



AVVISO n.6580	14 Giugno 2004	---
----------------------	-----------------------	------------

Mittente del comunicato : Borsa Italiana
Societa' oggetto : --
dell'Avviso
Oggetto : Modifiche ai Regolamenti dei Mercati e del
Nuovo Mercato e Istruzioni/Amendments to
the Rules of the Markets and of the Nuovo
Mercato – 21/06/2004

<i>Testo del comunicato</i>

Si veda allegato.

<i>Disposizioni della Borsa</i>
--

SINTESI DELLE MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEI MERCATI E AL REGOLAMENTO DEL NUOVO MERCATO

L'Assemblea di Borsa Italiana SpA, nelle sedute del 29 aprile 2004 e del 15 dicembre 2003, ha approvato le modifiche ai Regolamenti dei Mercati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana e del Nuovo Mercato illustrate nel presente Avviso. Le modifiche sono state approvate dalla Consob con delibera n. 14555 del 18 maggio 2004 e con delibera n. 14600 del 9 giugno 2004.

A) MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEI MERCATI E AL REGOLAMENTO DEL NUOVO MERCATO

1) DOCUMENTI CONTABILI PRO-FORMA

Si prevede la possibilità per Borsa Italiana di:

1. richiedere ricostruzioni contabili storiche diverse in caso di impossibilità di redazione di bilanci pro-forma. Tali ricostruzioni contabili storiche devono essere accompagnate da una relazione rilasciata dalla società di revisione; eventuali limitazioni o impedimenti all'espressione del giudizio dovranno essere motivati;
2. accettare, su richiesta motivata dell'emittente, che, in caso di impossibilità oggettiva, solo una parte preponderante dei dati sia assoggettata a revisione contabile completa.

(Art. 2.2.1, commi 2, 3 e 4, del Regolamento dei Mercati; Art. 2.2.1, commi 7, 8 e 9, del Regolamento del Nuovo Mercato)

2) DIFFUSIONE DEL RATING

Si prevede l'obbligo della comunicazione a Borsa Italiana dei rating e delle relative variazioni, richiesti dagli emittenti e da questi resi pubblici. La comunicazione deve essere effettuata in fase di ammissione a quotazione e a seguito di ogni successiva variazione degli stessi. Tale disciplina consente di concentrare presso Borsa Italiana tutte le informazioni relative ai rating pubblici, così come definiti nelle Istruzioni.

(Artt. 2.2.1, comma 10; 2.2.5; 2.2.17; 2.2.24; 2.6.2, comma 10; 2A.2.1, comma 10; 2A.2.3, comma 4, del Regolamento dei Mercati; Artt. 2.2.1, comma 15; 2.2.4; 2.6.2 del Regolamento del Nuovo Mercato)

3) DISCIPLINA DELLO SPONSOR

Con riferimento all'attestazione rilasciata dallo sponsor sul sistema di controllo di gestione dell'emittente, si prevede che lo sponsor possa avvalersi, oltre che delle società di revisione, anche di altro soggetto qualificato indicato dal Collegio Sindacale e accettato dallo sponsor.

(Art. 2.3.4, comma 2, del Regolamento dei Mercati; Artt. 2.3.2, comma 2, del Regolamento del Nuovo Mercato)

4) REGOLE DI CONDOTTA DEGLI OPERATORI

L'art. 3.2.3 del Regolamento, nell'ambito delle regole di condotta degli operatori, prevede il divieto per gli operatori di negoziare o far negoziare strumenti finanziari per i quali Borsa Italiana abbia adottato provvedimenti di sospensione dalle negoziazioni. Si modifica l'attuale disciplina limitando il divieto di negoziare titoli sospesi al solo caso di strumenti finanziari sospesi a tempo determinato, lasciando libertà negoziale per gli strumenti finanziari sospesi a tempo indeterminato.

Per gli strumenti finanziari sospesi a tempo determinato, Borsa Italiana, su richiesta dell'operatore, potrà eventualmente autorizzare singole operazioni volte a garantire l'esecuzione di un obbligo di acquisto o vendita diventato esigibile qualora tale obbligo risulti da un contratto concluso prima dell'adozione del provvedimento di sospensione.

(Art. 3.2.3 del Regolamento dei Mercati; Art. 3.2.3 del Regolamento del Nuovo Mercato)

5) FINE-TUNING – CODICE DI COMPORTAMENTO

Ai fini di maggiore chiarezza, si specifica che l'emittente deve adempiere all'obbligo di trasmissione a Borsa Italiana e di messa a disposizione del pubblico del Codice di Comportamento tramite il circuito NIS (Network Information System) e, nei casi in cui ciò non sia possibile, tramite e-mail.

(Art. 2.6.4 del Regolamento dei Mercati; Art. 2.6.4 del Regolamento del Nuovo Mercato)

B) MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEI MERCATI

6) DISCIPLINA DEL MERCATO MOT

La migrazione delle negoziazioni sul mercato MOT sulla piattaforma tecnologica del mercato azionario ha richiesto la definizione di una microstruttura analoga - per quanto compatibile - a quella del mercato MTA.

Le principali modifiche introdotte sono di seguito elencate:

- eliminazione delle fasi di asta preventiva e definitiva e adozione di un'unica fase di asta ad inizio seduta (asta di apertura);
- possibilità dell'introduzione della modalità di negoziazione dell'asta di chiusura;
- possibilità di negoziare gli strumenti finanziari quotati sul MOT con una sola modalità di negoziazione (di asta o di negoziazione continua) o con più modalità (di asta e di negoziazione continua);
- adozione di una disciplina delle proposte di negoziazione analoga a quella del mercato MTA;
- eliminazione delle proposte di negoziazione TON e dei relativi criteri di abbinamento;
- introduzione, per le proposte parzialmente visualizzate (*iceberg order*), di un livello minimo di controvalore della proposta visualizzata;
- possibilità di immettere *cross order* durante la fase di negoziazione continua a condizione che le proposte riflettano ordini di terzi e che il prezzo del contratto

sia compreso tra il prezzo della migliore proposta in acquisto e quello della migliore proposta in vendita;

- previsione di una disciplina dei controlli automatici delle negoziazioni (limiti di variazione dei prezzi delle proposte e dei contratti) analoga nella struttura a quella del mercato MTA;
- adozione di una nozione di prezzo di controllo analoga a quella prevista sul mercato azionario (prezzo di riferimento, in asta di apertura; prezzo di apertura nelle fasi successive di negoziazione);
- introduzione della nozione di prezzo di riferimento come prezzo dell'ultimo dieci per cento degli scambi effettuati nella seduta;
- adozione della medesima nozione di prezzo ufficiale prevista per il mercato azionario.

Rimane ferma la negoziazione per quantitativi minimi o loro multipli.

Inoltre, la disciplina del mercato MOT viene ulteriormente modificata prevedendo:

1. l'introduzione anche sul mercato MOT del sistema di garanzia a controparte centrale al fine di garantire il buon fine delle operazioni concluse. ***Solo a partire dalla data stabilita in apposito Avviso di Borsa e per i segmenti ivi indicati le negoziazioni sul MOT avverranno in forma anonima e con la garanzia della controparte centrale.***
2. la presenza di operatori specialisti per la negoziazione di obbligazioni appartenenti a determinati segmenti del mercato MOT. L'attività di supporto alla liquidità potrà essere svolta sia dall'emittente, o su incarico dell'emittente sia su iniziativa di un operatore ammesso e potrà avere ad oggetto strumenti di nuova ammissione o già quotati.

Nelle Istruzioni sono previste le seguenti modifiche:

- introduzione di un limite massimo di variazione del prezzo delle proposte rispetto al prezzo di controllo;
- introduzione di un limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo di controllo;
- introduzione di un limite massimo di variazione dei prezzi di due contratti consecutivi.

Si introduce, altresì, una disciplina che regoli la durata delle sospensioni conseguenti al superamento dei limiti sopra elencati.

Con riferimento agli altri parametri di negoziazione si prevede che:

- i prezzi delle proposte di negoziazione possano essere multipli di 1 millesimo per strumenti con *duration* inferiore a 2 anni e multipli di 1 centesimo per quelli aventi una *duration* superiore;
- il quantitativo massimo di lotti di negoziazione oggetto di una proposta di negoziazione sia pari a 9.999;
- il quantitativo massimo di lotti di negoziazione inseribili al prezzo di asta ai sensi dell'articolo 4.4.3, comma 8 del Regolamento sia pari a 9.999;
- il quantitativo massimo di lotti di negoziazione inseribili con la modalità "esegui comunque" ai sensi dell'articolo 4.4.3, comma 8 del Regolamento sia pari a 999.

Viene inoltre prevista la figura di un operatore specialista che possa svolgere l'attività di sostegno sugli strumenti finanziari su tutti i segmenti di negoziazione. Tale attività verrebbe ad aggiungersi a quella attualmente prevista ai sensi dell'articolo 2.2.7, comma 2, del Regolamento dei Mercati (obbligazioni diffuse mediante offerta pubblica in Borsa). Con riferimento a tale attività si modifica la disciplina degli obblighi degli

operatori specialisti prevedendo l'introduzione di obblighi di spread e l'individuazione mediante apposito flag delle proposte immesse da tali operatori.

Nelle Istruzioni sono inoltre indicate le fasi, gli orari e i segmenti di negoziazione.

(Artt. 1,3; 3.1.3; 4.4.2; 4.4.3; 4.4.4; 4.4.5; 4.4.6; 4.4.7; 4.4.8; 4.4.9; 4.4.10; 4.4.11; 4.4.13; 4.8.5; 5.2.3; 6.1.5 del Regolamento dei Mercati)

7) MERCATO EXPANDI

Si modifica l'attuale disciplina del mercato Expandi prevedendo:

1. la possibilità di ammettere sul mercato Expandi anche a società di diritto estero, stabilendo le ulteriori condizioni e verifiche a cui devono essere sottoposti emittenti e strumenti esteri;
2. la descrizione del sistema di controllo di gestione anche dell'eventuale gruppo facente capo all'emittente;
3. il calcolo degli indicatori economici e finanziari come obbligo informativo permanente;
4. specifiche regole di passaggio dal mercato Expandi al mercato MTA e al Nuovo Mercato volte a snellire alcune procedure istruttorie per le società quotate che nei due anni precedenti la domanda di passaggio abbiano:
 - a) assolto efficacemente gli obblighi informativi;
 - b) rispettato gli indicatori economico-finanziari previsti per l'ammissione.

Nel caso l'emittente abbia rispettato le condizioni di cui sopra, l'emittente viene esonerato dalla presentazione del documento del *q-mat*. A complemento di quanto prevede l'attuale disciplina, si introduce l'obbligo per lo sponsor di verificare l'equilibrio economico-finanziario dell'emittente (piano industriale) e di rilasciare apposita dichiarazione. Si prevede inoltre che venga rinnovata la dichiarazione del Presidente del Collegio Sindacale relativa al sistema di controllo di gestione.

(Artt. 2.3.4, comma 5; 2.5.7; 2A.1.1; 2A.1.3, 2A.2.1, commi 1, 6 e 9; 2A.3.6 del Regolamento dei Mercati)

(Art. 2.3.2, comma 3, del Regolamento del Nuovo Mercato)

8) DISCIPLINA DEI FONDI CHIUSI

Con riferimento ai fondi chiusi ad apporto, si richiede, in fase di ammissione alla quotazione, la presentazione di una ricostruzione della situazione economica e patrimoniale relativa a un semestre pro-forma, anziché relativa ad un esercizio virtuale.

(Art. 2.2.30 del Regolamento dei Mercati)

9) PARITÀ/MULTIPLO COVERED WARRANT E CERTIFICATES

Con riferimento ai requisiti di ammissione dei covered warrant e dei certificates, si prevede che il requisito della parità/multiplo non si applichi con riferimento ai soli covered warrant strutturati o esotici e ai certificates che incorporano uno o più opzioni strutturate o esotiche aventi carattere accessorio.

(Artt. 2.2.20 del Regolamento dei Mercati)

10) FINE-TUNING – OBBLIGHI INFORMATIVI DEGLI EMITTENTI QUOTE O AZIONI OICR

Ai soli fini di armonizzare la struttura regolamentare, si trasferisce la disciplina degli obblighi informativi degli emittenti quote o azioni OICR dalla sezione del Regolamento relativo ai requisiti di ammissioni alla sezione relativa agli obblighi informativi.

(Artt. 2.2.32; 2.2.33; 2.6.2, commi 3, 4, 5 e 6, del Regolamento dei Mercati)

MODIFICHE ALLE ISTRUZIONI

Il Consiglio di Amministrazione di Borsa Italiana nella seduta del 13 maggio 2004 ha inoltre approvato le seguenti modifiche alle Istruzioni.

1. Obblighi informativi degli emittenti: previsione della trasmissione a Borsa Italiana dei comunicati di cui all'art. 114, comma 1 e 3, del TUF per gli emittenti che li predispongono anche in lingua inglese. La modifica si estende anche agli emittenti appartenenti al segmento Star.
2. Domanda di ammissione: inserimento fra la documentazione da allegare alla domanda di ammissione una tavola con specifiche informazioni sullo stato dei debiti scaduti.
3. Mercato Idem – contratti futures su azioni: quotazione in ciascuna seduta di negoziazione di tutte le quattro scadenze trimestrali dei contratti futures su azioni anziché le sole due scadenze più vicine. Con riferimento alle scadenze mensili continueranno ad essere quotate le due scadenze mensili più vicine.
4. Disciplina delle procedure di *buy-in* e *sell-out* e modalità di gestione delle rettifiche in caso di *corporate events*

Procedure di *buy-in* e *sell-out*:

- Mercato MOT – procedura di *buy-in*: riduzione dei termini per l'attivazione e l'esecuzione della procedura di *buy-in*. In particolare, si stabilisce nelle ore 10.00 del terzo giorno successivo alla data di liquidazione originaria il termine a partire dal quale la controparte in bonis potrà attivare il *buy-in* mediante invio di una *buy-in notice* alla controparte inadempiente. Si propone, altresì, di ridurre il termine dell'esecuzione del *buy-in* dal quinto giorno al terzo giorno successivo all'invio della *buy-in notice*.
Per quanto riguarda i termini di attivazione ed esecuzione della procedura di *sell-out* rimane ferma la disciplina attualmente in vigore.
- Mercato EuroMOT – procedura di *buy-in* e *sell-out*: riduzione dei termini per l'attivazione e l'esecuzione della procedura di *buy-in*. In particolare si riduce, dal sesto giorno, alle ore 10.00 del terzo giorno successivo alla data di liquidazione originaria del contratto, il termine a partire dal quale la controparte in bonis potrà attivare la procedura di *buy-in* (mediante invio della *buy-in notice*) e dal settimo al terzo giorno successivo all'invio della *buy-in notice* il termine di esecuzione del *buy-in*. Analogamente, tale tempistica si estende anche all'ipotesi di inadempimento per mancanza di contante (*sell-out*).

Gestione delle rettifiche in caso *corporate events*:

Al fine di esplicitare con maggior dettaglio le modalità degli interventi di rettifica conseguenti a *corporate events* su operazioni non regolate per mancanza di titoli o di contante sono introdotte modifiche agli articoli IA.4.3.1, IA.4.5.1, IA.5.17, IA.6.4.1, IA.7.2.1 e IA.8.6 delle Istruzioni al Regolamento dei Mercati e l'articolo IA.4.1.3.1 delle Istruzioni del Nuovo Mercato. In particolare sono disciplinate le rettifiche in caso di:

- operazioni di distribuzione di dividendi (mercato MTA, mercato Expandi e Nuovo Mercato);
- operazioni di stacco cedole o di rimborso parziale, anche mediante riduzione del valore nominale, di obbligazioni convertibili (mercato MTA, mercato Expandi e Nuovo Mercato);
- decorrenza del termine ultimo per l'esercizio dei warrant o per la conversione di obbligazioni convertibili oppure queste ultime siano oggetto di rimborso totale, (mercato MTA, mercato Expandi e Nuovo Mercato);
- operazioni di distribuzione di proventi da parte di OICR (mercato MTA);
- scadenze di covered warrant o di certificates (mercato SeDeX);
- operazioni di stacco cedole o di rimborso parziale, anche mediante riduzione del valore nominale, di obbligazioni (mercato MOT, mercato EuroMOT).
- scadenze, anche anticipate, di obbligazioni, (mercato MOT, mercato EuroMOT).

Con riferimento alle Istruzioni relative al mercato Idem e alle procedure di buy-in e sell-out, le stesse sono state approvate da Consob con lettera del 11 giugno 2004.

Si rammenta inoltre, come previsto dell'Avviso 3912 dell'8/4/2004, che dal 21 giugno 2004 entreranno in vigore le disposizioni in materia di centri servizi e gli artt. 3.1.3, comma 1, lettera d), 3.1.4 e 3.4.1, comma 2, del Regolamento dei Mercati e del Nuovo Mercato e le relative modifiche apportate al contratto operatori.

Il testo aggiornato del Regolamento dei Mercati, del Nuovo Mercato e delle corrispondenti Istruzioni sarà disponibile sul sito Internet della Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitalia.it anche in una versione che evidenzia le modifiche apportate.

Ove non diversamente previsto, le modifiche entreranno in vigore **21 giugno 2004**.

Milano, 14 giugno 2004

AMENDMENTS TO THE RULES OF THE MARKETS AND OF THE NUOVO MERCATO
--

On 29 April 2004 and on 15 December 2003 the shareholders' meeting of Borsa Italiana approved the amendments to the Rules of the Markets and of the Nuovo Mercato described in this Notice. The amendments were approved by Consob in Resolutions No. 14555 of 18 May 2004 and No. 14600 of 9 June 2004.

A) AMENDMENTS TO THE RULES OF THE MARKETS AND OF THE NUOVO MERCATO

1) PRO-FORMA DOCUMENTS

The amendments provide for the possibility for Borsa Italiana:

1. to ask for historical accounting reconstructions in case of impossibility of drawing up pro-forma financial statements. Such reconstructions shall be accompanied by a report of the auditing firm; reasons shall be given for any limitations or impediments to rendering the opinion;
2. to accept, in case of objective impossibility, that only the bulk of the data are fully audited, upon receiving a reasoned request from the issuer.

(Article 2.2.1, paragraphs 2, 3 and 4, of the Rules of the Markets; Article 2.2.1, paragraphs 7, 8 and 9, of the Rules of the Nuovo Mercato)

2) RATINGS

The rules provide for the obligation to notify to Borsa Italiana the ratings and their updates requested by the issuers and made public. The notification shall be made with the application for admission to trading and for any change occurred in such ratings. These provisions are aimed at concentrating at Borsa Italiana all the information regarding public ratings, as defined in the Instructions.

(Articles. 2.2.1, paragraph 10; 2.2.5; 2.2.17; 2.2.24; 2.6.2, paragraph 10; 2A.2.1, paragraph 10; 2A.2.3, paragraph 4, of the Rules of the Markets; Articles 2.2.1, paragraph 15; 2.2.4; 2.6.2 of the Rules of the Nuovo Mercato)

3) SPONSOR

As regards the written declaration given by the sponsor on the management control system of the issuer, it is provided that the sponsor may appoint for the check not only an auditing firm, but also a qualified person indicated by the board of auditors and accepted by the sponsor itself.

(Article 2.3.4, paragraph 2, of the Rules of the Markets; Article 2.3.2, paragraph 2, of the Rules of the Nuovo Mercato)

4) APPROVED INTERMEDIARIES' RULES OF CONDUCT

Article 3.2.3 of the Rules provides for the prohibition for the approved intermediaries to trade, directly or through a nominee, financial instruments that

Borsa Italiana has suspended from trading. The current provisions are amended by limiting such prohibition to the financial instruments that Borsa Italiana has suspended from trading by specifying that the suspension is for a fixed period, while financial instruments whose suspension is for an unspecified period are freely negotiable.

Borsa Italiana, upon receiving a reasoned request from the approved intermediary, may authorise every transaction on the financial instruments that are suspended for a fixed period aimed at guaranteeing the performance of an obligation to buy or sell financial instruments that has become enforceable where such obligation derives from a contract concluded before the adoption of the suspension decision.

(Article 3.2.3 of the Rules of the Markets; Art. 3.2.3 of the Rules of the Nuovo Mercato)

5) FINE-TUNING – CODE OF CONDUCT

It is specified that the issuer shall comply with the obligation of sending to Borsa Italiana and of disclosing to the public the Code of conduct by using the NIS (Network Information System) and, in case of impossibility of using the NIS, by e-mail.

(Article 2.6.4 of the Rules of the Markets; Article 2.6.4 of the Rules of the Nuovo Mercato)

B) AMENDMENTS TO THE RULES OF THE MARKETS

6) MOT MARKET

The migration of trading on MOT Market to the electronic trading system of the share market required the definition of a microstructure that is similar, where applicable, to the one of the MTA.

The main amendments are the following:

- elimination of the preliminary-auction and definitive-auction phases and introduction of a sole auction phase at the start of the session (opening auction);
- possibility of introducing the closing auction;
- possibility of trading of financial instruments listed on MOT with a sole method (either auction or continuous trading) or with several methods (auction and continuous trading);
- adoption of provisions regarding orders similar to those of the MTA;
- elimination of “fill or kill” orders and their matching rules;
- introduction for iceberg orders of a minimum value for the displayed quantity;
- possibility of entering cross orders during the continuous trading, provided that such orders correspond to customers orders and that the execution price is between the best bid price and the best ask price;
- adoption of provisions regarding automatic controls on trading (price variation limits on orders and contracts) similar to those of the MTA;
- adoption of a definition of control price similar to those of the share market (reference price, during opening-auction; opening price during the subsequent phases);

- introduction of the definition of reference price meaning the quantity-weighted average price of the last 10% of the quantity traded;
 - adoption of the same definition of official price as the one of MTA
- No amendments as regards trading of minimum lots and their multiples.

The provisions regarding the MOT market are also amended as follows:

1. introduction of the CCP, in order guarantee the settlement of purchase and sale contracts concluded. ***Starting from the date announced in a Notice and for the segments specified therein, trading on MOT market shall take place anonymously and with the guarantee of a CCP.***
2. presence of specialists for financial instruments traded on specified segments. The liquidity support activity may be carried out both by the issuer, or by a person appointed by the issuer, and by request of an admitted intermediary and may be referred both to newly admitted and already traded financial instruments.

The following provisions are contained in the Instructions:

- introduction of a maximum price variation limit of orders with respect to the control price;
- introduction of a maximum price variation limit of contracts with respect to the control price;
- introduction of a maximum price variation limit between two consecutive contracts.

Provisions referred to the duration of suspensions of trading for an overshoot of the price variation limits are also introduced.

As regards other trading parameters, it is provided that:

- prices of orders shall be multiples of 1 thousandth for instruments with duration of less than 2 years and multiples of 1 hundredth for instruments with higher duration;
- the maximum number of lots in an order shall be 9,999;
- the maximum number of lots that may be entered at the auction price referred to in article 4.4.3, paragraph 8, of the Rules shall be 9,999;
- the maximum number of lots that may be entered with the “fill in any case” method of execution referred to in article 4.4.3, paragraph 8, of the Rules shall be 9,999.

The activity of specialists for supporting the liquidity may be performed in all the segments. Such activity is provided in addition to the one referred to in article 2.2.7, paragraph 2, of the Rules (bonds distributed by a public offer on the Stock Exchange). Referring to this activity, obligations of specialists are amended in order to introduce spread obligations and flags to identify orders entered by them.

The Instructions provide also for trading phases, hours and segments.

(Articles 1.3; 3.1.3; 4.4.2; 4.4.3; 4.4.4; 4.4.5; 4.4.6; 4.4.7; 4.4.8; 4.4.9; 4.4.10, 4.4.11; 4.4.13; 4.8.5; 5.2.3; 6.1.5 of the Rules of the Markets)

7) EXPANDI MARKET

The amendments to the current rules provide for:

1. the possibility of admitting to trading on the *Expandi* market financial instruments issued by foreign companies, by establishing also the specific conditions applicable to such issuers and financial instruments;

2. the description of the management control system also of the group that is headed by the issuer;
3. the calculation of the quantitative requirements for profitability and financial structure as an on-going disclosure obligation;
4. specific rules for the admission to listing on the MTA and on the Nuovo Mercato of shares already admitted to trading on the *Expandi* market, which are aimed at facilitating the admission procedure for the companies that during the two years proceeding the application :
 - a) have complied with the on-going disclosure obligations;
 - b) have satisfied the quantitative requirements for profitability and financial structure requested for the admission.

When complying with the above mentioned requirements, the issuer shall not produce the *q-mat* analysis. The sponsor shall also produce declarations on the business plan and on the compliance with the quantitative requirements for profitability and financial structure. The chairman of the board of auditors shall also renew the declaration as regards the management control system.

(Articles 2.3.4, paragraph 5; 2.5.7; 2A.1.1; 2A.1.3, 2A.2.1, paragraphs 1, 6 and 9; 2A.3.6 of the Rules of the Markets)

(Article 2.3.2, paragraph 3, of the Rules of the Nuovo Mercato)

8) CLOSED-END FUNDS

As regards the application for admission to trading of closed-end funds subscribed by means of the contribution of assets, pro-forma statements of profits and losses and assets and liabilities for at least one half-year are requested (in place of the yearly statements).

(Article 2.2.30 of the Rules of the Markets)

9) COVERED WARRANT AND CERTIFICATES PARITY/MULTIPLE

Referring to the requirements for the admission of covered warrants and certificates, it is provided that the parity/multiple requirement is not applicable to structured/exotic covered warrants and to certificates that incorporate one or more structured/exotic options of an accessory nature.

(Article 2.2.20 of the Rules of the Markets)

10) FINE-TUNING – ON-GOING INFORMATION OBLIGATIONS FOR ISSUERS OF UNITS/SHARES OF CIUS

With the aim of harmonising the structure of the Rules, the provisions regarding the on-going information obligations for issuers of units/shares of CIUs are transferred from the Title regarding the conditions for admission to the Title regarding the obligations of issuers.

(Articles 2.2.32; 2.2.33; 2.6.2, paragraphs 3, 4, 5 and 6, of the Rules of the Markets)

AMENDMENTS TO THE INSTRUCTIONS

On 13 may 2004 the board of directors of Borsa Italiana approved the following amendments to the Instructions accompanying the Rules of the Markets and of the Nuovo Mercato.

1. Issuers' on-going information obligations: the issuer shall send to Borsa Italiana the communiqués referred to Article 114, paragraphs 1 and 3, of the Consolidated Law on Financial Intermediation that are translated also in english. The amendment is applicable also to issuers having Star status.
2. Application for admission: a table with specific data regarding overdue debts is introduced.
3. IDEM Market – stock futures contracts: quoting in each trading session of the four nearest three-months maturities, instead of the two nearest maturities. As regards monthly maturities, the two nearest monthly maturities will continue to be quoted.
4. Provisions regarding buy-in and sell-out procedures and adjustment procedures for corporate events:

Buy-in and sell- out procedures:

- MOT market - buy-in procedure: reduction of the time limits for initiating and executing the procedure. Specifically, buy-in notices may be sent by the buyer from 10.00 o'clock on the third day subsequent to the original settlement day. It is provided also for the reduction of the time limit for executing the buy-in from the fifth to the third day subsequent to the sending of the buy-in notice.
As regards the time limits for initiating and executing the sell-out procedure, no amendments were made to the current provisions.
- EuroMOT market - buy-in and sell-out procedures: reduction of the time limits for initiating and executing the buy-in procedure. Specifically, buy-in notices may be sent by the buyer from 10.00 o'clock on the third day subsequent to the original settlement day (instead of the previous sixth day). It is provided also for the reduction of the time limit for executing the buy-in from the seventh to the third day subsequent to the sending of the buy-in notice. Such time limits are applicable also to the sell-out procedure.

Adjustment procedures for corporate events:

In order to specify in detail the adjustment procedures for corporate events in the event that purchase and sale contracts are not settled within the prescribed time limits (failed transactions), amendments to articles IA.4.3.1, IA.4.5.1, IA.5.17, IA.6.4.1, IA.7.2.1 and IA.8.6 of the Instructions accompanying the Rules of the Markets and to article IA.4.1.3.1 of the Instructions accompanying the Rules of the Nuovo Mercato are introduced.

Specifically, adjustments are provided in case of:

- dividend distribution (MTA market, *Expandi* market and Nuovo Mercato);
- coupon detachment or partial repayment, also by means of reduction of par value, of convertible bonds (MTA market, *Expandi* market and Nuovo Mercato);
- expiry of the time limit for the exercise of warrants or the conversion of convertible bonds and full repayment of convertible bonds (MTA market, *Expandi* market and Nuovo Mercato);
- CIU dividend distribution (MTA market);

- expiry of covered warrants and certificates (SeDeX market);
- coupon detachment or partial repayment, also by means of reduction of par value, of bonds (MOT market, EuroMOT market);
- expiry of bonds (MOT market, EuroMOT market).

The provisions of the Instructions referred to IDEM market and buy-in and sell-out procedures were approved by Consob with a letter on 11 June 2004.

We also remind that, as stated by Notice 3912 of 8 april 2004, starting from 21 june 2004 the provisions referred to service supply and articles 3.1.3, paragraph 1d), 3.1.4 and 3.4.1, paragraph 2, of the Rules of the Markets and of the Nuovo Mercato with the amendments regarding the service supply contract will enter into force.

The updated texts of the Rules of the Markets and of the Nuovo Mercato and of the accompanying Instructions will be available on the Internet at Borsa Italiana's website www.borsaitalia.it. A version in Italian with the amendments highlighted has also been posted.

Unless stated otherwise, the amendments will enter into force on **21 June 2004**.

Milan, 14 June 2004