



**Borsa Italiana**

<b>AVVISO</b> <b>n.13803</b>	25 Giugno 2019	AIM Italia
---------------------------------	----------------	------------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --  
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento del mercato AIM  
Italia/Amendments to the AIM Italia market  
Rules

*Testo del comunicato*

Si veda allegato.

*Disposizioni della Borsa*

## MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEL MERCATO AIM ITALIA

Si apportano al Regolamento Emittenti del mercato AIM Italia le modifiche conseguenti all'entrata in vigore del Regolamento UE 2017/1129, del Regolamento Delegato UE 2019/979 e del Regolamento Delegato UE 2019/980 in tema di prospetto. Le modifiche di seguito illustrate entreranno in vigore il **21 luglio 2019**.

\*\*\*

### PREMESSA

In data 21 luglio 2019 entrerà in vigore il Regolamento UE 2017/1129 del Parlamento europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017, relativo al prospetto da pubblicare per l'offerta pubblica o l'ammissione alla negoziazione di titoli in un mercato regolamentato e i connessi Regolamenti Delegati, Regolamento Delegato UE 2019/979 e Regolamento Delegato UE 2019/980, adottati dalla Commissione europea il 14 marzo 2019. Questo nuovo pacchetto di regolamenti sul prospetto abrogherà rispettivamente la Direttiva 2003/71/CE e l'attuale Regolamento 809/2004/CE.

Il regolamento emittenti del mercato AIM Italia, allo stato attuale, fa riferimento agli schemi contenuti nel Regolamento 809/2004/CE indicando in particolare le informazioni che non devono essere rappresentate nel documento che deve essere predisposto per l'ammissione al mercato AIM Italia.

Borsa Italiana, quindi, indica con congruo anticipo le modifiche agli schemi dei prospetti sostituendoli con quelli introdotti dal Regolamento Delegato UE 2019/980, richiesti per le procedure di ammissione al mercato AIM Italia.

Tali disposizioni si applicheranno ai documenti di ammissione pubblicati a far data dal **21 luglio 2019**.

### MODIFICHE RICHIESTE

#### Procedura di ammissione

Le modifiche richieste nel Regolamento Emittenti del mercato AIM Italia riguardano in particolare la Scheda due che introduce le informazioni che devono essere indicate all'interno del documento di ammissione necessario per l'ammissione alle negoziazioni. All'interno di questa scheda devono essere aggiornati il riferimento agli allegati del Regolamento Prospetti che sono cambiati e alcuni paragrafi che sono stati eliminati con l'introduzione del nuovo Regolamento Delegato UE 2019/980. Come contenuti obbligatori da indicare nel documento di ammissione AIM devono essere comunque mantenute e fornite le informazioni finanziarie selezionate relative agli esercizi passati, informazione già richiesta dal Regolamento Prospetti 809/2004/CE ma non più ripresa dal nuovo Regolamento Delegato UE 2019/980. Il mantenimento di tali informazioni finanziarie nel documento di ammissione ha il fine di fornire al pubblico i dati fondamentali che riassumono la situazione finanziaria dell'emittente.

Non devono in ogni caso essere fornite informazioni sull'Autorità competente in quanto il documento di ammissione non è soggetto alla relativa approvazione.

*(Regolamento AIM Italia Emittenti, Scheda due)*

Inoltre, viene aggiornato il Glossario del Regolamento Emittenti del mercato AIM Italia in quanto contiene i riferimenti ai vecchi allegati del Regolamento 809/2004/CE i quali vengono aggiornati e sostituiti con i nuovi riferimenti. Si coglie l'occasione per integrare la nozione di prospetto includendo nella sua definizione anche i prospetti per la crescita introdotti dall'articolo 15 del Regolamento UE 2017/1129.

*(Regolamento AIM Italia Emittenti, Glossario)*

Un ulteriore aggiornamento viene apportato nelle Linee guida del Regolamento Emittenti, nella parte che riguarda i requisiti di permanenza, in particolare all'interno dell'articolo 33 che fa attualmente anch'esso riferimento agli schemi dei prospetti del Regolamento 809/2004/CE. L'articolo 33 riguarda gli strumenti finanziari che devono essere ammessi sul mercato AIM e la modifica necessaria riguarda il riferimento agli schemi che devono essere utilizzati per il documento di ammissione di warrant e obbligazioni convertibili.

*(Regolamento AIM Italia Emittenti, Art. 33)*

\*\*\*

*Il testo aggiornato del Regolamento sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it).*

*Di seguito si riportano le modifiche regolamentari volte ad adeguare la disciplina a quanto sopra esposto.*

# REGOLAMENTO

## Parte Prima -Regolamento

*omissis*

### Scheda due

L'emittente a cui è richiesto di redigere un documento di ammissione deve assicurarsi che il documento stesso contenga i seguenti elementi:

- (a) Informazioni equivalenti a quelle che sarebbero richieste secondo gli **Allegati 1, 11, 20** ~~1, 11, 20 del Regolamento Delegato UE 2019/980 del Regolamento Prospetto 809/2004/CE~~ ad eccezione delle informazioni specificate di seguito al paragrafo (b)(i) e così come modificate dal paragrafo (b)(ii) di seguito, a meno che sia richiesto di redigere un Prospetto in base alle Normativa Prospetto: in tale caso i paragrafi (b)(i) e (ii) di seguito non trovano applicazione.
- (b) (i) le informazioni di cui al precedente paragrafo (a) sono le seguenti:

Allegato 1 † :

- **le informazioni richieste nella Sezione 1.5;**
- ~~le informazioni richieste nella Sezione 8.1;~~
- resoconto della situazione gestionale e finanziaria (Sezione 7.9);
- risorse finanziarie (Sezione 8.10);
- ~~ricerca e sviluppo, brevetti e licenze (Sezione 11);~~
- previsioni o stime degli utili (Sezione 11.13) (NB – Paragrafo (d) di cui sotto continua a trovare applicazione);
- remunerazione e Benefici (Sezione 13.15);
- le informazioni **sul comitato audit e remunerazioni** richieste nella Sezione **14.3** ~~16.3;~~
- informazioni finanziarie riguardanti le attività e le passività, la situazione finanziaria e i profitti e le perdite dell'emittente richieste nella Sezione **18.20** (NB – l'ultimo bilancio o rendiconto annuale devono essere allegato al documento di ammissione);
- documenti **disponibili** accessibili al pubblico (Sezione 21.24);
- le informazioni richieste nella Sezione **15.2** ~~17.2~~ dell'Allegato 1 † riferite ai soggetti diversi dagli amministratori.

Allegato II:

- ~~Allegato II nella sua interezza.~~

Allegato 11 ~~II~~:

- Dichiarazione relativa al capitale circolante (Sezione 3.1). (*NB – Paragrafo (c) di cui sotto continua a trovare applicazione*);
- fondi propri e indebitamento (Sezione 3.2);
- interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione/all'offerta (Sezione 3.3);
- condizioni dell'offerta **di strumenti finanziari al pubblico** (Sezione 5);
- ammissione alla negoziazione e modalità di negoziazione (Sezione 6);

Allegato 20 ~~II~~:

- Allegato 20 ~~II~~ nella sua interezza.

(ii) le informazioni richieste dal paragrafo (a) di cui sopra sono modificate come segue: le informazioni richieste dalla Sezione 18 ~~20~~ dell'Allegato 1 ~~I~~ devono essere presentate nel rispetto dei principi contabili specificati all'articolo 19.

**(c) Informazioni finanziarie selezionate relative ai documenti contabili allegati al documento di ammissione;**

(d) Una dichiarazione degli amministratori che, dopo avere svolto tutte le necessarie ed approfondite indagini, a loro giudizio, il capitale circolante a disposizione dell'emittente e del gruppo ad esso facente capo, sarà sufficiente per le sue esigenze attuali, cioè per almeno 12 mesi a decorrere dalla data di ammissione dei suoi strumenti finanziari;

(e) Ove contenga previsioni, stime o proiezioni dei profitti (incluse le espressioni che esplicitamente o implicitamente individuano un minimo o un massimo per il livello probabile di profitti o perdite per un periodo successivo rispetto a quello a cui si riferiscono i bilanci sottoposti a revisione legale che sono stati pubblicati, o contiene dati dai quali è possibile calcolare il valore approssimativo dei profitti futuri o delle perdite, anche se nessun dato particolare viene menzionato e le parole "profitti" o "perdite" non vengono utilizzate):

(i) una dichiarazione degli amministratori che tali previsioni, stime o proiezioni sono state effettuate dopo avere svolto le necessarie ed approfondite indagini;

(ii) una dichiarazione relativa alle principali assunzioni fatte, relative a ciascun fattore che potrebbe avere un effetto sostanziale sul raggiungimento delle previsioni, stime o proiezioni. Tali assunzioni debbono essere facilmente comprensibili dagli investitori ed essere specifiche e precise;

(iii) una dichiarazione rilasciata dal Nominated Adviser all'emittente che il Nominated Adviser è ragionevolmente convinto che le previsioni, stime o proiezioni sono state effettuate dopo attento e approfondito esame da parte degli amministratori dell'emittente, delle prospettive economiche e finanziarie;  
e

(iv) tali previsioni, stime o proiezioni dei profitti devono essere preparate secondo modalità omogenee e comparabili con i bilanci relativi agli esercizi precedenti.

- (f) Alla prima pagina, in posizione preminente ed in grassetto, il nome del relativo Nominated Adviser seguito dalla seguente frase:

*"AIM Italia è un sistema multilaterale di negoziazione dedicato primariamente alle piccole e medie imprese e alle società ad alto potenziale di crescita alle quali è tipicamente collegato un livello di rischio superiore rispetto agli emittenti di maggiori dimensioni o con business consolidati."*

*L'investitore deve essere consapevole dei rischi derivanti dall'investimento in questa tipologia di emittenti e deve decidere se investire soltanto dopo attenta valutazione.*

*Consob e Borsa Italiana non hanno esaminato né approvato il contenuto di questo documento".*

- (g) Nei casi di cui all'articolo 7, una dichiarazione che le parti correlate e i dipendenti rilevanti si sono impegnati a non disporre degli strumenti finanziari AIM Italia per un periodo di 12 mesi a decorrere dalla data di ammissione degli strumenti finanziari;
- (h) Nel caso di una società di investimento, dettagliate informazioni riguardo alla politica di investimento.
- (i) L'informazione richiesta dalle Disposizioni di attuazione e qualsiasi altra informazione che ritenga necessaria per consentire agli investitori di formarsi un giudizio adeguato e completo su:
- (i) attività e passività, posizione finanziaria, conto economico, prospettive dell'emittente e degli strumenti finanziari dei quali si chiede l'ammissione;
  - (ii) diritti collegati agli strumenti finanziari; e
  - (iii) qualsiasi altra criticità contenuta nel documento di ammissione.

*omissis*

## **Glossario**

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

### **Termine**

### **Significato**

*omissis*

**Allegato 1 I, Allegato 11 II e Allegato 20 III**

Allegato 1 I, Allegato 11 II e Allegato 20 III del **Regolamento Delegato UE 2019/980** ~~Regolamento n. 809/2004/CE~~ della Commissione Europea.

*omissis*

**Prospetto**

Un Prospetto, **incluso il prospetto per la crescita di cui all'articolo 15 del Regolamento (UE) 2017/1129**, preparato e pubblicato ai sensi della Normativa Prospetto.

*omissis*

## **Parte seconda – Linee guida**

*omissis*

**Domanda di ammissione sull'AIM Italia**

*omissis*

### **Articolo 3: Documento di ammissione**

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

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

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

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

- il conto economico pro-forma relativo ad almeno un esercizio annuale chiuso precedentemente alla data di presentazione della domanda di ammissione;
- lo stato patrimoniale pro-forma riferito alla data di chiusura dell'esercizio precedente la domanda di ammissione qualora le operazioni straordinarie o le modifiche sostanziali siano avvenute successivamente a tale data;

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

Qualora le operazioni straordinarie o le modifiche sostanziali siano avvenute successivamente alla chiusura dell'esercizio e tra tale data e l'ammissione siano trascorsi più di 9 mesi, dovrà essere predisposto: un conto economico infra annuale pro-forma relativo ad almeno i sei mesi successivi all'ultimo esercizio chiuso; una situazione patrimoniale infra annuale pro-forma riferita al termine del semestre successivo all'ultimo esercizio chiuso, qualora le modifiche siano avvenute successivamente a tale semestre. Deve essere inoltre prodotta la relazione di un revisore legale o della società di revisione legale contenente il giudizio sulla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma nonché sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata.

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

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

*omissis*

## **Requisiti di permanenza**

*omissis*



### **Articolo 33: Strumenti finanziari che devono essere ammessi**

Qualsiasi variazione riguardante gli strumenti finanziari AIM Italia in emissione richiede che siano presi contatti con Borsa Italiana (ad esempio in tema di numero degli strumenti).

Se un emittente AIM Italia sta svolgendo una qualunque operazione sul capitale o emette nuove azioni, il suo Nominated Adviser deve contattare Borsa Italiana per concordare modalità e tempistica di esecuzione.

Ai fini dell'ammissione alle negoziazioni di warrant, essi devono soddisfare i seguenti requisiti:

- ◆ essere riferiti ad azioni di compendio già negoziate su AIM Italia o oggetto di contestuale provvedimento di ammissione;
- ◆ essere riferite ad azioni di compendio emesse dal medesimo emittente;
- ◆ avere delle caratteristiche idonee per consentire una correlazione tra il prezzo dello strumento finanziario e il prezzo dell'azione di compendio;
- ◆ essere disciplinati da un regolamento che preveda che: (i) in occasione di eventi di natura straordinaria che riguardano l'emittente le azioni derivanti dall'esercizio dei warrant siano effettuate rettifiche informate a metodologie di generale accettazione e volte a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi dell'evento; (ii) le azioni derivanti dall'esercizio dei warrant dovranno, per esplicita previsione regolamentare, essere rese disponibili per la negoziazione entro il decimo giorno di mercato aperto del mese successivo a quello di presentazione della richiesta di esercizio.

Per quanto concerne l'ammissione alle negoziazioni di obbligazioni convertibili, esse devono essere emesse a fronte di un prestito il cui ammontare sia tale da assicurare che per le obbligazioni in questione si formerà un mercato sufficiente. Si applicano, in quanto compatibili, le linee guida in tema di ammissione di warrant; a tal fine i riferimenti alle azioni di compendio devono essere riferiti alle azioni derivanti dalla conversione.

Si precisa che per la predisposizione del documento di ammissione di warrant e obbligazioni convertibili si applicano **in quanto compatibili**:

- per quanto riguarda i warrant: la sezione 4 dell'**Allegato 11 del Regolamento Delegato UE 2019/980** ~~III del Regolamento Prospetto 809/2004/CE~~;
- per quanto riguarda le obbligazioni convertibili: la sezione 4 dell'**Allegato 14 del Regolamento Delegato UE 2019/980** ~~V del Regolamento Prospetto 809/2004/CE~~;
- per entrambi gli strumenti finanziari: l'**Allegato 18 del Regolamento Delegato UE 2019/980** ~~XIV del Regolamento Prospetto 809/2004/CE~~.

*omissis*

## AMENDMENTS TO THE AIM ITALIA MARKET RULES

The following amendments are being made to the Rules for Companies of the AIM Italia market, arising from the entry into force of the Prospectus Regulation EU 2017/1129, the Delegated Regulation EU 2019/979 and the Delegated Regulation EU 2019/980. The amendments illustrated hereunder will come into effect on **21 July 2019**.

\*\*\*

### INTRODUCTION

21 July 2019 will mark the entry into force of Regulation EU 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market and the associated Delegated Regulations, Delegated Regulation EU 2019/979 and Delegated Regulation EU 2019/980, adopted by the European Commission on 14 March 2019. This new package of regulations on the prospectus will repeal Directive 2003/71/EC and the current Regulation 809/2004/EC.

As things stand, the AIM Italia market Rules for Companies refers to the schedules contained in Regulation 809/2004/EC, indicating, in particular, the information which does not need to be shown in the document that must be drawn up for admission to the AIM Italia market.

Borsa Italiana, therefore, is indicating the amendments to the prospectus schedules well in advance, replacing them with those introduced by the new Delegated Regulation EU 2019/980, required for the procedure for admission to the AIM Italia market.

These provisions will apply to admission documents published from **21 July 2019**.

### AMENDMENTS REQUESTED

#### Admission procedure

The amendments requested in the AIM Italia market Rules for Companies concern, in particular, Schedule two, which introduces the information that must be indicated in the admission document required for admission to trading. This schedule must contain an updated reference to the annexes of the Prospectus Regulation that have been changed and certain paragraphs deleted following the introduction of the new Delegated Regulation EU 2019/980. As regards the mandatory content that must be indicated in the AIM admission document, selected financial information concerning previous financial years must be kept and supplied. This information had formerly been requested by the Prospectus Regulation 809/2004/EC, but no longer features in the new Delegated Regulation EU 2019/980. The purpose of keeping such financial information in the admission document is to provide the public with fundamental data which summarise the issuer's financial position.

In any case, information concerning the competent Authority no longer needs to be supplied since the admission document is not subject to the associated approval.

*(AIM Italia Rules for Companies, Schedule two)*

In addition, the Glossary of the AIM Italia market Rules for Companies is updated, since it contains references to the old annexes of Regulation 809/2004/EC, which need to be updated and replaced with the new references. This is also an opportunity to supplement the concept of prospectus by including, in the definition thereof, the Growth prospectuses introduced by article 15 of Regulation 2017/1129.

*(AIM Italia Rules for Companies, Glossary)*

There is also a further update in the Guidelines to the Rules for Companies, in the part which concerns the ongoing eligibility requirements, in particular article 33, which currently also makes reference to the prospectus schedules in Regulation 809/2004/EC. Article 33 concerns financial instruments that must be admitted to the AIM market and the necessary amendment concerns the reference to the schedules that must be used for the admission document for warrants and convertible bonds.

*(AIM Italia Rules for Companies, Art. 33)*

\*\*\*

*The updated text of the Rules will be made available on the Borsa Italiana website: [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it).*

*The following sets forth the regulatory amendments aimed at adjusting the rules to the foregoing.*

# RULES FOR COMPANIES

## Part One - Rules

*omissis*

### Schedule Two

A company which is required to produce an admission document must ensure that document discloses the following:

- (a) Information equivalent to that which would be required by Annexes **1, 11 and 20** ~~1-III of Delegated Regulation EU 2019/980 of Prospectus Regulation 809/2004~~ other than the information specified in paragraph (b)(i) below and as amended by paragraph (b)(ii) below, unless a Prospectus is required in accordance with the Prospectus Rules in which case paragraphs (b)(i) and (ii) below shall not apply;
- (b) (i) the information referred to in paragraph (a) above is as follows:

#### Annex 1 †:

- **The information required under sub-section 1.5;**
- ~~The information required under sub-section 8.1;~~
- Operating and financial review (Section **7 9**);
- Capital Resources (Section **8 10**);
- ~~Research and Development, Patents and Licences (Section 11);~~
- Profit Forecasts or Estimates (Section **11 13**) (*NB - Paragraph (d) below continues to apply*);
- Remuneration and Benefits (section **13 15**);
- The information **about the issuers audit committee and remuneration committee** required under sub-section **14.3 16.3**;
- Financial information concerning the issuer's assets and liabilities, financial position and profits and losses under section **18 20** (*please consider that the last annual accounts or the annual statement of operations shall be attached to the admission document*);
- Documents on Display (section **21 24**);
- The information required under sub-section **15.2 17.2** of Annex 1 † with respect to persons other than directors.

#### Annex II:

- ~~Annex II in its entirety.~~

#### Annex 11 ‡:

- Working capital statement (sub-section 3.1). (*NB - Paragraph (c) below continues to apply*);

- Capitalization and indebtedness (sub-section 3.2);
- Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer (sub-section 3.3);
- Terms and Conditions of the Offer of **Securities to the Public** (section 5);
- Admission to Trading and Dealing Arrangements (section 6);

**Annex 20 H:**

- Annex 20 H in its entirety.
- (ii) the information required by paragraph (a) above is amended as follows: the information required by subsection 18 20 of Annex 1 I must be presented in accordance with one of the applicable standards set out in rule 19.
- (c) **selected financial information related to accounting documents attached to the admission document;**
- (d) a statement by its directors that in their opinion having made due and careful enquiry, the working capital available to it and its group will be sufficient for its present requirements, that is for at least twelve months from the date of admission of its securities;
- (e) where it contains a profit forecast, estimate or projection (which includes any form of words which expressly or by implication states a minimum or maximum for the likely level of profits or losses for a period subsequent to that for which accounts subject to statutory audit have been published, or contains data from which a calculation of an approximate figure for future profits or losses may be made, even if no particular figure is mentioned and the words “profit” or “loss” are not used):
- (i) a statement by its directors that such forecast, estimate or projection has been made after due and careful enquiry;
  - (ii) a statement of the principal assumptions for each factor which could have a material effect on the achievement of the forecast, estimate or projection. The assumptions must be readily understandable by investors and be specific and precise;
  - (iii) confirmation from the Nominated Adviser to the applicant that it has reasonably satisfied itself that the forecast, estimate or projection has been made after due and careful enquiry by the directors of the applicant about the economic and financial prospects; and
  - (iv) such profit forecast, estimate or projection must be prepared on a basis comparable with the historical financial information;
- (f) on the first page, prominently and in bold, the name of its Nominated Adviser and the following paragraphs:

*"AIM Italia is a multilateral trading facility designed primarily for emerging or smaller companies to which a higher investment risk tends to be attached than to larger or more established companies.*

*A prospective investor should be aware of the risks of investing in such companies and should make the decision to invest only after careful consideration.*

*Consob and Borsa Italiana have not themselves examined or approved the contents of this document.”;*

- (g) where rule 7 applies, a statement that its related parties and applicable employees have agreed not to dispose of any interests in any of its AIM Italia securities for a period of 12 months from the admission of its securities;
- (h) where it is an investing company, details of its investing policy; *and*
- (i) the information required by the Notes and any other information which it reasonably considers necessary to enable investors to form a full understanding of:
  - (i) the assets and liabilities, financial position, profits and losses, and prospects of the applicant and its securities for which admission is being sought;
  - (ii) the rights attaching to those securities; and
  - (iii) any other matter contained in the admission document.

*omissis*

## **Glossary**

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

### **Term**

### **Meaning**

*omissis*

**Annex 1 †, Annex 11 ‡ and Annex 20 ††**

Annex 1 †, Annex 11 ‡ and Annex 20 †† of **Delegated Regulation EU 2019/980** ~~Regulation—809/2004~~ of the European Commission.

*omissis*

## **Prospectus**

A prospectus, **included the Growth prospectus provided for in article 15 of Regulation (EU) 2017/1129**, prepared and published in accordance with the Prospectus Rules.

*omissis*

## **Part Two – Guidance Notes**

*omissis*

### **Applicants for AIM Italia**

*omissis*

#### **Rule 3: Admission document**

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

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

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

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

Companies resulting from extraordinary corporate actions or which, during the year prior or subsequent to that in which the application is filed, experienced a relevant change to their financial structure, must submit:

- the pro forma income statement for at least one year before the date the admission application was filed;
- the pro forma balance sheet as at the year before that in which the admission application was filed, if the extraordinary corporate actions or the relevant changes

took place after such date;

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

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

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

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

*omissis*

### **Ongoing eligibility requirements**

*omissis*

### **Rule 33: Securities to be admitted**

Any change regarding AIM Italia securities in issue requires liaison with Borsa Italiana (for example the number of the securities).

If an AIM Italia company is undertaking any corporate actions or issuing new shares, its Nominated Adviser should contact Borsa Italiana for prior discussion.

For the admission to trading, warrants must satisfy the following requirements:

- a. refer to underlying shares that are already traded in the AIM Italia market or are the subject of a simultaneous admission decision;
- b. refer to underlying shares that are issued by the same issuer and not by a third party;
- c. have characteristics able to permit a correlation between the price of the financial instrument and the price of the underlying share;
- d. provision be made in the rules for: (i) adjustments to be made where extraordinary events occur regarding the issuer of the underlying shares. Such adjustments must be based on generally accepted methods and tend to



neutralise the distortionary effects of the event as far as possible; (ii) the underlying shares must be made available for trading by the tenth trading day of the month following that of the presentation of the request to exercise the option.

With regards the admission to trading of convertible bonds, bonds must be issued against a loan whose amount is enough to ensure the development of an adequate market for the bonds in question. Guidance notes for warrant admission shall apply, where applicable; for this purpose, reference to the underlying shares must be referred to the shares deriving from the conversion.

It should be noted that as regards the admission document concerning the admission of warrant and convertible bond, **as it is compatible:**

- concerning warrants: Section 4, **Annex 11 of Delegated Regulation EU 2019/980** ~~III of Prospectus Regulation EC 809/2004~~;
- concerning convertible bonds: Section 4, **Annex 14 of Delegated Regulation EU 2019/980** ~~V of Prospectus Regulation EC 809/2004~~;
- concerning both financial instruments: **Annex 18 of Delegated Regulation EU 2019/980** ~~XIV of Prospectus Regulation EC 809/2004~~ shall apply.

*omissis*