

<b>AVVISO n.1814</b>	<b>28 Gennaio 2008</b>	---
----------------------	------------------------	-----

Mittente del comunicato : Borsa Italiana  
Societa' oggetto : --  
dell'Avviso  
Oggetto : Recepimento Direttiva Transparency: obblighi di informativa finanziaria/Implementation of the Transparency Directive: financial disclosure obligations

***Testo del comunicato***

Si veda allegato.

***Disposizioni della Borsa***

**RECEPIMENTO DELLA DIRETTIVA TRANSPARENCY  
OBBLIGHI IN TEMA DI INFORMATIVA FINANZIARIA**

La Direttiva 2004/109/CE (c.d. direttiva Trasparenza) è stata recepita con il D.Lgs. 195/2007 – di modifica del TUF - nel quale sono stati introdotti i nuovi articoli 154-bis e 154-ter in tema di informazione finanziaria. Al riguardo è stato previsto un regime transitorio per il quale le nuove disposizioni si applicano nella redazione delle relazioni finanziarie relative agli esercizi, semestri e periodi aventi inizio alla data successiva a quella di entrata in vigore del decreto Transparency, ossia il 24 novembre 2007; di conseguenza per gli emittenti quotati italiani il cui esercizio finanziario chiude il 31 dicembre, le nuove disposizioni si applicano per i periodi contabili che iniziano il 1° gennaio 2008.

La Direttiva ha previsto inoltre che gli emittenti che pubblicano relazioni trimestrali - di propria iniziativa o in conformità alla regolamentazione di mercato - non sono tenuti a pubblicare i resoconti intermedi di gestione.

Anche in vista della definizione e dell'organizzazione dei futuri eventi societari si evidenzia che:

- con riferimento alla relazione semestrale, le nuove disposizioni si applicano a partire dalla relazione semestrale al 30 giugno 2008 che dovrà essere pubblicata entro 60 giorni dalla chiusura del semestre.
- le maggiori novità riguardano i resoconti intermedi di gestione che in base all'articolo 154-ter comma 5 devono essere pubblicati entro 45 gg dalla chiusura del primo e del terzo trimestre di esercizio. Tale disposizione si applica agli emittenti italiani aventi azioni quotate in mercati regolamentati italiani.

Pertanto, anche le società del mercato Expandi (cui, fino ad oggi, non si applicava la normativa Consob in tema di relazione trimestrale) saranno tenute a redigere e pubblicare i nuovi resoconti intermedi di gestione con riferimento al primo e terzo trimestre.

Le nuove disposizioni in tema di resoconti intermedi di gestione si applicano anche con riferimento alle società del mercato MTA, in particolare alle società Blue-chip e Standard.

Per quanto riguarda le società del segmento Star, la relazione trimestrale continua ad essere richiesta ai sensi del Regolamento del Mercato, limitatamente al primo trimestre 2008. Con riferimento ai periodi successivi, si comunica che è in corso un processo di revisione volto a recepire le novità di legge in tema di resoconti intermedi di gestione in coerenza con i principi di alta trasparenza che caratterizzano il segmento Star. In questo ambito è intenzione di Borsa Italiana non richiedere agli emittenti ammessi al segmento Star la seconda trimestrale, in considerazione della nuova disciplina che prevede resoconti intermedi di gestione solo con riferimento al primo e terzo trimestre di esercizio.

Con riferimento agli altri periodi, Borsa Italiana comunicherà in tempo utile una proposta di adeguamento del Regolamento del Mercato al fine di fornire indicazione circa gli adempimenti informativi.

**IMPLEMENTATION OF THE TRANSPARENCY DIRECTIVE**  
**FINANCIAL DISCLOSURE OBLIGATIONS**

Directive 2004/109/EC (the “Transparency Directive”) was incorporated into Italian law by Legislative Decree 195/2007, which amended the Consolidated Law on Finance with the introduction of Articles 154-*bis* and 154-*ter* on financial information. In this respect it should be noted that provision has been made for a transitional regime whereby the new rules apply to the preparation of financial reports for the years, half-years and periods beginning on a day subsequent to the entry into force of the Transparency Directive, i.e. 24 November 2007. Consequently, for Italian companies whose financial year ends on 31 December, the new rules apply as of 1 January 2008.

The Transparency Directive also lays down that issuers which publish quarterly reports – whether of their own initiative or under the rules of the market – are not required to publish interim management statements.

With a view to the definition and organisation of future corporate events, it should be noted that:

- for half-yearly reports, the new rules apply as of the half-yearly report for the period ending 30 June 2008, which must be published within 60 days of the close of that half year;
- the most important innovations concern interim management statements, which, under paragraph 5 of Article 154-*ter* of the Consolidated Law on Finance, must be published within 45 days of the closing dates of the first and third quarters of the financial year. This provision applies to Italian issuers with shares listed on Italian regulated markets.

Accordingly, the companies listed on the Expandi market (to which the Consob regulations on quarterly reports previously did not apply) will also be required to prepare and publish the new interim management statements for the first and third quarters.

The provisions concerning interim management statements also apply to the companies listed on the MTA market, especially those listed in the Blue Chip and Standard segments.

As for companies listed in the Star segment, quarterly reports will continue to be required for the first quarter 2008 under the Market Rules. As for subsequent periods, it should be noted that a revision is under way with the aim of incorporating the legislative innovations regarding interim management statements, consistently with the principles of transparency that characterise the Star segment. In this respect it is Borsa Italiana’s intention not to require issuers listed in the Star segment to publish a report for the second quarter, in light of the new rules, which provide for interim management statements only for the first and third quarters.

As regards the other periods, Borsa Italiana will put forward a proposal in good time for an amendment to the Market Rules with indications regarding the fulfilment of the reporting requirements.