IVS GROUP S.A.

Procedura Internal Dealing

Internal Dealing Procedure

Index/Indice

1. PREAMBLE 3
1. PREMESSA 3
2. PRINCIPLES 3
2. PRINCIPI 3
3. REPORTING REQUIREMENTS IVS' SECURITIES DEALING 3
3. OPERAZIONI ASSOGGETTATE A OBBLIGHI DI COMUNICAZIONE 3
4. BLACK OUT PERIOD 5
4. DIVIETO AL COMPIMENTO DELLE OPERAZIONI DA PARTE DEI SOGGETTI RILEVANTI 5
5. PERSON IN CHARGE FOR THE COMMUNICATION 5
5. RESPONSABILI PER LA COMUNICAZIONE 5
6. INFORMATION TO THE PUBLIC, TO THE CSSF AND TO OTHER AUTHORITIES 5
6. INFORMAZIONI AL PUBBLICO, AL CSSF E AD ALTRE AUTORITA' 5
7. METHOD OF COMMUNICATION 6
7. MODALITA' DI COMUNICAZIONE 6
8. MISCELLANEOUS 6
8. VARIE 6

1. PREAMBLE

IVS Group S.A. (the "**Company**" or "**IVS**") adopted this Internal Dealing Procedure (the "**Procedure**") on the identification of the Relevant Persons and reports of transactions carried out by they, in compliance with the provisions of Directive 2004/72/CE, and the measures provided for in order to perform the information duties arising from the admission to trading of the market shares ("**Market Shares**") and the warrants (the "**Warrants**") issued by the Company on the regulated Market for Investment Vehicles in the segment for Special Investment Vehicles (the "**SIV Market**") operated by Borsa Italiana S.p.A. (the "**Italian Stock Exchange**").

This Procedure provides specific measures aimed at allowing the Company to comply with certain information requirements provided by applicable securities legislation and the Stock Exchange rules governing trading in securities of public companies, such as the Company (the "**Applicable Laws**").

Said Applicable Laws specifically apply to persons who are directors, employees or officers of IVS of its subsidiaries, or persons associated to them, as specified herein.

IVS has adopted this procedure to protect its directors, officers and employees and the Company itself from the serious liabilities and penalties that can result from violations of the Applicable Laws and to prevent the appearance of improper conduct on the part of anyone employed by or associated with the Company and its subsidiaries.

Such Procedure does not substitute any legal requirement under the Applicable Laws.

1. *PREMESSA*

*IVS Group S.A. (la "**Società**" o "**IVS**") ha adottato questa procedura di Internal Dealing (la "**Procedura**") relativa all'identificazione dei Soggetti Rilevanti e alla comunicazioni delle operazioni da esse effettuate, in conformità alle disposizioni della Direttiva 2004/72/CE, e alle misure previste al fine di svolgere le funzioni di informazione derivanti dalla ammissione allo scambio di azioni ("**Azioni**") e dei warrants ("**Warrants**") emessi dalla Società sul mercato regolamentato MIV (Mercato Telematico degli Investment Vehicles) nel segmento in cui sono negoziati gli strumenti finanziari delle Special Investment Vehicles ("**SIV Market**") gestito da Borsa Italiana S.p.A. (la "**Borsa italiana**").*

*Questa procedura prevede misure specifiche volte a consentire alla Società di rispettare gli obblighi di informazione previsti dalla pertinente normativa in materia di negoziazione dei titoli ("**Leggi Applicabili**").*

Le Leggi Applicabili riguardano in modo specifico amministratori, dipendenti, responsabili di IVS o delle sue controllate, o persone ad essi collegati come specificato di seguito.

IVS ha adottato questa procedura per proteggere i suoi amministratori, i responsabili, i dipendenti e la Società stessa dalle gravi responsabilità e dalle sanzioni che possono derivare dalla violazione delle Leggi Applicabili e per prevenire la comparsa di comportamenti dolosi da parte di qualunque dipendente o associato con la Società e le sue controllate.

Tale procedura non sostituisce alcun obbligo giuridico in base alle Leggi Applicabili.

2. PRINCIPLES

According to Luxembourg law and to the Articles of Associations of the Company, there are no restrictions for any director, officer or employee of IVS or its subsidiaries to participate into the share capital of the Company.

2. *PRINCIPI*

Secondo la legge lussemburghese e lo Statuto della Società, non ci sono restrizioni per qualsiasi amministratore, responsabile o dipendente della IVS o delle sue controllate di partecipazione nel capitale sociale della Società.

3. REPORTING REQUIREMENTS IVS' SECURITIES DEALING

According to article 17 of the Luxembourg Law of 9 May 2006 relative on *aux abus de marché* ("Market Abuse Law"), the Relevant Persons notify their own transactions performed for any reason, market or out of market, of buy, sell, subscribe or exchange in Market Shares and Warrants of the Company or related financial instruments, in particular, derivatives, **to the Company and the CSSF within five (5) trading days after the date of conclusion of the relevant transaction.**

3. *OPERAZIONI ASSOGGETTATE A OBBLIGHI DI COMUNICAZIONE*

Secondo l'articolo 17 del Luxembourg Law del 9 maggio 2006 relativo a aux abus de marché ("Legge abuso sul mercato"), i Soggetti Rilevanti comunicano le proprie operazioni eseguite a qualsiasi titolo, borsa o fuori borsa, di acquisto, vendita, sottoscrizione o scambio di Azioni o di Warrants della Società o di altri strumenti finanziari collegati alle azioni, in particolare strumenti derivati, ***alla Società e alla CSSF entro cinque (5) giorni di mercato aperto dalla data di esecuzione della transazione rilevante.***

Ciò vale anche per le persone collegate ai Soggetti

This applies also to Persons Associated with Relevant Persons. Immediately upon receipt, the Company is obligated to publish such notification.
The communication to the CSSF may be made, on behalf of all Relevant Persons from IVS, by agreement, as long as they communicate to Persons in Charge the **information immediately and no later than next day**.
For the purpose of this Procedure:
(i) "**Relevant Persons**" shall mean a member of the administrative, management or supervisory bodies of the issuer; a senior executive (who is not a member of the bodies as referred to above), having regular access to inside information relating, directly or indirectly, to the Company, and the power to make managerial decisions affecting the future developments and business prospects of the Company ; and
(ii) "**Persons Associated with Relevant Persons**" shall mean (a) the spouse of the Relevant Persons, or any partner of that person considered by national law as equivalent to the spouse; (b) according to national law, dependent children of the person discharging managerial responsibilities; (c) other relatives of the Relevant Persons, who have shared the same household as that person for at least one year on the date of the transaction concerned; (d) any legal person, trust estate or other trust, or any association without legal personality, whose managerial responsibilities are discharged by a Relevant Person or one of the persons indicated under (a), (b) or (c) above, or which is directly or indirectly controlled by such a person, or that is set up for the benefit of such a person, or whose economic interests are substantially equivalent to those of such person.

The notified information must be accessible to the public as soon as possible in French and/or English and Italian language by means its posting on www.ivsgroup.it.

Rilevanti. Subito dopo il ricevimento, la Società è tenuta a pubblicare tale notifica.
La comunicazione alla CSSF può essere effettuata, per conto di tutti i Soggetti Rilevanti, da IVS, previo accordo, purchè questi trasmettano ai Responsabili le informazioni ***immediatamente all'effettuazione dell'operazione e comunque non oltre il giorno successivo****.*
Ai fini della presente procedura:
*(i)"**Soggetti Rilevanti**" si intende un membro degli organi di amministrazione, direzione o di controllo dell'emittente, un alto dirigente (pur non essendo membro degli organi di cui sopra), abbia regolare accesso a informazioni privilegiate concernenti direttamente o indirettamente la Società, e detenga il potere di adottare decisioni di gestione che possono incidere sull'evoluzione e sulle prospettive future della Società; e*
*(ii)"**persone collegate a Soggetti Rilevanti**" si intende (a) il coniuge del soggetto rilevante, o altro partner equiparato al coniuge a norma del diritto nazionale; (b) il figlio a carico della persona che esercita responsabilità di direzione, a norma del diritto nazionale; (c) altri parenti del soggetto rilevante, che abbiano convissuto per almeno un anno alla data dell'operazione in oggetto; (d) qualunque persona giuridica, trust o società di persone, o qualunque forma di associazione senza personalità legale, le cui responsabilità di direzione siano esercitate da un soggetto rilevante o una delle persone indicate al punto (a), (b) o (c) di cui sopra, o che è controllata direttamente o indirettamente da detta persona, o i cui interessi economici siano sostanzialmente equivalenti a quelle di tale persona.*

Le informazioni comunicate devono essere accessibili al pubblico, al più presto possibile in lingua francese e/o inglese e italiano con la pubblicazione su www.ivsgroup.it.

4. BLACK OUT PERIOD

Without prejudice of any Applicable Laws relating to market abuse, the Relevant Persons are forbidden to carry the transactions set out in article 3 of this Procedure, during the following period:
1. during the 30 days before the meeting of the Board of Directors of the Company convened for the approval of the draft of the financial statements and semiannual report;
2. during the 15 days before the meeting of the Board of Directors of the Company convened for the approval of quarterly reports.
In addition to the above, the Board of Directors may resolve further periods when the Relevant Persons are banned or limited to carry on the transactions set out in article 3 of this Procedure above.

4. DIVIETO AL COMPIMENTO DELLE OPERAZIONI DA PARTE DEI SOGGETTI RILEVANTI

Fatte salve Leggi Applicabili in materia di abusi di mercato, i Soggetti Rilevanti non possono eseguire operazioni indicate all'articolo 3 di questa Procedura, durante il seguente periodo:
1.durante i 30 giorni prima della riunione del Consiglio di Amministrazione della Società convocata per l'approvazione del progetto di bilancio e relazione semestrale;
2.durante i 15 giorni prima della riunione del Consiglio di Amministrazione della Società convocata per l'approvazione delle relazioni trimestrali.
In aggiunta a quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione potrà deliberare ulteriori periodi in cui ai Soggetti Rilevanti viene fatto divieto o limitata la possibilità di eseguire le operazioni di cui all'articolo 3 della Procedura.

5. PERSON IN CHARGE FOR THE COMMUNICATION

Mrs. Francesca Freti and Mr. Marco Gallarati as Investor Relator (the "Person in Charge") are responsible for receiving and making available to the public the communication received by the Relevant Persons and Persons Associated to Relevant Persons according to this Procedure.

5. RESPONSABILI PER LA COMUNICAZIONE

Francesca Freti e Marco Gallarati (i "Responsabili") sono responsabili a ricevere e mettere a disposizione del pubblico le comunicazioni ricevute da Soggetti Rilevanti e dalle persone collegate ai Soggetti Rilevanti secondo questa Procedura.

6. INFORMATION TO THE PUBLIC, TO THE CSSF AND TO OTHER AUTHORITIES

The Person in Charge for the communication shall provide information to the public of the content of the communication received by the Relevant Persons and by the Persons Associated to Relevant Persons.
The Person in Charge for the communication shall perform the formalities relating to the duty of communication to the public by means of (i) the SDIR-NIS system (Network Information System) managed by the Italian Stock Exchange (or any other mechanism relating to the dissemination and storage of information to be disseminated to the public); (ii) the Company's website: www.ivsgroup.it in a specific section in compliance with the regulations and the applicable laws.
If so required by Applicable Laws and/or by any request or order of any public authority having supervisory powers in relation to the Company, the Person in Charge shall perform any action and/or provide any information pursuant to such Applicable Laws and/or request and/or order.

6. INFORMAZIONI AL PUBBLICO, AL CSSF E AD ALTRE AUTORITA'

I Responsabili per la comunicazione forniscono informazioni al pubblico del contenuto della comunicazione ricevuta dal Soggetto Rilevante e dalle persone collegate al Soggetto Rilevante.
I Responsabili per la comunicazione svolgono le formalità relative all'obbligo di comunicazione al pubblico mediante (i) il sistema SDIR-NIS (Network Information System) gestito da Borsa Italiana; (ii) il sito web della Società www.ivsgroup.it in una sezione specifica nel rispetto delle norme e le leggi applicabili.
Se richiesto da Leggi Applicabili e/o da qualsiasi richiesta o su ordine di qualsiasi autorità pubblica con poteri di vigilanza in relazione alla Società, i Responsabili devono eseguire ogni azione e/o fornire informazioni come da leggi e/o richieste e/o ordine.

7. METHOD OF COMMUNICATION

All communication must be made with the following information:

- Name of the relevant issuer (name, social security number)
- Name of Relevant Persons or person associated to Relevant Persons (nature of subject that performed the operations, personal data)
- Reason for responsibility to notify
- Description of the financial instrument (ordinary shares, preference shares, savings shares, other securities, convertible bonds, etc.)
- Nature of the transaction (acquisition, disposal, subscription, exchange)
- Date and place of the transaction
- Price per security and total volume of the transaction

Any communication from the Relevant Persons to Person in Charge can be may by:
-fax (02) 035 301775
-electronic mail to: francesca.freti@ivsgroup.it or investor.relations@ivsgroup.it.
Any communication Relevant Persons to CSSF may be made by:
-fax (352) 26 25 1 - 601
-mail to: direction@cssf.lu

8. MISCELLANEOUS

This Procedure has been approved by the Board of Directors on 2 November 2010 and on 26 November 2012 the modify has been approved. It enter into force from the day on which the Company's Shares shall start to be traded on the SIV Market and shall apply to the transactions carried on from such date.

The Person in Charge send this Procedure by email to directors and other Relevant Persons. Then proceeding to the storage of the confirmation of receipt.

7. MODALITA' DI COMUNICAZIONE

Tutte le comunicazioni devono essere effettuate contenendo le seguenti informazioni:

- *Nome emittente (ragione sociale, codice fiscale)*
- *Soggetto Rilevante o persona strettamente legata ad un Soggetto Rilevante (natura del Soggetto che ha effettuato le operazioni, dati anagrafici)*
- *Ragione dell'obbligo di comunicazione*
- *Descrizione dello strumento finanziario (azioni ordinarie, azioni privilegiate, azioni di risparmio, altri strumenti finanziari, obbligazioni convertibili, etc.)*
- *Tipo dell'operazione (acquisto, vendita, sottoscrizione, scambio)*
- *Data e luogo della transazione*
- *Prezzo e controvalore della transazione*

Ogni comunicazione dai Soggetti Rilevanti ai Responsabili può essere effettua a mezzo:
-fax al numero (02) 035 301775
-posta elettronica all'indirizzo: francesca.freti@ivsgroup.it oppure investor.relations@ivsgroup.it
Ogni comunicazione dai Soggetti Rilevanti a CSSF può essere effettuata tramite:
-fax al numero (352) 26 25 1 - 601
-posta elettronica all'indirizzo direction@cssf.lu

8. VARIE

Questa Procedura è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 2 novembre 2010 ed in data 26 novembre 2012 ne è stata approvata la modifica. Entra in vigore a partire dal giorno in cui le Azioni della Società cominciano ad essere negoziate sul Mercato SIV e si applicano alle operazioni effettuate a partire da tale data.

I Responsabili inviano la presente Procedura via posta elettronica agli amministratori e agli altri Soggetti rilevanti, archiviandone la conferma di ricezione.