group headed by the issuer;
- the plan of overcoming the problem areas identified that shall be completed within the date of the filing of the application for admission **to listing** pursuant to Article 2.4.1, paragraph 45.

12. A report comparing the issuer's model of corporate governance with that proposed in the Code of Conduct for Listed Companies. Where, subsequent to the submission of the **admission to listing** application, changes are made to the company's corporate governance or undertakings to that end are entered into, the report must be updated and sent as soon as it is available and in any case prior to the admission decision.

2.00 Shares to be admitted

Omissis

3. A declaration by Monte Titoli S.p.A. attesting that the financial instruments to be admitted ~~to listing~~ **to trading** can be settled via the settlement system on the deposit accounts opened with it.

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. The sponsor must also indicate 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 **to listing** is submitted, the sponsor may submit it subsequently, **and if possible**, 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 include the specification of the range within which it is intended to set the offering price of the shares in the document drawn up to support the valuation, this information must be provided, **if possible**, not later than 10 trading days before the planned date of the admission decision.
 - the research (as defined in Article 3, paragraph 1, sub-indent 34 and 35 of the Regulation (EU) no. 596/2014) prepared by the sponsor for the offering; where this is not available at the date the application for admission **to listing** is submitted, the sponsor may send it subsequently but, **if possible, no later than at least 5 trading days** before the admission **to listing** decision;
 - a declaration accepting the undertakings referred to in paragraphs 1(a) and 1(b) of Article 2.4.3.

3.00 Financial information

1. Copies of the last three sets of annual accounts on a solo basis 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 **to listing** 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 report of the statutory auditor or the statutory auditing company 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 **to listing** decision, 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 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 statutory 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.
4. Where there is an interval of more than forty-five days between the closing date of each quarter of the financial year and the date of the admission **to listing** decision, the issuer shall check whether the actual data for the period were consistent with forecasts for that same period pursuant to point 8 of the Instructions regarding the current financial period and shall communicate that there are no major deviations to Borsa Italiana. Where a significant deviation for the purposes of the admission procedure is identified the issuer shall communicate the reasons for the deviation to Borsa Italiana which can ask for the following accounting data, on solo and a consolidated basis, and - where applicable - pro forma divided by line of business:
 - i) revenues;
 - ii) gross operating margin;
 - iii) net financial position;
 - iv) order book, if it is significant on the basis of the company's business.

The data must refer to the period between the start of the financial year and the closing date of the quarter and must be shown in comparison with the data for the corresponding periods of the preceding financial year.

5. Taking account of the planned date for the start of trading, Borsa Italiana may request a fully audited balance sheet and income statement for a period ending on a different date, which shall be more recent than those specified in points 3.03 and 3.04. With regard to the statutory audits referred to in this point, Borsa Italiana may, in exceptional circumstances, accept partial statutory 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.
6. For companies and entities resulting from extraordinary corporate actions, or whose assets and liabilities underwent substantial changes in the financial year preceding that of the submission of the application **for admission to listing** or subsequently, the following documents must be attached: a pro forma income statement for one financial year ended prior to the date of submission of the **application for admission to listing** ~~listing application~~; a pro forma balance sheet referred to the closing date of the financial year preceding the application **for admission to listing** where the extraordinary corporate actions or the substantial changes occurred after that date; the report a statutory auditor or a statutory auditing company containing the results of the checking activity on the reasonableness of the basic assumptions made in preparing the pro forma data, on the correct application of the methods used and on the appropriateness of the accounting policies adopted for their preparation. The annual financial statements on a solo or a consolidated basis that provide, for a largely preponderant part, the basis for the pro forma documents must also be attached, together with the enclosures and attestations referred to in points (i) and (ii) of point 3.01 of these Instructions. Such documents must also be accompanied by a copy of the report of a statutory auditor or a statutory auditing company thereon. At the date of the **admission to listing** 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 to listing** decision, the following documents must be attached: a pro forma interim income statement for the six months subsequent to the close of the last financial year; a pro forma interim balance sheet referred to the end of the half-year subsequent to the close of the last financial year where the extraordinary corporate actions or the substantial changes occurred after that date; the report of a statutory auditor or a statutory auditing company containing the results of the review of the reasonableness of the basic assumptions made in preparing the pro forma data, on the correct application of the methods used and on the appropriateness of the accounting policies adopted for their preparation. The interim accounting documents must be prepared using methods consistent with those used for the pro forma annual accounts. The interim balance sheet and income statement on a solo or a consolidated basis that provide for a preponderant extent the basis for the pro forma documents must also be attached, together with the enclosures, attestations and reports of the statutory audit referred to in point 3.03 of these Instructions. If the changes are made after the end of the financial year and more than forty-five days have passed between the end date of each quarter and the decision on admission to listing, the pro forma documents indicated at point 3.04 have to be appended. No comparison between the data for analogous periods of the previous year has to be made. 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

~~7.00 Procedure for the admission to listing of shares on the basis of a prospectus consisting of separate documents~~

- ~~4. In the case of the procedure for the admission to listing of shares on the basis of a prospectus consisting of separate documents referred to in Article 2.4.9 of the Rules, the documentation referred to in points 1.04 and 2.00 may be omitted following the presentation of the application for a declaration of admissibility. With reference to the interim financial information referred to in point 3.03, Borsa Italiana reserves to consider complete the documentation to be attached to the application for a declaration of admissibility, also when partial audit is produced, without prejudice to the presentation by the issuer within the terms for admission of a subsequent audited financial statement.
Instead of the documents referred to in points 1.10 and 1.11, issuers shall present a preliminary version of the report on the system of corporate governance.~~
- ~~5. The documentation referred to in points 1.04, 1.10, 1.11 and 2.00 must be produced at the same time as the presentation of the application for admission, together with the securities note and the summary note. Issuers must also attach to the application for admission the documentation referred to in points 3.01, 3.02, 3.03 and 3.04 with reference to the period between the issue of the declaration of admissibility and the admission decision.~~
- ~~6. The declaration by the sponsor referred to in point 4.01 shall be produced following the presentation of the application for a declaration of admissibility and renewed when the application for admission to listing is presented.~~

Omissis

Table 2: Certificates representing shares

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

Omissis

Table 3: Bonds and other debt securities

3.1 covered bonds

Applications for the admission **to listing** of covered bonds must be accompanied by the following documentation:

Omissis

2.00 Covered bonds to be admitted

Omissis

3. A declaration by the issuer attesting that the financial instruments to be admitted ~~to listing~~ **to trading** can be settled via the settlement system of Monte Titoli S.p.A., or Euroclear or Clearstream on the deposit accounts opened with the central securities depository.

Omissis

6. Where the covered bonds are subject to the provisions of Article 2.2.29, paragraph **1(c)** ~~2(b)~~, of the Rules, a declaration accepting the undertaking referred to therein.

Omissis

3.2 Bonds issued by local authorities

Applications for the admission **to listing** of bonds issued by local authorities must be accompanied by the following documentation:

Omissis

2.00 Bonds to be admitted

Omissis

3. A declaration by the issuer attesting that the financial instruments to be admitted ~~to listing~~ **to trading** can be settled via the settlement system of Monte Titoli S.p.A., or Euroclear or Clearstream in the case of Eurobonds or bonds of a foreign issuer, on the deposit accounts opened with the central securities depository.

Omissis

3.3 Bonds convertible into shares

Applications for the admission **to listing** of bonds convertible into shares must be accompanied by the following documentation:

Omissis

2.00 Bonds to be admitted

Omissis

5. A declaration by Monte Titoli S.p.A. attesting that the financial instruments to be admitted ~~to listing~~ **to trading** can be settled via the settlement system on the deposit accounts opened with it.

Omissis

3.4 Asset-backed securities

Applications for the admission **to listing** of asset-backed securities must be accompanied by the following documentation:

Omissis

2.00 Asset-backed securities to be admitted

Omissis

3. A declaration by the issuer attesting that the financial instruments to be admitted ~~to listing~~ **to trading** can be settled via the settlement system of Monte Titoli S.p.A., or Euroclear or Clearstream on the deposit accounts opened with the central securities depository.

Omissis

7. Where the asset-backed securities are subject to the provisions of Article 2.2.29, paragraph **1(c) 2(b)**, of the Rules, a declaration accepting the undertaking referred to therein.

Omissis

Table 4: Warrants

Applications for the admission **to listing** of warrants and other comparable securities must be accompanied by the following documentation:

Omissis

2.00 Warrants to be admitted

Omissis

5. A declaration by Monte Titoli S.p.A. attesting that the financial instruments to be admitted ~~to listing~~ **to trading** can be settled via the settlement system on the deposit accounts opened with it.

Omissis

Table 5: Shares or units of AIFs

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

Omissis

2.00 Certificates to be admitted

Omissis

4. A declaration by Monte Titoli S.p.A. attesting that the financial instruments to be admitted ~~to listing~~ **to trading** can be settled via the settlement system on the deposit accounts opened with it.

Omissis

3.00 Financial information

1. A copy of the latest annual report, or in the absence thereof, statements of the profits and losses and assets and liabilities for a period of less than one year, authenticated by the management company's legal representative or other duly authorised person, audited by a statutory auditor or statutory auditing company. Where the interval between the closing date of the financial year and the admission **to listing** decision is more than seven months, a copy of the half-yearly report must be attached together with the opinion of the statutory auditor or the statutory auditing company.

The interval between the closing date of the latest annual report on operations and the admission **to listing** decision may not be more than fourteen months.

Omissis

Table 6: ordinary shares of SIVs

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

Omissis

2.00 Shares to be admitted

Omissis

2. ~~3.~~ A declaration by Monte Titoli S.p.A. attesting that the financial instruments to be admitted ~~to listing~~ **to trading** can be settled via the settlement system on the deposit accounts opened with it.

Omissis

3.00 Financial information

1. A copy of the latest audited financial statements or, in the absence thereof, in the cases referred to in Article 2.2.38, paragraph 1, a balance sheet and income statement for a period of less than one year provided they have been audited by a statutory auditor or a statutory auditing company, authenticated by the legal representative of the SIV or other duly authorised person. Where the interval between the closing date of the financial year and the admission **to listing** decision is more than nine months, a copy of the half-yearly report must be attached together with the opinion of the statutory auditor or the statutory auditing company. The interval between the closing date of the latest published financial statements and the admission **to listing** decision may not be more than fifteen months.

Omissis

SECTION IA.1.2

DOCUMENTATION TO BE PRODUCED FOLLOWING SUBMISSION OF AN APPLICATION FOR ADMISSION TO LISTING OF FINANCIAL INSTRUMENTS ISSUED BY PERSONS HAVING OTHER SECURITIES ALREADY LISTED IN BORSA ITALIANA

Table 1: Shares

Following submission of an application for the admission **to listing** of shares, the following documentation must be **submitted** ~~produced via Borsa Italiana's electronic service [QUiCK] in conformity with the General Conditions for the supply of the Service, except for the research report prepared by the sponsor for the offering, referred to in point 2.05, second indent, of the Table 1, Section IA.1.1 of the Instructions, which must be sent to Borsa Italiana in paper form:~~

1. The documents specified in Table 1 of Section IA.1.1 of the Instructions in points 1.01, 1.03, 1.04, 1.05, 1.06, 1.07, 1.10, 1.11, 1.12, 1.13, 1.14, 2.00 and 3.08 and, where the application refers to the initial admission of shares, 1.09 and point 4.00¹⁶.
2. Where the issuer already has shares that are listed, the information referred to in points 1.13, 1.14, 2.05 and 3.08 above may be omitted. However, where the issuer uses the procedure referred to in Articles 2.4.3 and 2.4.4 of the Rules, it must produce the declaration provided for in **paragraph 1**, subparagraphs a) and b) of such articles.
3. Where the issuer uses the admission procedure referred to in Article 2.4.4 of the Rules, it must notify the results of the offering, within the time limits referred to in paragraph 1(a) of such article, specifying the quantity of securities subscribed and the number of subscribers. Where applicable, the quantity of securities taken up by the underwriting syndicate shall be specified.

Omissis

Table 2: Certificates representing shares

Applications for the admission **to listing** of certificates representing shares must be accompanied by the following documentation:

1. The documentation specified in Table 1 of Section IA.1.1 of the Instructions in point 1.01 relative to the issuer of the shares represented. Where the issuer of the shares represented does not have any other security listed, the documentation specified in points 2.01, 2.02 and 3.00 relative to the issuer must also be sent.
2. The documentation specified in Table 1 of Section IA.1.1 of the Instructions in points 1.00 and 2.00 relative to the issuer of the certificates representing the shares.

* * *

Omissis

Table 3: Bonds and other debt securities

3.1 covered bond

¹⁶The point 7.00 of the Table 1 of Section IA.1.1 shall apply, insofar as it is compatible

Applications for the admission **to listing** of covered bonds must be accompanied by the documents specified in Table 3.1 of Section IA.1.1 of the Instructions in points 1.02, 1.03, 1.05, 1.07, 2.00, 3.00 and 4.00.

Omissis

3.2 Bonds issued by local authorities

Applications for the admission **to listing** of bonds issued by local authorities must be accompanied by the documents specified in Table 3.2 of Section IA.1.1 of the Instructions in points 1.02, 1.03, 1.04, 1.05, 1.06, 2.00.

Omissis

3.3 Bonds convertible into shares

Applications for the admission **to listing** of bonds convertible into shares must be accompanied by the following documentation:

Omissis

3.4 Asset-backed securities

Applications for the admission **to listing** of asset-backed securities must be accompanied by the documents specified in Table 3.4 of Section IA.1.1 of the Instructions in points 1.02, 1.03, 1.05, 1.06, 2.00, 3.00.

Omissis

Table 4: Warrants

Applications for the admission **to listing** of warrants must be accompanied by the following documentation:

Omissis

SECTION IA.1.3

DOCUMENTATION TO BE PRODUCED FOLLOWING SUBMISSION OF AN APPLICATION FOR ADMISSION TO LISTING OF SAVINGS SHARES

Following submission of an application for the admission **to listing** of **savings** shares, the following documentation must be produced via Borsa Italiana's electronic service [QUiCK] in conformity with the General Conditions for the supply of the Service:

Omissis