

AVVISO n.3896	30 Gennaio 2024	---
--------------------------	-----------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento dei Mercati
/Amendments to the Market Rules

Testo del comunicato

Si veda l'allegato/see the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICA AL REGOLAMENTO DEI MERCATI

Informazioni Finanziarie Pro-Forma e attestazione del revisore

La Consob con delibera n. 22920 del 6 dicembre 2023 ha approvato le modifiche al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, (il "Regolamento") e alle relative Istruzioni ("Istruzioni"), deliberate dal Consiglio di Amministrazione nella seduta dello scorso 8 novembre.

Le modifiche di seguito illustrate entreranno in vigore il **14 febbraio 2024**.

Informazioni Finanziarie Pro-Forma e attestazione del revisore

In linea con le modifiche al Regolamento del mercato Euronext Growth Market si modifica il testo del Regolamento dei Mercati e delle relative Istruzioni in relazione al giudizio rilasciato dai revisori in occasione della predisposizione di Informazioni Finanziarie Pro-Forma, al fine di riflettere le evoluzioni e i cambiamenti che nel tempo hanno riguardato il contenuto della attestazione del revisore.

Non si ritiene più opportuno riferirsi espressamente all'interno del Regolamento e delle Istruzioni al contenuto della attestazione che i revisori si trovano a rilasciare qualora debbano esprimersi in merito a dati contabili pro-forma. Si precisa che l'attestazione sia redatta in applicazione dei migliori standard internazionali di riferimento.

I testi aggiornati del Regolamento e delle Istruzioni saranno resi disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it

Di seguito si riportano le modifiche ai testi

Titolo 2.2 Condizione per l'ammissione

Capo 1 – Azioni

omissis

Articolo 2.2.2 (Requisiti degli emittenti di azioni)

1. Possono essere ammesse alla quotazione le azioni rappresentative del capitale di emittenti che abbiano pubblicato e depositato, conformemente al diritto nazionale, i bilanci anche consolidati degli ultimi tre esercizi annuali, di cui almeno l'ultimo corredato di un giudizio espresso da un revisore legale o una società di revisione legale iscritti nel registro tenuto dal Ministero dell'Economia e delle finanze, ai sensi del decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39 o della corrispondente disciplina di diritto estero applicabile. L'ammissione alla quotazione non può essere disposta se il revisore legale o la società di revisione legale ha espresso un giudizio negativo ovvero si è dichiarata impossibilitata a esprimere un giudizio.
2. Le società risultanti da operazioni straordinarie o che abbiano subito, nel corso dell'esercizio precedente a quello di presentazione della domanda o successivamente, modifiche sostanziali nella loro struttura patrimoniale devono produrre, a completamento di quanto previsto dal comma 1:
 - il conto economico pro-forma relativo ad almeno un esercizio annuale chiuso precedentemente alla data di presentazione della domanda di ammissione;
 - lo stato patrimoniale pro-forma riferito alla data di chiusura dell'esercizio precedente la domanda di ammissione qualora le operazioni straordinarie o le modifiche sostanziali siano avvenute successivamente a tale data;
 - gli ulteriori documenti pro-forma infrannuali specificati nelle Istruzioni.

Qualora dalla redazione dei documenti pro-forma di cui al presente comma possa derivare l'inattendibilità oggettiva dei dati contabili contenuti negli stessi, Borsa Italiana, su richiesta motivata dell'emittente, si riserva di accettare ricostruzioni contabili storiche diverse.

3. I documenti contabili di cui al comma 2 devono essere accompagnati dalla relazione di un revisore legale o di una società di revisione legale **contenente un'attestazione redatta in applicazione dei migliori standard internazionali di riferimento**, ~~che abbia una conoscenza adeguata dei soggetti coinvolti e che fondi il proprio parere su verifiche adeguate. La relazione contiene 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. Analoga relazione **attestazione** deve essere rilasciata dal revisore legale o dalla società di revisione legale sulle ricostruzioni contabili storiche diverse dai dati pro-forma; eventuali limitazioni o impedimenti all'espressione del giudizio dovranno essere motivati.~~

Omissis

Capo 10 – OICR

Articolo 2.2.34

(Requisiti di ammissione delle quote o azioni di FIA)

1. Possono essere ammessi alla quotazione sul mercato Euronext MIV Milan, ivi incluso il Segmento Professionale del mercato Euronext MIV Milan, le quote o azioni di FIA chiusi, inclusi i FVC, gli ELTIF, gli EuVECA e gli EuSEF, nonché le quote o azioni di FIA aperti riservati purché siano soddisfatte le seguenti condizioni:
 - a) la società di gestione del fondo, o l'emittente abbia predisposto una situazione patrimoniale ed economica anche relativa a un periodo inferiore all'anno, purché assoggettata al giudizio di un revisore legale o di una società di revisione legale ai sensi del comma 9.
 - b) il regolamento del fondo o lo statuto, preveda la quotazione in un mercato regolamentato e una chiara e dettagliata indicazione della metodologia di calcolo del valore unitario del patrimonio netto (NAV) e della tempistica di aggiornamento.
2. Qualora venga richiesta l'ammissione a quotazione delle quote o azioni di un fondo o di un emittente sottoscritto mediante l'apporto di attività può essere prodotta una ricostruzione della situazione economica e patrimoniale pro-forma.
3. Qualora venga richiesta l'ammissione a quotazione delle azioni o quote di un FIA di diritto estero che preveda la possibilità di rimborso su richiesta dei partecipanti il regolamento o lo statuto del FIA dovrà limitare tale facoltà in periodi prestabiliti e pari a un ammontare non superiore alle somme acquisite attraverso le richieste di sottoscrizione concomitanti. In caso di richieste di rimborso eccedenti le sottoscrizioni concomitanti ovvero nei casi in cui la facoltà di rimborso sia prevista anche in assenza di sottoscrizioni, l'emittente potrà procedere ai rimborsi entro i limiti di un ammontare massimo pari al 10% dell'ultimo NAV pubblicato e limitatamente alla liquidità disponibile alla data stabilita per il rimborso, tenendo conto delle esigenze legate alla normale operatività.
4. Le società risultanti da operazioni straordinarie o che abbiano subito, nel corso dell'esercizio precedente a quello di presentazione della domanda o successivamente, modifiche sostanziali nella loro struttura patrimoniale devono produrre, a complemento di quanto previsto dal comma 1:
 - il conto economico pro-forma relativo ad almeno un semestre chiuso precedentemente

alla data di presentazione della domanda di ammissione;

- lo stato patrimoniale pro-forma riferito alla data di chiusura del semestre precedente la domanda di ammissione qualora le operazioni straordinarie o le modifiche sostanziali siano avvenute successivamente a tale data.

Qualora dalla redazione dei documenti pro-forma di cui al presente comma possa derivare l'inattendibilità oggettiva dei dati contabili contenuti negli stessi, Borsa Italiana, su richiesta motivata dell'emittente, si riserva di accettare ricostruzioni contabili storiche diverse.

5. I documenti contabili di cui al comma 4 devono essere accompagnati dalla relazione di un revisore legale o di una società di revisione legale **contenente un'attestazione redatta in applicazione dei migliori standard internazionali di riferimento**, ~~che abbia una conoscenza adeguata dei soggetti coinvolti e che fondi il proprio parere su verifiche adeguate. La relazione contiene 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.~~

Analogo relazione **attestazione** deve essere rilasciata dal revisore legale o dalla società di revisione legale sulle ricostruzioni contabili storiche diverse dai dati pro-forma; eventuali limitazioni o impedimenti all'espressione del giudizio dovranno essere motivati.

Omissis

Articolo 2.2.37

(Requisiti delle società sul Segmento Professionale del Mercato Euronext MIV Milan)

1. Possono essere ammesse alla quotazione le azioni rappresentative del capitale che abbiano predisposto una situazione patrimoniale ed economica anche relativa a un periodo inferiore all'anno, purché assoggettata al giudizio di un revisore legale o di una società di revisione legale iscritti nel registro tenuto dal Ministero dell'Economia e delle finanze ai sensi del decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39. o della corrispondente disciplina di diritto estero applicabile. L'ammissione alla quotazione non può essere disposta se il revisore legale o la società di revisione legale ha espresso un giudizio negativo ovvero si è dichiarata impossibilitata a esprimere un giudizio.
2. Le società risultanti da operazioni straordinarie o che abbiano subito, nel corso dell'esercizio precedente a quello di presentazione della domanda o successivamente, modifiche sostanziali nella loro struttura patrimoniale devono produrre, a complemento di quanto previsto dal comma 1:
 - il conto economico pro-forma relativo ad almeno un semestre chiuso precedentemente alla data di presentazione della domanda di ammissione;
 - lo stato patrimoniale pro-forma riferito alla data di chiusura del semestre precedente la domanda di ammissione qualora le operazioni straordinarie o le modifiche sostanziali siano avvenute successivamente a tale data.

Qualora dalla redazione dei documenti pro-forma di cui al presente comma possa derivare l'inattendibilità oggettiva dei dati contabili contenuti negli stessi, Borsa Italiana, su richiesta motivata dell'emittente, si riserva di accettare ricostruzioni contabili storiche

diverse.

3. I documenti contabili di cui al comma 2 devono essere accompagnati dalla relazione di un revisore legale o di una società di revisione legale **contenente un'attestazione redatta in applicazione dei migliori standard internazionali di riferimento**, che abbia una conoscenza adeguata dei soggetti coinvolti e che fondi il proprio parere su verifiche adeguate. La relazione contiene 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.

Analoga relazione **attestazione** deve essere rilasciata dal revisore legale o dalla società di revisione legale sulle ricostruzioni contabili storiche diverse dai dati pro-forma; eventuali limitazioni o impedimenti all'espressione del giudizio dovranno essere motivati.

ISTRUZIONI

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

Omissis

3.00 I dati finanziari

1. Dichiarazione del legale rappresentante dell'emittente, o del soggetto munito dei necessari poteri, attestante che i bilanci anche consolidati degli ultimi tre anni sono stati approvati dagli organi competenti, sono stati pubblicati e depositati. 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 nel documento di cui ai punti 1.03, copia della relazione del revisore legale o della società di revisione legale incaricata, relativa al bilancio, di esercizio o consolidato, dell'ultimo dei tre periodi annuali e, se esistente, dei due precedenti esercizi.

3. Qualora la data di chiusura dell'ultimo dei bilanci sia anteriore di oltre 9 mesi alla data del provvedimento di ammissione alla quotazione, ove non inclusi nel documento di cui al punto 1.03, 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. 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 quella prevista al punto 3.03, 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.
5. 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 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 **sui dati pro-forma predisposta da** ~~di~~ un revisore legale o **da** una società di revisione legale contenente **un'attestazione redatta in applicazione dei migliori standard internazionali di riferimento** ~~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.~~ Deve essere inoltre allegata dichiarazione del legale rappresentante dell'emittente, o del soggetto munito dei necessari poteri, attestante che i bilanci annuali di esercizio o consolidati e le situazioni contabili annuali che costituiscono la base dei dati pro-forma sono stati assoggettati, per una parte largamente preponderante, a revisione contabile completa. 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 ai 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 **sui dati pro-forma predisposta da** di un revisore legale o di **da** una società di revisione legale contenente **un'attestazione redatta in applicazione dei migliori standard internazionali di riferimento** ~~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. Deve essere inoltre allegata dichiarazione del legale rappresentante dell'emittente, o del soggetto munito dei necessari poteri, attestante che la situazione patrimoniale e il conto economico infra-annuali, di esercizio o consolidati, che costituiscono la base dei dati pro-forma sono stati assoggettati, per una parte largamente preponderante, a revisione contabile completa. 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.

6. Per le società di cui all'articolo 2.2.2, comma 5 del Regolamento, dichiarazione del legale rappresentante dell'emittente, o del soggetto munito dei necessari poteri, attestante che i bilanci anche consolidati dell'ultimo anno o degli ultimi due anni sono stati approvati dagli organi competenti, sono stati pubblicati e depositati. Nel caso di emittenti che non abbiano mai pubblicato e depositato un bilancio annuale, devono essere presentati i documenti di cui al precedente punto 5.

Omissis

TAVOLA 5: AZIONI O QUOTE DI FIA

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 alla quotazione di ammissione non devono essere trascorsi più di 14 mesi dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo rendiconto annuale

2. Nel caso di cui all'articolo 2.2.34, comma 2, del Regolamento, copia della situazione economica e patrimoniale pro-forma. Deve essere inoltre allegata la relazione **sui dati pro-forma predisposta da** di un revisore legale o **da** una società di revisione contenente **un'attestazione redatta in applicazione dei migliori standard internazionali di riferimento** ~~gli esiti dell'attività di verifica sulla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione del pro-forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata nonché sulla correttezza dei principi contabili adottati per la redazione dei medesimi atti relativi a tale documento.~~

Omissis

AMENDMENTS TO THE RULES OF THE MARKETS

Pro-Forma Financial Information and statement of the auditor

With resolution no. 22920 of the 6 of December 2023, Consob approved the amendments to the Rules of the Markets managed and organized by Borsa Italiana (the "Rules"), already approved by Borsa Italiana's Board of Directors on 8 November 2023. The Instructions have been consequently modified (the "Instructions"). The amendments are described below and will enter in to force on the **14 February 2024**.

Pro-Forma Financial Information and statement of the auditor

In line with the changes to EGM Rules for Companies, the text of the Rules of the Markets has been amended and its accompanying Instructions in relation to the opinion issued by auditors when preparing Pro-Forma Financial Information, in order to reflect the evolutions and changes made to the contents of the auditor's declaration over time.

It seems no longer appropriate to expressly make reference, in the Rules and accompanying Instructions, to the content of the statement to be issued by auditors when they have to express an opinion on pro-forma accounting data. Instead, it is specified that the declaration be drawn up applying the best international reference standards.

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

Title 2.2 Conditions for admission

Chapter 1 – Shares

omissis

Article 2.2.2 (Requirements for issuers of shares)

1. Shares may be admitted to listing where they represent the capital of issuers who have published and filed, in compliance with national law, the solo or consolidated annual accounts for the last three financial years, of which at least the latest must be accompanied by an opinion expressed by a statutory or a statutory auditing company registered in the register held by the Ministry of Economy and Finance, pursuant to Legislative decree no. 39 of 27 January 2010 or the corresponding applicable provisions of foreign law. Admission to listing may not be granted where statutory auditor or the statutory auditing company has rendered an adverse opinion or a disclaimer.
2. Companies resulting from extraordinary corporate actions or whose assets and liabilities underwent material changes in the financial year preceding that of the submission of the application or subsequently must produce, in addition to what is provided for in paragraph 1:
 - a pro forma income statement for at least one financial year ended prior to the date of submission of the application;
 - a pro forma balance sheet referring to the closing date of the financial year preceding the application where the extraordinary corporate actions or the material changes occurred after that date;
 - the other pro forma interim documents specified in the Instructions.

Where it emerges during the preparation of the pro forma documents referred to in this paragraph that the accounting data they contain are objectively unreliable, Borsa Italiana may accept different historical accounting reconstructions upon receiving a reasoned request from the issuer.

3. The accounting documents referred to in paragraph 2 must be accompanied by the report of a statutory auditor or a statutory auditing company **containing a statement drafted in application of the best international reference standards.** ~~which has an adequate knowledge of the subjects involved and his opinion must be based on adequate checking. The report contains the results of the checking activity on the reasonableness of the basic assumptions made in preparing the pro-forma data, the correct~~

~~application of the methods used, and the correctness of the accounting policies applied.~~

A similar report **statement** must be issued by the statutory auditor or the statutory the auditing company on historical accounting reconstructions different from pro forma data; the reasons must be given for any limitations or impediments to rendering the opinion.

Omissis

Capo 10 – OICR

Article 2.2.34

(Requirements for listing of units or shares of AIFs)

1. Units or shares of closed-end AIFs and open-end AIFs, including VCFs and ELTIFs, EuVECAs and EuSEFs, may be admitted to listing on the Euronext MIV Milan market and on the Professional Segment of the Euronext MIV Milan market, provided the following conditions are satisfied:
 - a) the management company or the issuer has drawn up financial statements even for a period of less than a year, provided such have been subjected to examination by a statutory auditor or a statutory auditing firm in accordance with paragraph 9.
 - b) the fund rules or bylaws provide for the listing on a regulated market and shall draw up a clear and detailed indication of the methodology for the calculation of the NAV and of the timing for the updates.
2. Where application is made for the listing of the units or shares of a fund or an issuer subscribed by means of the contribution of assets, pro forma statements of profits and losses and assets and liabilities may be produced.
3. Where application is made for the listing of shares or units of a foreign AIF that provides for the option of redemption at the request of the participants, the rules or bylaws of the AIF must limit that option to predefined periods and for an amount not exceeding the amounts acquired through the concomitant subscription applications. In case of redemption requests exceeding the concomitant subscription applications or when the redemption option is allowed even when there are no new subscriptions, the issuer may make the redemptions up to a maximum amount equal to 10% of the last published NAV and within the limits of the liquidity available on the scheduled redemption date, while always considering the normal operating requirements.
4. Companies resulting from extraordinary corporate actions, or whose assets and liabilities underwent material changes in the financial year preceding that of the submission of the application or subsequently, must produce, in addition to what is provided for in paragraph 1:
 - a pro forma income statement for at least one half-year ended prior to the date of submission of the application for admission;

- a pro forma balance sheet referring to the closing date of the half-year preceding the application where the extraordinary corporate actions or the material changes occurred after that date.

Where it emerges during the preparation of the pro forma documents referred to in this paragraph that the accounting data they contain are objectively unreliable, Borsa Italiana may accept different historical accounting reconstructions upon receiving a reasoned request from the issuer.

5. The accounting documents referred to in paragraph 4 must be accompanied by the report of a statutory auditor or a statutory auditing company **containing a statement drafted in application of the best international reference standards**~~which has an adequate knowledge of the subjects involved, and whose opinion must be based on adequate checking. The report contains the results of the checking activity containing opinion on the reasonableness of the basic assumptions made in preparing the pro forma data, the correct application of the methods used and the correctness of the accounting standards applied.~~

A similar report **statement** must be issued by the statutory auditor or statutory auditing company on historical accounting reconstructions different from pro forma data; reasons must be given for any limitations or impediments to rendering the opinion.

Omissis

Article 2.2.37

(Requirements for companies on the Professional Segment of the Euronext MIV Milan market)

1. Shares may be admitted to trading where they represent the capital that have drafted financial statements even for a period of less than one year, provided that such have been submitted for auditing by a statutory auditor or a statutory auditing company registered with the register held by the Ministry of Economy and Finance in accordance with Legislative decree no. 39 of 27 January 2010 or the corresponding applicable provisions of foreign law. Admission to trading may not be granted where the statutory auditor or the statutory auditing company has rendered an adverse opinion or a disclaimer.
2. Companies resulting from extraordinary corporate actions or whose assets and liabilities underwent material changes in the financial year preceding that of the submission of the application or subsequently must produce, in addition to what is provided for in paragraph 1:
 - a pro forma income statement for at least one half-year ended prior to the date of submission of the application;
 - a pro forma balance sheet referring to the closing date of the half-year preceding the application where the extraordinary corporate actions or the material changes occurred after that date.

Where it emerges during the preparation of the pro forma documents referred to in this paragraph that the accounting data they contain are objectively unreliable, Borsa Italiana may accept different historical accounting reconstructions upon receiving a reasoned request from the issuer.

3. The accounting documents referred to in paragraph 2 must be accompanied by the report of a statutory auditor or a statutory auditing company **containing a statement drafted in application of the best international reference standards** which has an adequate knowledge of the subjects involved and his opinion must be based on adequate checking. ~~The report contains the results of the checking activity. The report contains the results of the checking activity on the reasonableness of the basic assumptions made in preparing the pro forma data, the correct application of the methods used and the correctness of the accounting standards applied.~~

A similar ~~report~~ **statement** must be issued by the statutory auditor or the statutory auditing company on historical accounting reconstructions different from pro forma data; the reasons must be given for any limitations or impediments to rendering the opinion.

INSTRUCTIONS

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

Omissis

3.00 Financial information

1. Declaration by the legal representative of the issuer or other duly authorised person attesting that the solo or consolidated annual accounts for the last three years have been approved by the competent bodies and that they have been published and filed 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 it is not included in the document specified in points 1.03, a copy of the report of the statutory auditor or the statutory auditing company on the annual accounts on a solo or 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 is more than 9 months before the date of the admission to listing decision, where not included in the document specified in point 1.03, 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. 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.
5. 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; a pro forma balance sheet referred to the closing date of the financial year preceding the application where the extraordinary corporate actions or the substantial changes occurred after that date; the report **on the pro forma data prepared by a** a statutory auditor or **a** statutory auditing company containing a **statement prepared in accordance with the best applicable international standards**~~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.~~-A declaration from the legal representative of the issuer, or other duly authorised person, attesting that the solo or consolidated annual financial statements that form the basis for the pro forma data, have been fully audited to a preponderant extent, must also be attached. At the date of the admission decision not more than fifteen months must have passed from the closing date of the financial year to which the pro forma data refer. Where the changes occurred after the closing date of the financial year and more than 9 months have elapsed between such date and the admission decision, the following documents must be attached: a pro forma interim income statement for 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 **on the pro forma data prepared by a** of a statutory auditor or **a** statutory auditing company containing a **statement prepared in accordance with the best applicable international standards**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 interim accounting documents must be prepared using methods consistent with those used for the pro forma annual accounts. A declaration from the legal representative of the issuer or other duly authorised person, attesting that the solo or consolidated interim balance sheet and income statement that form the basis for the pro forma data, have been fully audited to a preponderant extent, must also be attached. 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.

6. For the companies referred to in Article 2.2.2, paragraph 5, of the Rules, a declaration from the legal representative of the issuer or other duly authorised person, attesting that the solo, as well as the consolidated, annual financial statements for the previous year or the previous two years have been approved by the competent bodies and have been published and filed. Issuers that have never published and filed an annual report must submit the documentation referred to in point 5.

Omissis

TABLE 5: SHARES OR UNITS OF AIFS

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.

2. In the case referred to in Article 2.2.34, paragraph 2, of the Rules has been granted, a copy of pro forma statements of the fund's profits and losses and assets and liabilities. The report **on the pro forma data prepared by a** of statutory auditor or **a** statutory auditing company containing **a statement prepared in accordance with the best applicable international standards** ~~the results of the checking activity on the reasonableness of the basic assumptions made in preparing the pro forma report, on the correct application of the methods used and on the appropriateness of the accounting policies adopted for the preparation of the document.~~

Omissis