

AVVISO n.53037	17 Dicembre 2024	EURONEXT GROWTH MILAN
---------------------------------	------------------	--------------------------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento del Mercato
Euronext Growth Milan/Amendments to the
Euronext Growth Milan Market Rules

Testo del comunicato

si veda l'allegato/see the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEL MERCATO EURONEXT GROWTH MILAN

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore il **2 gennaio 2025**.

Il Regolamento del mercato Euronext Growth Milan è modificato al fine di prevedere le variazioni di seguito dettagliate.

1. Introduzione della modalità di distribuzione mediante il mercato

Si introduce, in analogia con quanto già previsto per i mercati regolamentati di Borsa Italiana, la possibilità di utilizzare l'infrastruttura di mercato per la realizzazione del collocamento al momento della quotazione sul mercato Euronext Growth Milan.

Tale procedura è volta ad agevolare l'attuale operatività degli attori di mercato che potranno avvalersi delle modalità telematiche a disposizione del mercato per gestire gli attuali processi propedeutici all'inizio delle negoziazioni. In particolare, si ipotizza che la distribuzione sul mercato sia utilizzata per soddisfare prevalentemente la domanda degli investitori non professionali e avvenga al prezzo definito per il tramite del bookbuilding tradizionale con gli investitori istituzionali.

L'utilizzo della piattaforma consente inoltre di ampliare il network degli intermediari, e per loro tramite, degli investitori in IPO (e in particolare gli investitori al dettaglio) facilitando il successo delle operazioni di ricerca di fonti di finanziamento addizionali. Restano ferme le verifiche circa il rispetto del requisito del flottante minimo in capo all'Euronext Growth Advisor.

Si precisa che l'emittente potrà avvalersi del mercato per la distribuzione degli strumenti finanziari salvo che Borsa Italiana ritenga che le caratteristiche dell'operazione non consentano l'effettuazione della distribuzione per il tramite del sistema.

Si riporta di seguito una descrizione delle caratteristiche della procedura, che come anticipato è già in essere per i mercati regolamentati.

Caratteristiche della procedura

Al fine di facilitare la distribuzione degli strumenti finanziari, viene introdotta una fase di mercato durante la quale l'emittente offre gli strumenti finanziari oggetto di futura emissione o di vendita. L'emittente comunica a Borsa Italiana l'operatore incaricato di esporre le proposte in vendita degli strumenti finanziari (emessi o di futura emissione), laddove non vi provveda direttamente in quanto partecipante al mercato.

L'emittente può nominare anche più operatori incaricati. Gli operatori aderenti al mercato inseriranno le proposte in acquisto inoltrate al mercato anche per il tramite di interconnessioni.

Nelle giornate stabilite dall'emittente, è quindi avviata la fase di offerta sul mercato. In tale fase, i partecipanti al mercato potranno inserire sul mercato le proposte in acquisto dei titoli oggetto della vendita o della futura emissione. A conclusione di tale fase e in caso di buon esito della stessa, subordinatamente al rispetto degli ulteriori requisiti previsti dal Regolamento del mercato Euronext Growth Milan, Borsa Italiana stabilisce la decorrenza dell'ammissione degli strumenti finanziari.

Nel caso in cui non si perfezioni la distribuzione degli strumenti finanziari perché non sussistono i requisiti previsti dal Regolamento Euronext Growth Milan, l'ammissione perde efficacia e i contratti conclusi sono nulli.

Le modalità di svolgimento della distribuzione attraverso il mercato sono stabilite di volta in volta da Borsa Italiana con apposito Avviso. A tal fine, l'emittente comunica a Borsa Italiana le informazioni tecniche necessarie per l'avvio della procedura distributiva e, in particolare, le giornate nelle quali avverrà l'offerta e il prezzo. Le negoziazioni avvengono infatti al prezzo comunicato dall'emittente: pertanto il prezzo non si forma sulla piattaforma di negoziazione che rappresenta il supporto telematico per la gestione dell'operazione.

L'emittente specifica altresì il giorno il cui si riserva l'emissione, nonché l'unica data in cui saranno liquidati i contratti conclusi che di norma corrisponde con la data di emissione e pagamento dello strumento finanziario.

Si specifica, inoltre, che tale modalità distributiva può essere scelta da emittenti già quotati sia in occasione dell'emissione di lotti supplementari di strumenti finanziari fungibili con quelli già quotati sia nell'ambito di successive/nuove offerte in vendita di strumenti finanziari già quotati.

La modalità distributiva tramite mercato si presenta funzionale a replicare le attuali e consuete modalità di offerta e determinazione del prezzo. In particolare, si ipotizza che la distribuzione sul mercato sia utilizzata per soddisfare prevalentemente la domanda retail e avvenga al prezzo definito per il tramite del bookbuilding tradizionale. Tuttavia, non si possono escludere modalità operative ulteriori, e, in particolare, che l'offerta si svolga esclusivamente sul mercato a un prezzo fisso e quindi non validato secondo le modalità consuete. Le modalità di svolgimento della distribuzione, che Borsa Italiana stabilirà di volta in volta con apposito Avviso, non dovranno incidere sul processo di determinazione della forchetta di prezzo utilizzato per l'offerta né sulle relative garanzie.

Si riporta di seguito lo stralcio del Regolamento con evidenza delle modifiche.

*Il testo aggiornato del Regolamento sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo **www.borsaitaliana.it***

REGOLAMENTO EMITTENTI

Parte Prima – Regolamento

Omissis

Distribuzione sul mercato

9-bis Nell'ambito del processo di ammissione degli strumenti finanziari, l'emittente può avvalersi del mercato per la distribuzione degli stessi salvo che Borsa Italiana ritenga che le caratteristiche dell'operazione non consentano l'effettuazione della distribuzione per il tramite del sistema. Gli strumenti e i relativi contratti saranno conclusi attraverso l'abbinamento di proposte di acquisto e vendita.

Al termine del periodo di distribuzione, in caso di buon esito e subordinatamente al rispetto degli ulteriori requisiti previsti dal presente Regolamento, la decorrenza dell'ammissione è stabilita con apposito Avviso pubblicato da Borsa Italiana.

Nel caso in cui non si proceda all'emissione degli strumenti finanziari perché l'ammissione non è completata, i contratti sono nulli.

Le modalità di svolgimento della distribuzione attraverso il mercato sono stabilite di volta in volta da Borsa Italiana con apposito Avviso. A tal fine l'emittente comunica a Borsa Italiana l'operatore o gli operatori incaricati di esporre le proposte in vendita degli strumenti finanziari che saranno oggetto di emissione o di vendita, laddove non vi provveda direttamente. L'emittente comunica altresì le giornate nelle quali avverrà la distribuzione, il prezzo, il giorno in cui si riserva l'emissione, nonché l'unica data in cui saranno liquidati i contratti conclusi che di norma corrisponde con la data di emissione e pagamento. L'emittente ha facoltà di limitare, sulla base di criteri definiti e trasparenti, la partecipazione alla distribuzione a determinati operatori ammessi alle negoziazioni. Alla immissione, gestione e cancellazione delle proposte formulate sul mercato attraverso le strutture informatiche di supporto delle negoziazioni durante la fase della distribuzione si applica la

disciplina prevista a riguardo dal Regolamento degli operatori e delle negoziazioni.

Omissis

Parte Seconda – Linee Guida

Omissis

Articolo 6: Ammissione all'Euronext Growth Milan

Ai fini di un ordinato svolgimento delle negoziazioni e di una corretta formazione dei prezzi è necessaria l'esistenza di un **flottante** minimo. Tale condizione si presume realizzata quando le azioni sono ripartite presso gli investitori – non parti correlate né dipendenti della società o del gruppo - per almeno il 10% del capitale rappresentato dalla categoria di appartenenza per effetto di un collocamento da effettuarsi per il tramite del proprio **Euronext Growth Advisor** e/o di un altro **Euronext Growth Advisor** iscritto nel registro. L'**Euronext Growth Advisor** assume la responsabilità del collocamento e può avvalersi di eventuali ulteriori soggetti da esso incaricati **nonché della modalità di distribuzione mediante il mercato di cui all'articolo 9-bis**. A fini del monitoraggio del mercato, l'**Euronext Growth Advisor** responsabile del collocamento invia a **Borsa Italiana** la ricerca predisposta o fatta predisporre a supporto del collocamento stesso.

Salvo il caso in cui l'emittente Euronext Growth Milan presenti domanda di ammissione nel Segmento Professionale, il collocamento deve avvenire contestualmente o in prossimità dell'**ammissione** alle negoziazioni sul Mercato. L'inizio delle negoziazioni è condizionato al buon esito dell'offerta che si considera realizzato quando le azioni sono state sottoscritte o acquistate da almeno 5 **investitori istituzionali**.

Il flottante minimo del 10% del capitale rappresentato dalla categoria di appartenenza deve essere sottoscritto almeno per il 7,5% da minimo 5 investitori istituzionali e per il restante 2,5% da investitori che non siano parti correlate o dipendenti della società o del gruppo, anche non aventi natura istituzionale.

*L'espressione "in prossimità **dell'ammissione**" fa riferimento di regola a un periodo temporale non superiore a 2 mesi.*

Nel caso in cui l'**emittente Euronext Growth Milan** presenti domanda di ammissione nel **Segmento Professionale**, il flottante minimo del 10% del capitale deve essere ripartito fra almeno 5 investitori non parti correlate né dipendenti della società o del gruppo, anche non aventi natura istituzionale o professionale. Ai fini della formazione del flottante non è richiesto che sia effettuato un collocamento. Tuttavia, laddove il requisito del flottante minimo venga rispettato per effetto di un collocamento contestuale o in prossimità dell'ammissione alle negoziazioni, è necessario che venga effettuato per il tramite del proprio Euronext Growth Advisor e/o di un altro Euronext Growth Advisor iscritto nel registro.

Laddove il flottante minimo sia inferiore al 10% del capitale ma comunque superiore o uguale al 2% del capitale o il numero minimo di investitori non sia assicurato oppure gli investitori siano parti correlate o dipendenti della società o del gruppo, Borsa Italiana contestualmente all'ammissione dell'**emittente Euronext Growth Milan** alle negoziazioni dispone la sospensione delle stesse fino a quando il requisito del flottante nei termini previsti per il

Segmento Professionale venga pienamente rispettato. Trascorsi due anni senza che tale requisito venga soddisfatto, **Borsa Italiana** dispone la revoca dalle negoziazioni.

Borsa Italiana, ai fini della sussistenza del requisito del flottante delle azioni per le quali si chiede l'ammissione, può tenere conto delle azioni che derivano dall'esercizio di diritti di opzione e/o dalla conversione di obbligazioni convertibili.

Laddove, per effetto del collocamento, le azioni siano state sottoscritte solo dal numero minimo di **investitori istituzionali** richiesto, ciascuna di tali sottoscrizioni non deve essere di importo esiguo o comunque irrisorio ossia non deve essere meramente finalizzata al rispetto della soglia minima prevista dalle linee guida in tema di **flottante** minimo. Fatte salve le relative specificità, tale condizione deve essere rispettata anche per le ammissioni alle negoziazioni sul **Segmento Professionale**.

Nei casi di:

- a) emittenti con azionariato sufficientemente distribuito,
- b) emittenti con investitori istituzionali presenti nell'azionariato,
- c) ammissione tramite offerta al pubblico assistita da un **prospetto** informativo,
- d) operazioni straordinarie che coinvolgono emittenti già quotati,

deroghe al requisito del flottante minimo da realizzarsi tramite collocamento saranno valutate da **Borsa Italiana** insieme con l'**Euronext Growth Advisor**. In tutti i casi in cui l'ammissione preveda un collocamento, resta fermo il requisito relativo al numero minimo di investitori istituzionali, tenendo conto anche dei soggetti già presenti nell'azionariato.

Del pari, in caso di elevata presunta capitalizzazione, deroghe alla misura del 10% saranno valutate da **Borsa Italiana** insieme con l'Euronext Growth Advisor.

Fermo restando la soglia del 10% in tema di flottante minimo (almeno 7,5% detenuto da minimo 5 investitori istituzionali e il restante 2,5% da investitori che non siano parti correlate o dipendenti della società o del gruppo, anche non aventi natura istituzionale), in caso di trasferimento dal Segmento Professionale al mercato Euronext Growth Milan, l'Euronext Growth Advisor concorda con Borsa Italiana le modalità per creare il flottante necessario ai sensi della presente linea guida.

Si vedano inoltre gli articoli 32 e 33 (con riferimento alla libera negoziabilità).

La comunicazione al pubblico dell'avvenuta ammissione avviene tramite **Avviso** diffuso tramite uno **SDIR** con intestazione "**Euronext Growth Milan**".

Omissis

AMENDMENTS TO THE RULES OF THE EURONEXT GROWTH MILAN MARKET

The amendments described in the present Notice will enter into force on the **2 January 2025**.

The Rules of the Euronext Growth Milan market is amended in order to make the changes detailed below.

2. Introduction of distribution through the market

In line with the provisions already in place in the regulated markets of Borsa Italiana, the possibility is being introduced of using the market infrastructure for the execution of the placement at the time of listing on the Euronext Growth Milan market.

This procedure is aimed at facilitating operational activities by market participants by giving them access to the electronic methods available to the market for managing the current preparation processes prior to the start of trading. The use of the platform also enables the expansion of the network of the intermediaries, and through them, of the investors in the IPO (particularly retail investors), further facilitating the success of the process of seeking out additional funding sources. Verifications regarding compliance with the minimum free float requirement in the hands of Euronext Growth Advisor remain firm.

Companies will be able to use the market for the distribution of securities, unless Borsa Italiana considers that the characteristics of the transaction do not allow the distribution to be carried out through the system.

The following is a description of the features of the process, which, as mentioned, is already in place for the regulated markets.

Features of the process

In order to facilitate the distribution of securities, a market phase is being introduced during which the company offers the securities to be issued or sold. The company shall inform Borsa Italiana of the name of the intermediary appointed to display quotes for the sale of the securities (already issued or that are to be issued) if it does not intend to perform this task itself in its capacity as market participant. The company can appoint several intermediaries. Market participants will be able to insert market bid prices via interconnections.

The market offering phase will then be initiated by the company on the days established. During this phase, market participants will be able to carry out market purchases of the

securities to be issued or sold. At the end of this phase, if the outcome is successful and if the additional requirements established by the Rules of the Euronext Growth Milan market have been complied with, Borsa Italiana shall establish the listing date of the instrument issued.

If the issue of securities does not take place because the requirements laid down in the Rules of Euronext Growth Milan are not satisfied, the admission decision shall cease to be effective and the contracts executed shall be null and void.

The procedures for distribution through the market shall be established each time by Borsa Italiana in a Notice. To this end, the company shall communicate the technical information necessary for the start of the distribution procedure to Borsa Italiana and, in particular, the days on which the offer will take place and the price. The trades take place at the price communicated by the company and therefore the price is not set on the trading platform, which is the electronic channel for the management of the transaction.

The company shall also notify the days on which the offer is to take place, and the single date set for the settlement of the contracts concluded, which normally coincides with the date set for the issue and payment of the financial instruments.

It is further specified that this distribution method may be chosen by already listed companies both when issuing additional lots of securities that are exchangeable with those already listed or as part of subsequent/new offerings of already listed securities.

Distribution through the market serves to replicate the current and usual methods of offering and pricing. Specifically, it is assumed that the distribution on the market will be used predominantly to meet retail demand and will take place at the price set through traditional bookbuilding. However, the possibility of other operational methods cannot be ruled out, and, in particular, that the offer takes place exclusively in the market at a fixed price and is therefore not validated according to the usual practices. The procedures for distribution, which Borsa Italiana shall establish on each occasion in a specific Notice, must not affect the process of determination of the price range used for the offer or the related guarantees.

The updated texts of the Rules will be published on Borsa Italiana's website www.borsaitaliana.it

The changes of the Rules are shown below

Part One – Rules

Omissis

Distribution on the market

9-bis Within the process for admission of securities the company may use the market for the distribution of those instruments, unless Borsa Italiana considers that the characteristics of the transaction do not allow the distribution to be carried out through the system. The securities and the related contracts will be concluded by matching buying and sell orders.

At the end of the distribution phase, if it is successful and subject to compliance with the requirements laid down in these Rules, the admission date will be established in a Notice published by Borsa Italiana.

If the issuance of the securities does not take place because the admission has not been completed, the contracts shall be null and void. The procedures for distribution through the market shall be established each time by Borsa Italiana in a Notice. To this end the company shall inform Borsa Italiana of the name of the intermediary appointed to display quotes for the sale of the securities that are to be issued or sold if it does not intend to perform this task itself. The company shall also inform Borsa Italiana of the days on which the distribution is to take place, the price, the day on which the company will decide whether to proceed with the issue, and the single date set for the settlement of the contracts concluded, which normally coincides with the date set for the issue and payment of the securities. Based on defined and transparent criteria, the company has the option to restrict the participation in the distribution process to specific intermediaries admitted to trading. Entering, management and cancellation of quotes displayed via the electronic trading systems during the distribution phase follow the relevant provisions provided by the Membership and Trading Rules.

Omissis

Part Two – Guidelines

Rule 6: Admission to Euronext Growth Milan

In order to ensure orderly trading and correct price discovery there must be a minimum **free float**. This condition is presumed to be met when shares are divided among investors – not related parties neither employee of the Euronext Growth Milan company, its subsidiary or parent undertaking – amounting to at least 10% of the capital represented by the class in question as a consequence of a placement to be made via its **Euronext Growth Advisor** and/or other **Euronext Growth Advisor** entered in the Register. Moreover, **Euronext Growth Advisor** is in charge of the placement and may use any additional parties appointed by it **and the distribution through the market in accordance with Rule 7**. For the market monitoring purposes, the **Euronext Growth Advisor** responsible for the placement shall send **Borsa Italiana** the research produced or commissioned in support of the placement.

Other than cases where an **Euronext Growth Milan company** submits an application for admission to the **Professional Segment**, the placement must occur at the time of or close to the admission to trading on the market. The start of trading is subject to the successful outcome of the offering, which is considered to have been achieved when the shares have been subscribed for or purchased by at least 5 **institutional investors**.

The minimum free float of 10% of the capital represented by the class in question must be subscribed, for at least 7.5%, by at least 5 institutional investors and for the remaining 2.5% by investors who are not related parties or employees of the company or group, including those of a non-institutional nature.

*The expression "close to **admission**" normally refers to a period of not more than 2 months.*

Where an **Euronext Growth Milan company** applies for admission to the **Professional Segment**, the minimum free float of 10% of the capital must be distributed among at least 5 investors who are neither related parties nor employees of the company or group, and who can also be non-institutional or non-professional investors. No placement is required for the formation of the free float. However, where the minimum free float requirement is met as a result of a simultaneous placement or a placement close to admission to trading, it must be made through the company's Euronext Growth Advisor and/or another **Euronext Growth Advisor** entered in the register.

Where the minimum free float is less than 10% of the capital, but nevertheless greater than or equal to 2% of the capital, or the minimum number of investors is not ensured or the investors are related parties or employees of the company or the group, **Borsa Italiana**, at the time of admission to trading of the **Euronext Growth Milan company**, shall order the suspension of trading until the free float requirement, within the terms established for the **Professional Segment**, has been fully met. If this requirement is not met within two years, Borsa Italiana shall order the delisting of the company.

For the purposes of the free float requirement of shares for which an admission application has been filed, **Borsa Italiana** may consider those shares resulting from the exercise of option rights and/or the conversion of convertible bonds.

Where, as a result of the placement, the shares are subscribed for only by the minimum number of **institutional investors** required, each such subscription must not be for a small or negligible amount nor aimed merely at ensuring compliance with the minimum threshold laid down in the Guidelines in relation to the minimum **free float**. Subject to the related specific circumstances, this condition must also be met for admissions to trading in the **Professional Segment**.

In cases of:

- a) issuers with a sufficiently widely distributed shareholder base,
- b) companies with institutional investors as shareholders,
- c) admission via a public offering with a **prospectus**,
- d) extraordinary capital actions involving companies that are already listed,

waivers to the minimum free float requirement to be achieved through placement will be evaluated by **Borsa Italiana** together with **Euronext Growth Advisor**. In all cases where the admission includes a placement, the requirement for the minimum number of institutional investors remains in place, also taking into account those already present in the shareholder base.

Equally, where the presumed capitalization is high, waivers from the 10% standard will be evaluated by Borsa Italiana together with the **Euronext Growth Advisor**.

Subject to the 10% threshold in terms of minimum free float (at least 7.5% held by at least 5 institutional investors and the remaining 2.5% by investors who are not related parties or employees of the company or group, including those of a noninstitutional nature), in the event of a transfer from the **Professional Segment** to the **Euronext Growth Milan market**, the **Euronext Growth Advisor** shall agree with **Borsa Italiana** on the methods for creating the free float required under this guideline.

Note also rules 32 and 33 (in respect of free transferability).

A **dealing notice** will be released through a **Regulatory Information Service** under the heading "**Euronext Growth Milan**".

Omissis