

AVVISO n.6621	13 Febbraio 2025	---
--------------------------	------------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento dei Mercati e
alle relative Istruzioni/Amendments to the
Market Rules and to the related Instructions

Testo del comunicato

si veda l'allegato/see the annex

Disposizioni della Borsa

Modifiche al Regolamento dei Mercati e alle relative Istruzioni

La Consob, con delibera n. 23399 del 22 gennaio 2025, ha approvato le modifiche al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, il ("Regolamento") e alle Istruzioni al Regolamento ("Istruzioni") deliberate dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 20 dicembre 2024.

La Consob, con lettera del 22 gennaio 2025 ha inoltre dato il proprio assenso alle modifiche alle Istruzioni al Regolamento del Mercato Euronext Derivatives.

Le modifiche sono di seguito illustrate ed entreranno in vigore il **24 febbraio 2025**.

1. **Mercato ETFplus:** i) armonizzazione a livello di Gruppo delle previsioni relative alla gestione delle corporate actions per strumenti ETPs ii) requisiti degli ETC/ETN (*modifica applicata al Regolamento del Mercato SeDeX*) e ii).
2. **Mercato Euronext Derivatives:** KID eliminazione della regola di condotta che si ritiene ultronea considerato il nuovo panorama regolamentare europeo; ii) esclusione delle RFC dal calcolo dei prezzi minimo e massimo al pari delle operazioni concordate.
3. **Mercato MOT:** ABS senza rating (o con rating inferiore a "investment grade") sul Segmento professionale del MOT: introduzione della possibilità di quotare tranche di ABS senza rating sul Segmento Professionale del MOT, in presenza di alcuni requisiti e dichiarazioni.
4. **Euronext Milan e Euronext MIV Milan:** si apportano alcune modifiche al regime di listing azionario, in ottica di semplificazione e armonizzazione con le regole del Gruppo Euronext.
5. **Istruzioni al Mercato Euronext Derivatives:** fine tunings con riferimento alla disciplina della trasmissione delle proposte al mercato e alla negoziazione delle Opzioni sull'indice FTSE MIB.

Altresì la Consob, con delibera n. 23041 del 21 marzo 2024, ha approvato le modifiche al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, il

("Regolamento") deliberate dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 9 novembre 2023 relativa alla procedura di accertamento delle violazioni.

1. **Mercato ETFplus:**

i) armonizzazione a livello di Gruppo delle previsioni relative alla gestione delle corporate actions per strumenti ETPs

Con riferimento agli ETF e ETC/ETN (di seguito anche ETP) - strumenti che in Italia sono quotati sul mercato ETFplus – al fine di armonizzare, per i principali mercati del Gruppo, le norme relative alla gestione degli eventi relativi alla vita di tali strumenti che potrebbero avere un impatto sul prezzo dello strumento stesso (c.d. "corporate actions"), si modifica il Regolamento dei mercati organizzati e gestiti di Borsa Italiana e relative Istruzioni di seguito illustrate.

Le modifiche si rendono necessarie per consentire una gestione coordinata, coerente e più efficace delle corporate actions per gli ETP. Ciò ha rilievo maggiore per gli strumenti "multilisted" (vale a dire strumenti quotati in più di una sede di negoziazione del Gruppo Euronext), che rappresentano una componente rilevante del totale degli ETP quotati sui mercati Euronext.

Al fine di conseguire il risultato descritto, si introduce una nuova Notice, la Notice 6-07 "Administration of corporate and/or securities events, other continuing obligations and conditions for removal for ETCs, ETFs and ETNs admitted to trading on a Euronext Market", redatta in base a quanto previsto agli articoli 61004 e 6905/3 dell'Harmonised Rulebook I del Gruppo Euronext.

La Notice, che sarà pubblicata contestualmente alle modifiche descritte nel presente Avviso, e che costituisce parte integrante del Rulebook I del Gruppo Euronext, è applicabile – ove espressamente richiamata all'interno del Regolamento e/o delle Istruzioni – agli strumenti quotati nel mercato ETFplus, mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana, e ai mercati Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon e Euronext Paris.

ii) Requisiti degli ETC/ETN (modifica applicata al Regolamento del Mercato SeDeX).

Si modifica l'Articolo 2.2.22 del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana s.p.a., con riferimento al mercato ETFPlus e nell'ambito della disciplina dei requisiti degli ETC/ETN al fine di chiarire che, oltre ai requisiti citati nell'articolo in parola, sulle attività acquistate con i proventi derivanti dalla sottoscrizione non devono essere ammesse azioni da parte di creditori diversi dai portatori dei relativi strumenti finanziari, fatti salvi per quei creditori che, in forza

della legge di volta in volta applicabile, possano riscuotere il credito in via prioritaria.

Esempi di tali casi sono quelli in cui una responsabilità sorga per legge, a titolo di esempio, un debito fiscale o un'ammenda legale. Pertanto, la modifica ha l'obiettivo di chiarire che il requisito stabilito dall'articolo 2.2.22, comma 2, lettera (c) non si applica nei casi da ultimo citati.

Detta modifica si estende al mercato multilaterale di negoziazione SeDeX per quanto compatibile.

2. **Mercato Euronext Derivatives:**

i) KID eliminazione della regola di condotta che si ritiene ultronea considerato il nuovo panorama regolamentare europeo.

Il Regolamento dei Mercati di Borsa Italiana viene modificato per eliminare il comma 13 dell'Articolo 3.3.1 relativo al Mercato Euronext Derivatives Milan. Questo cambiamento semplifica le norme del mercato, poiché il comma 13 è considerato superfluo nel contesto delle normative europee e nazionali. Il comma 13 vietava agli operatori di accettare ordini da investitori al dettaglio di Stati membri che richiedono una lingua diversa da quelle in cui Borsa Italiana fornisce il KID.

Poiché questa regola è già coperta dalla normativa vigente, viene rimossa, ma gli operatori devono comunque rispettare le norme esistenti e non accettare ordini in lingue non supportate dal KID di Borsa Italiana.

ii) esclusione delle RFC dal calcolo dei prezzi minimo e massimo al pari delle operazioni concordate.

Si modifica l'articolo 5.6.2, relativo alle informazioni al pubblico, per precisare che il calcolo dei prezzi minimo e massimo, in allineamento alla prassi di Gruppo, saranno calcolati tenendo conto delle operazioni eseguite sul Central Order Book (CoB).

3. **Mercato MOT:** ABS senza rating (o con rating inferiore a "investment grade") sul Segmento professionale del MOT: introduzione della possibilità di quotare tranche di ABS senza rating sul Segmento Professionale del MOT, in presenza di alcuni requisiti e dichiarazioni.

Si modifica il Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana con particolare riferimento al mercato MOT al fine di consentire la quotazione nel solo Segmento Professionale del mercato MOT, delle tranche di Asset Backed Securities che non siano oggetto di rating o che non abbiano un rating almeno "investment grade" come attualmente richiesto per tutte le emissioni di ABS. In

tal caso, laddove il giudizio di rating non sia disponibile, si richiede di fornire in sede di ammissione, una dichiarazione che la cartolarizzazione sia una cartolarizzazione STS ai sensi del Regolamento UE/2017/2042 o in alternativa che almeno un investitore istituzionale, con le caratteristiche indicate nel medesimo Regolamento UE, abbia effettuato le verifiche circa la sussistenza di una serie di elementi caratterizzanti l'emissione (quali il tipo di esposizione, la percentuale di crediti scaduti per le diverse fasce temporali, il tasso di inadempienza, il tasso di recupero, ...).

Si ritiene infatti che, per la quotazione sul Segmento Professionale del MOT, in caso di assenza del giudizio di rating o di rating inferiore all'“investment grade”, la disclosure circa le caratteristiche della cartolarizzazione e dell'emissione sia sufficiente a garantire un adeguato livello di tutela degli investitori Professionali che hanno accesso a tale Segmento.

4. **Euronext Milan e Euronext MIV Milan:** si apportano alcune modifiche al regime di listing azionario, in ottica di semplificazione e armonizzazione con le regole del Gruppo Euronext.

Come noto, nel corso del 2022 sono entrate in vigore alcune modifiche al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana e alle relative Istruzioni, che hanno riguardato il processo di listing. In ottica di *continuous improvement*, Borsa Italiana a partire da ottobre 2022 continua a monitorare il contesto di mercato al fine di individuare eventuali ulteriori spazi di semplificazione del processo, riduzione dei costi e quindi in ultima istanza di incremento della competitività del nostro mercato. In parallelo, Borsa continua con l'attività di analisi e approfondimento degli assetti regolamentari in materia di ammissione per i mercati del Gruppo al fine di comprendere le regole armonizzate valide per gli altri mercati e le specificità locali in un'ottica di valutazione dei rispettivi modelli e di individuazione di *best practice* meritevoli di armonizzazione.

In particolare, le principali modifiche apportate al regime di listing riguardano i seguenti ambiti:

- le ulteriori condizioni di ammissione relative agli emittenti esteri vengono chiarite e semplificate mediante l'eliminazione delle previsioni ritenute obsolete e/o superflue. Viene inoltre eliminata dalle Istruzioni la richiesta di un parere legale che confermi le dichiarazioni dell'emittente al fine di ridurre i costi per gli emittenti.
- per i risultati infrannuali è richiesta la revisione limitata anziché completa, in ottica di armonizzazione e in analogia con quanto previsto per le società già quotate e al fine di eliminare un requisito non richiesto dalla normativa;

si coglie l'occasione per effettuare un fine tuning al wording relativo al bilancio intermedio e alla relativa relazione di revisione al fine di garantire un allineamento tra i diversi articoli del Regolamento e delle Istruzioni;

- le norme relative al pro-forma sono espunte dal Regolamento in considerazione del fatto che la disciplina delle informazioni pro-forma è già contenuta nella normativa in materia di prospetto [*tale modifica si estende anche al mercato MOT*];
- in merito al contenuto dell'attestazione richiesta sui dati di budget, nell'ottica di semplificazione e maggiore chiarezza circa le attività richieste al revisore ai fini del rilascio di tale attestazione, si elimina la formulazione oggi presente nel Regolamento che prevede di attestare che i dati di budget sono stati determinati dall'emittente dopo attento e approfondito esame delle prospettive economiche e finanziarie dell'emittente e del gruppo ad esso facente capo. Il compito di fornire un'attestazione in merito ai dati di budget è oggi in capo all'emittente, il quale si avvale dell'assistenza di una società di revisione che fornisce apposita attestazione al listing agent sulla base di standard internazionali di riferimento (quali il principio ISAE 3400 in merito all'attività di *assurance* sull'informativa prospettica); si semplifica pertanto il contenuto della norma del Regolamento mantenendo esclusivamente il rinvio ai migliori standard internazionali di riferimento;
- si eliminano i requisiti relativi alle società controllanti società extra-UE e alle società finanziarie il cui patrimonio è costituito esclusivamente da partecipazioni in linea con quanto previsto dalla Legge 5 marzo 2024 n.21;
- in merito all'obbligo di nominare un operatore specialista per gli emittenti con capitalizzazione inferiore a 1 miliardo di euro con un incarico di almeno 3 anni, si modifica la norma al fine di chiarire meglio le modalità di calcolo della capitalizzazione;
- le norme relative ai fondi alternativi di investimento di cui all'articolo 2.2.34 sono semplificate. In particolare, si prevede, considerata la natura di tali emittenti, come unico requisito di quotazione, la presenza di un'autorizzazione alla commercializzazione in Italia (attualmente evidenza della stessa è richiesta tra la documentazione da allegare alla domanda di ammissione), eliminando invece il requisito relativo al bilancio nonché quello circa la previsione della quotazione e le modalità di calcolo del NAV nello statuto o nel regolamento del fondo in quanto ritenute superflue; si elimina altresì, la deroga al requisito della sufficiente diffusione in caso di raccolta in IPO non inferiore ai 50 milioni di euro di controvalore, per consentire maggiore flessibilità agli emittenti, fermo restando il requisito di 25 milioni di euro di NAV minimo al momento dell'ammissione alle negoziazioni; si

semplifica infine, in analogia con la disciplina generale valida per gli emittenti di azioni, i requisiti relativi ai proforma;

- si armonizzano le tempistiche del processo di ammissione con il regime di Gruppo: la durata massima del procedimento sarà portata a 30 giorni di borsa aperta (anziché 2 mesi), mantenendo la possibilità di interrompere i termini in caso sia necessario acquisire documenti o informazioni ulteriori, così come attualmente previsto; la validità del provvedimento di ammissione a quotazione viene modificata in linea con le previsioni di Gruppo prevedendo una validità di 60 giorni di borsa aperta, incrementabili di ulteriori 60 giorni su richiesta dell'emittente soggetta ad approvazione di Borsa; alla luce della riduzione dei tempi di istruttoria di Borsa, si elimina il fast track attualmente previsto per gli Emittenti Certificati; per tale ragione viene meno anche la necessità di avere la definizione di Emittente Certificato nel Regolamento;
- in merito alle società quotate sul Segmento Professionale del Mercato Euronext MIV Milan (artt. 2.2.36 e 2.2.37), si apporta la medesima semplificazione apportata per la disciplina generale degli emittenti di azioni in tema di pro-forma.

Si coglie l'occasione per effettuare alcune semplificazioni alla documentazione da allegare alla domanda di ammissione contenuta nelle Istruzioni. In particolare, si elimina il parere legale richiesto per gli emittenti di diritto estero di uno Stato non appartenente all'UE, come descritto in precedenza, al fine di ridurre i costi per gli emittenti;

- si effettuano alcune correzioni alla documentazione dovute alla necessità di eliminare previsioni ridondanti o di correggere errori materiali (ad esempio, l'inserimento della dichiarazione relativa agli emittenti italiani di strumenti assoggettati ad un regime estero, attualmente non prevista dalle Istruzioni ma richiesta dal Regolamento all'articolo 2.1.5).

5. Istruzioni al Mercato Euronext Derivatives.

Nel contesto delle norme del mercato Euronext Derivatives Milan si modificano le Istruzioni al Regolamento di Borsa Italiana rispettivamente destinate alla disciplina della trasmissione delle proposte al mercato e alla negoziazione delle Opzioni sull'indice FTSE MIB. Nello specifico, l'articolo IA.3.2.2 delle Istruzioni al Regolamento viene modificato per eliminare la necessità di identificare gli ordini dei market maker e liquidity provider con il codice "MM". Questa previsione risulta ultronea considerate le nuove regole che richiedono l'uso di un accesso logico specifico per queste attività. Inoltre, sono meglio specificati i dettagli sui prezzi di esercizio per le opzioni e viene chiarita la disciplina della generazione dei prezzi di esercizio.

6. Procedura di Accertamento delle Violazioni

A seguito dell'esperienza maturata e della prassi applicativa si modifica, nell'ambito della disciplina della Procedura di Accertamento delle Violazioni, di eliminare la regola secondo la quale, nel caso di applicazione di uno dei provvedimenti sanzionatori le spese relative all'esame delle memorie scritte depositate e alle audizioni richieste, sono a carico dell'operatore e/o del listing agent. *(La modifica si estende ai regolamenti degli MTF organizzati e gestiti da Borsa Italiana).*

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

Di seguito si riportano le modifiche al testo del Regolamento e delle Istruzioni

REGOLAMENTO

1. Mercato ETFPlus

armonizzazione a livello di Gruppo delle previsioni relative alla gestione delle corporate actions per strumenti ETPs

Titolo 2.5

Sospensione e revoca

omissis

Articolo 2.5.8

(Esclusione su richiesta dalle negoziazioni nel mercato ETFplus)

- ~~1. L'esclusione **su richiesta** dalle negoziazioni dal **nel** mercato ETFplus è **disciplinata dalla Notice 6-07 "Administration of corporate and/or securities events, other continuing obligations and conditions for removal for ETCs, ETFs and ETNs admitted to trading on a Euronext Market"** è subordinata alla sussistenza di un impegno dell'emittente, almeno fino alla data di decorrenza dell'esclusione dalle negoziazioni di cui al comma 4, ad acquistare, direttamente o incaricando altro soggetto, gli strumenti finanziari in circolazione.~~
- ~~2. Ai fini dell'esclusione dalle negoziazioni dal mercato ETFplus le società emittenti inoltrano a Borsa Italiana apposita richiesta scritta, sottoscritta dal~~

~~legale rappresentante, conforme allo schema contenuto nelle Istruzioni e completa della documentazione indicata nello stesso schema.~~

~~3. Borsa Italiana, entro 5 giorni di mercato aperto dalla ricezione della richiesta di cui al comma precedente, completa della necessaria documentazione dispone l'esclusione dalle negoziazioni indicando la data di decorrenza della stessa. Il provvedimento di Borsa Italiana è tempestivamente comunicato al pubblico mediante Avviso di Borsa Italiana e trasmesso all'emittente. Dalla pubblicazione dell'Avviso alla effettiva esclusione dalle negoziazioni decorrono almeno tre mesi.~~

Titolo 2.6

Obblighi degli emittenti

Articolo 2.6.1

(Rapporti con gli emittenti strumenti finanziari quotati)

1. L'emittente strumenti finanziari quotati deve comunicare a Borsa Italiana tutte le informazioni che la stessa ritenga utili, di volta in volta o in via generale, al fine del buon funzionamento del mercato. Borsa Italiana S.p.A. si impegna a garantire la riservatezza delle eventuali informazioni privilegiate ad essa comunicate.
2. Per il medesimo fine di cui al comma precedente Borsa Italiana può richiedere all'emittente di diffondere dati e notizie necessari per l'informazione del pubblico nei modi e nei termini da essa stabiliti. Nel caso di inottemperanza alla richiesta, Borsa Italiana, sentito l'emittente, può procedere alla diffusione di tali informazioni, salvo che l'emittente non opponga la decisione di ritardare la divulgazione ai sensi dell'articolo 114, comma 3 del Testo Unico della Finanza o non opponga, con reclamo motivato alla Consob, che dalla diffusione può derivargli grave danno.
3. Nell'esercizio dei poteri di cui ai precedenti commi 1 e 2 Borsa Italiana collabora con la Consob al fine di evitare sovrapposizioni di richieste agli emittenti.
4. L'emittente strumenti finanziari quotati comunica a Borsa Italiana, secondo il modulo allegato nelle Istruzioni, il nominativo del referente destinatario delle richieste di informazioni di cui al presente articolo, nonché del relativo sostituto.

Articolo 2.6.2

(Obblighi informativi)

1. L'emittente è comunque tenuto a:

- a) comunicare a Borsa Italiana, qualora abbia ottenuto l'ammissione alla quotazione di azioni, ogni variazione dell'ammontare e della composizione del proprio capitale sociale, con le modalità e nei termini stabiliti nelle apposite Istruzioni;
- b) comunicare a Borsa Italiana, entro 30 giorni dal termine dell'esercizio sociale precedente, il calendario annuale degli eventi societari nel quale sono precisati, anche sotto forma di intervalli temporali le date stabilite per:
- la riunione dell'organo competente di approvazione della relazione finanziaria annuale;
 - la riunione dell'organo competente di approvazione della relazione finanziaria semestrale;
 - le eventuali riunioni¹ dell'organo competente di approvazione delle informazioni finanziarie periodiche aggiuntive di cui all'articolo 154-ter del Testo Unico della Finanza, specificando, se del caso, i relativi elementi informativi;
 - le eventuali riunioni dell'organo competente per l'approvazione dei dati preconsuntivi;
 - le eventuali presentazioni dei dati contabili agli analisti finanziari.
- L'emittente deve comunicare a Borsa Italiana ogni successiva variazione delle informazioni contenute nel calendario e, qualora abbia fornito il calendario annuale sotto forma di intervalli temporali, non appena decise, le date stabilite per gli eventi;
- c) inserire, nel comunicato relativo alla proposta di distribuzione del dividendo da parte dell'organo competente, nonché nel comunicato relativo all'approvazione del bilancio, la data proposta per lo stacco del dividendo (ex date), quella di legittimazione al pagamento ai sensi dell'articolo 83-terdecies del Testo Unico della Finanza (record date), quella proposta per il pagamento del dividendo (payment date) nonché l'eventuale natura straordinaria del dividendo così come definita nelle Istruzioni;
- d) comunicare a Borsa Italiana, ai fini dell'ordinato svolgimento delle negoziazioni, le ulteriori informazioni specificate nelle Istruzioni.
2. Le comunicazioni di cui al comma 1 sono diffuse al pubblico secondo le modalità di cui all'articolo 2.7.1, comma 1.
3. Fermi restando gli obblighi informativi di cui ai commi precedenti in quanto compatibili, i FIA e gli emittenti strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni nel mercato ~~ETFplus~~ comunicano tempestivamente a Borsa

¹ Resta inteso che per le società STAR sussiste l'obbligo di pubblicazione delle informazioni finanziarie periodiche aggiuntive ai sensi dell'articolo 2.2.3, comma 3 lettera a) e pertanto il calendario degli eventi societari dovrà prevedere le relative riunioni dell'organo competente.

Italiana le seguenti informazioni:

- a) qualsiasi cambiamento delle informazioni contenute nella documentazione fornita a Borsa Italiana con la domanda di ammissione alla quotazione secondo quanto indicato nelle Istruzioni;
- b) l'adozione di qualsiasi misura volta a sospendere temporaneamente la sottoscrizione o il rimborso degli strumenti finanziari;
- c) qualsiasi proposta di modifica agli schemi di funzionamento di ciascuno strumento finanziario sottoposta al vaglio delle competenti autorità, compresi la trasformazione, la fusione, la scissione, lo scioglimento, la liquidazione o l'adozione di qualsiasi provvedimento di disciplina delle crisi ai sensi del Testo Unico della Finanza o della equivalente normativa estera applicabile. Resta inteso che gli obblighi informativi degli emittenti nei confronti di Borsa Italiana sono effettuati in coerenza con il quadro normativo ad essi applicabile;
- d) la fissazione di date per il pagamento dei proventi di gestione (indicando la data stacco del provento, la record date, nonché la data di pagamento) e il relativo ammontare; per i soli FIA non ETF le date dovranno essere stabilite secondo quanto previsto dall'articolo 2.6.6, comma 3, del Regolamento;
- e) la fissazione di date per operazioni di raggruppamento e frazionamento; le date dovranno essere stabilite secondo quanto previsto dall'articolo 2.6.6, comma 1, del Regolamento;
- f) per i soli FIA non ETF che prevedano la possibilità di emissioni successive e rimborsi anticipati con le modalità di cui all'articolo 2.7.1: per la durata del periodo di riapertura, il numero delle nuove sottoscrizioni e il numero di quote per le quali è stato chiesto il rimborso, su base quindicinale nonché, al termine del periodo di riapertura, il numero complessivo delle quote in circolazione non appena disponibile.

4. Fermi restando gli obblighi informativi di cui ai commi precedenti in quanto compatibili, gli emittenti strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni nel mercato ETFplus comunicano le informazioni contenute nella Notice 6-07 "Administration of corporate and/or securities events, other continuing obligations and conditions for removal for ETCs, ETFs and ETNs admitted to trading on a Euronext Market".

L'emittente ETF ed ETC/ETN ammessi alle negoziazioni nel mercato ETFplus comunica secondo le modalità, la tempistica e con i dettagli stabiliti nelle Istruzioni:

- ~~a) il valore della quota o azione (NAV) nel caso di ETF o il valore ufficiale nel caso di ETC/ETN;~~
- ~~b) il numero di quote o azioni o strumenti finanziari in circolazione;~~
- ~~c) il valore dell'indice di riferimento dell'ETF se previsto o il valore del~~

~~sottostante nel caso di ETC/ETN;~~

~~d) per gli ETF che li prevedano: il livello di protezione, il livello della garanzia, il valore del multiplo e il valore del *cushion*.~~

ISTRUZIONI

Sezione IA.2.1

Operazioni straordinarie sul capitale, stacco cedola, importi periodici

omissis

Articolo IA.2.1.11

(Obblighi informativi per gli emittenti strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni nel mercato ETFplus)

1. Agli emittenti strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni nel mercato ETFplus laddove non diffondano le informazioni regolamentate secondo le modalità indicate nel Capo I del Titolo II, Parte III del Regolamento Emittenti Consob, si applicano le disposizioni di cui alla Sezione IA.2.5 per l'adempimento degli obblighi informativi di cui all'articolo 2.6.2 commi 1, 3 e 11 del Regolamento.

Con le medesime modalità, comunicano a Borsa Italiana **le informazioni incluse nella Notice 6-07 "Administration of corporate and/or securities events, other continuing obligations and conditions for removal for ETCs, ETFs and ETNs admitted to trading on a Euronext Market"**.÷

- ~~a) l'entità del provento di gestione, la sua data di stacco nonché la data di pagamento; tra la data della comunicazione ed il giorno di negoziazione "ex diritto" deve intercorrere almeno un giorno di mercato aperto;~~
- ~~b) qualora l'OICR li preveda: il livello di protezione, il livello di garanzia e il valore del multiplo;~~
- ~~e) l'ora, il minuto ed il secondo in corrispondenza del quale si verifica una condizione che possa determinare una variazione nelle condizioni di prezzo alle quali è negoziato lo strumento (quali a titolo esemplificativo eventi di cd. *restrrike/reset*) oppure una condizione cd. *risolutiva*, che comporta l'estinzione degli ETC/ETN. Tale comunicazione è effettuata senza indugio e, in ogni caso, entro e non oltre 5 (cinque) minuti dopo il suo verificarsi (indicando almeno il codice ISIN, il codice di negoziazione, l'attività sottostante, il fattore di cd. *restrrike/reset* e il prezzo di *reset*) secondo le modalità previste dall'art. IA.2.5.1 e previa anticipazione;~~
- ~~i. per telefono al seguente numero +39 02 72426280 (FI&SeDeX&ETFP Compliance and Operations Unit); e~~

~~ii. per e-mail a: infofi&sd@borsaitaliana.it;~~

~~d) la decisione di rimborso in conseguenza della liquidazione degli ETF, ETC ed ETN. Tale comunicazione è effettuata senza indugio e in ogni caso entro il terzo giorno di mercato aperto precedente la data prevista per il rimborso.~~

~~2. Gli emittenti ETF e ETC/ETN ammessi alle negoziazioni nel mercato ETFplus comunicano a Borsa al 31 dicembre, nel formato elettronico da essa previsto:~~

~~a) l'ultimo valore della quota o azione (NAV) nel caso di ETF o l'ultimo valore ufficiale nel caso di ETC/ETN;~~

~~b) il numero di quote o azioni o strumenti finanziari in circolazione.~~

~~Tali comunicazioni devono essere inviate annualmente, entro i successivi 10 giorni di borsa aperta, mediante il seguente indirizzo e-mail:~~

~~etp.nav@euronext.com.~~

~~3. Gli emittenti ETF e ETC/ETN ammessi alle negoziazioni nel mercato ETFplus comunicano a Borsa Italiana l'information provider o il sito internet, e ogni successiva variazione, per il tramite del quale è assicurata la messa a disposizione del pubblico e il regolare aggiornamento delle seguenti informazioni:~~

~~— valore dell'indice di riferimento dell'ETF indicizzato o strutturato o del sottostante dell' ETC/ETN;~~

~~— qualora l'ETF lo preveda, valore del cushion;~~

~~— documento contenente le informazioni chiave (KID), per ETC/ETN.~~

Omissis

Articolo IA.2.2.2 (Rimborso del capitale)

1. Gli emittenti obbligazioni o ABS con rimborso di quota parte del capitale nominale, devono comunicare a Borsa Italiana con un anticipo di almeno tre giorni di mercato aperto rispetto al giorno di rimborso, il nuovo valore nominale/taglio minimo di ciascun titolo e l'ammontare residuo in circolazione del prestito obbligazionario quotato o la quota del valore nominale delle ABS quotate ancora da rimborsare.

2. Gli emittenti obbligazioni, e ABS e ETC/ETN che prevedano la possibilità di rimborso anticipato devono comunicare la data prevista per il rimborso appena nota, e comunque con un anticipo di almeno tre giorni di mercato aperto rispetto alla data stessa. **Per gli emittenti ETF e ETC/ETN l'obbligo è assolto secondo quanto indicato nella Notice 6-07 "Administration of corporate and/or securities events, other continuing obligations and conditions for removal for ETCs, ETFs and ETNs admitted to trading on a Euronext Market".**

3. Gli emittenti obbligazioni soggette a rimborso del capitale mediante estrazione a sorte devono comunicare a Borsa Italiana, con riferimento alle sole obbligazioni quotate, non appena stabilita la data di estrazione, e comunque con congruo anticipo rispetto al giorno fissato per l'estrazione, le seguenti informazioni:
 - data di estrazione, precisando se ultima estrazione;
 - il numero dei titoli in estrazione;
 - l'ammontare residuo in circolazione del prestito obbligazionario successivamente all'estrazione.

omissis

Sezione IA.2.5

Modalità di adempimento degli obblighi informativi degli emittenti

Articolo IA.2.5.1

(Modalità di comunicazione a Borsa Italiana da parte di emittenti strumenti finanziari)

1. Gli emittenti valori mobiliari adempiono gli obblighi di comunicazione con le modalità di cui all'articolo 2.7.1 del Regolamento attraverso lo SDIR o in proprio mediante l'invio di un flusso dati elaborabile. Con le medesime modalità comunicano a Borsa Italiana le altre informazioni necessarie per il buon funzionamento del mercato.
2. Gli emittenti strumenti finanziari diversi dagli emittenti valori mobiliari laddove non diffondano le informazioni regolamentate secondo le modalità indicate nel Capo I del Titolo II, Parte III del Regolamento Emittenti Consob, adempiono gli obblighi di comunicazione di cui al comma precedente seguente indirizzo e-mail: **info.lcs@euronext.com**.
3. In deroga a quanto previsto ai commi precedenti, per i mercati Euronext Milan e Euronext MIV Milan, in relazione alle informazioni di carattere tecnico per le quali Borsa Italiana ha predisposto uno specifico canale elettronico di trasmissione, gli emittenti trasmettono tali informazioni mediante l'uso di tale canale oppure, in caso di suo malfunzionamento, mediante comunicazione al seguente indirizzo e-mail: **info.lcs@euronext.com**.²

² L'attivazione del canale elettronico di trasmissione sarà comunicata da Borsa Italiana mediante pubblicazione di apposito Avviso.

4. In deroga a quanto previsto ai commi precedenti, per il mercato ~~ETFPlus~~ e MOT, in relazione alle informazioni di carattere tecnico per le quali è predisposto uno specifico canale elettronico di trasmissione (Myeuronext), gli emittenti trasmettono tali informazioni mediante l'uso di tale canale oppure, in caso di suo malfunzionamento, mediante comunicazione al seguente indirizzo e-mail: **infofi&sd@euronext.com**. **Per il mercato ETFplus le modalità di comunicazione sono disciplinate nella Notice 6-07 "Administration of corporate and/or securities events, other continuing obligations and conditions for removal for ETCs, ETFs and ETNs admitted to trading on a Euronext Market"**.
5. A seguito della presentazione della domanda di ammissione, Borsa Italiana fornirà all'emittente valore mobiliari il codice NDG che l'emittente provvederà a trasmettere ai gestori dei sistemi di diffusione e stoccaggio delle informazioni regolamentate da esso prescelti. Il medesimo codice deve essere trasmesso in caso di individuazione di un nuovo SDIR in sostituzione dello SDIR precedentemente scelto.

Articolo IA.2.5.2

(Modalità di trasmissione dei documenti a Borsa Italiana da parte di emittenti strumenti finanziari)

1. Gli emittenti strumenti finanziari inviano attraverso lo SDIR o in proprio mediante l'invio di un flusso dati elaborabile i documenti, destinati al pubblico, previsti dal Regolamento, nonché quelli per i quali il Regolamento Emittenti Consob, o le altre disposizioni di legge stabiliscono il deposito presso Borsa Italiana, anche se alternativo ad altre modalità di pubblicazione. Nei casi in cui non sia possibile utilizzare tale flusso, i documenti sono inviati, in formato Portable Document Format (PDF), al seguente indirizzo di posta elettronica: **Infosocietaria.Bilanci@euronext.com**, o, ove ciò non sia possibile, su supporto elettronico al seguente indirizzo:

BORSA ITALIANA S.P.A.

LISTED COMPANIES SUPERVISION

Piazza degli Affari, 6

20123 Milano

2. In deroga a quanto previsto al comma precedente, per il mercato ETFplus, in relazione ai documenti per i quali Borsa Italiana ha predisposto uno specifico canale elettronico di trasmissione, gli emittenti trasmettono tali documenti mediante l'uso di tale canale.

omissis

Sezione IA.2.9

Cancellazione dalla quotazione di strumenti finanziari aventi una durata limitata nel tempo

omissis

Articolo IA.2.9.6 (Warrant ed ETC/ETN)

1. La cancellazione dalla quotazione dei warrant è disposta da Borsa Italiana il secondo giorno di calendario TARGET aperto antecedente l'ultimo giorno utile ai fini della presentazione dei warrant per l'esercizio degli stessi. Qualora tale giorno risulti essere un giorno di chiusura del mercato, la data di cancellazione decorre dal primo giorno di mercato aperto successivo.
2. La cancellazione dalla quotazione di ETC/ETN/ETFs **è disposta secondo la procedura descritta nella Notice 6-07 "Administration of corporate and/or securities events, other continuing obligations and conditions for removal for ETCs, ETFs and ETNs admitted to trading on a Euronext Market"**. ~~è disposta da Borsa Italiana il secondo giorno antecedente la data di scadenza degli strumenti finanziari stessi, tenuto conto dei giorni di apertura del sistema di liquidazione interessato. Qualora tale giorno risulti essere un giorno di chiusura del mercato, la data di cancellazione decorre dal primo giorno di mercato aperto successivo.~~

omissis

ii) Requisiti degli ETC/ETN (modifica applicata anche al Regolamento del Mercato SeDeX).

**Articolo 2.2.22
(Requisiti degli ETC/ETN)**

omissis

2. Devono inoltre essere soddisfatte le seguenti condizioni:
 - a) le attività acquistate con i proventi derivanti dalla sottoscrizione devono costituire patrimonio separato a tutti gli effetti da quello dell'emittente;
 - b) le attività acquistate con i proventi derivanti dalla sottoscrizione, nonché i proventi generati dalle stesse attività, devono essere destinati in via esclusiva al soddisfacimento dei diritti incorporati negli strumenti finanziari ed eventualmente alla copertura dei costi dell'operazione;
 - c) sulle attività acquistate con i proventi derivanti dalla sottoscrizione non devono essere ammesse azioni da parte di creditori diversi dai portatori dei relativi strumenti finanziari-, **fatti salvi per quei creditori che, in forza della legge di volta in volta applicabile, possano riscuotere il credito in via prioritaria.**

2. Mercato Euronext Derivatives:

i) KID eliminazione della regola di condotta che si ritiene ultronea considerato il nuovo panorama regolamentare europeo.

REGOLAMENTO

Articolo 3.3.1 (Regole di condotta)

Omissis

~~13. Gli operatori del mercato Euronext Derivatives Milan non possono accettare ordini per conto di Investitori al Dettaglio di Stati membri che prescrivano una lingua diversa da quelle nelle quali Borsa Italiana rende disponibile il KID.~~

ii) esclusione delle RFC dal calcolo dei prezzi minimo e massimo al pari delle operazioni concordate.

Articolo 5.6.2 (Informazioni al pubblico)

1. Durante la fase call, il prezzo indicativo di asta è disponibile al pubblico in tempo reale, per ciascuno strumento negoziato, unitamente alle seguenti informazioni:
 - a) il volume indicativo di asta: quantità che verrebbe scambiata al prezzo indicativo di asta se lo strumento iniziasse a negoziare nel momento in cui il prezzo viene calcolato;
 - b) il volume indicativo di sbilancio (*imbalance*): quantità rimanente non abbinata al prezzo indicativo di asta e con evidenza se in acquisto o in vendita;
2. Durante la negoziazione continua sono disponibili al pubblico in tempo reale, per ciascuna serie negoziata, le seguenti informazioni:
 - a) i migliori livelli di prezzo in acquisto e in vendita e relativi ordini e quantità aggregate;
 - b) prezzo, giorno e orario di conclusione, quantità dell'ultimo contratto concluso nonché identificativo dello strumento finanziario;
 - c) prezzi minimo e massimo registrati fino al momento della rilevazione, ~~esclusi i prezzi delle operazioni concordate di dimensione elevata~~

~~indicate all'articolo 5.3.5~~ **considerando le operazioni eseguite nel Central Order Book;**

- d) prezzo di chiusura della seduta precedente e primo prezzo della seduta corrente;
 - e) numero di contratti conclusi.
3. Al termine della seduta sono immediatamente disponibili al pubblico, per ciascuna serie negoziata, le seguenti informazioni:
- a) prezzo di settlement giornaliero di cui all'articolo 5.3.6 del Regolamento;
 - b) prezzi minimo e massimo registrati durante la seduta, ~~esclusi i prezzi delle operazioni concordate di dimensione elevata indicata all'articolo 5.3.5~~ **considerando le operazioni eseguite nel Central Order Book;**
 - c) numero dei lotti negoziati;
 - d) numero di posizioni aperte ("open interest");
4. Il Listino ufficiale riporta, per ciascuno strumento finanziario, almeno le seguenti informazioni:
- a) Numero dei lotti negoziati;
 - b) controvalore nozionale dei contratti negoziati;
 - c) prezzi minimo e massimo, ~~esclusi i prezzi delle operazioni concordate di dimensione elevata indicate all'articolo 5.3.5~~ **considerando le operazioni eseguite nel Central Order Book;**
 - d) prezzo di settlement giornaliero di cui all'articolo 5.3.6 del Regolamento;
- numero di posizioni aperte ("open interest");

3. Mercato MOT: ABS senza rating (o con rating inferiore a "investment grade") sul Segmento professionale del MOT: introduzione della possibilità di quotare tranche di ABS senza rating sul Segmento Professionale del MOT, in presenza di alcuni requisiti e dichiarazioni.

REGOLAMENTO

Articolo 2.2.32 (Requisiti delle ABS)

1. Ai fini dell'ammissione alla quotazione le tranche di ABS devono essere oggetto di valutazione, in via continuativa, da parte di almeno una delle agenzie di rating indipendenti indicate nelle Istruzioni. I rating richiesti dall'emittente e resi pubblici devono essere almeno pari al rating minimo indicato nelle Istruzioni. Borsa Italiana può ammettere alla quotazione tranche prive di rating nel caso in cui il rimborso delle stesse sia garantito da uno Stato, da un ente o un'agenzia governativa tale per cui il rating implicito sia almeno pari a quello minimo indicato nelle Istruzioni.
2. Ai fini dell'ammissione alla quotazione, Borsa Italiana si riserva di assoggettare le ABS alla disciplina di cui agli articoli 2.2.28, commi 4, 5 e 6, e 2.2.29, commi 1, 2 e 3, del Capo 8 del presente Titolo, nel caso presentino il rimborso e/o la remunerazione indicizzata all'andamento di:
 - a) tassi d'interesse, con modalità di indicizzazione ritenute complesse;
 - b) valute;
 - c) indici azionari o panieri di indici azionari;
 - d) azioni o panieri di azioni quotate in borsa in Italia o in un altro Stato.
3. Ai fini dell'ammissione alle negoziazioni, le tranche di ABS devono:
 - a) avere un valore nominale residuo di almeno 50 milioni di euro o di controvalore di pari importo se denominate in altre valute. Borsa Italiana può, tuttavia, accettare un ammontare inferiore a quello indicato ove ritenga che per l'ABS in questione si formerà un mercato sufficientemente liquido;
 - b) essere diffuse presso gli investitori non professionali e/o presso gli investitori professionali in misura ritenuta adeguata da Borsa Italiana per soddisfare l'esigenza di un regolare funzionamento del mercato.
- 4. Il requisito di cui al comma 1 del presente articolo non si applica alle tranche di ABS per le quali si richiede l'ammissione alla quotazione sul Segmento Professionale del Mercato MOT. In tal caso dovranno essere fornite le informazioni indicate nelle**

Istruzioni.

Articolo 2.2.33 (Informazioni sull'operazione)

1. Per ciascuna emissione, gli emittenti ABS sono tenuti a comunicare a Borsa Italiana, non appena disponibili, almeno le seguenti informazioni ai fini della loro diffusione al pubblico:
 - 1) tutti i rating a cui l'emissione è assoggettata e in particolare:
 - a) modifica del rating;
 - b) assoggettamento del rating a un periodo di "studio" (nel caso tale procedura sia prevista dalla società di rating);
 - c) report integrale diffuso dalla società di rating in merito ai due eventi sopra menzionati;
 - d) report integrale, qualitativo e quantitativo, relativo all'attività di sorveglianza periodica delle attività destinate al rimborso delle ABS;
 - 2) i cambiamenti intervenuti nel piano di ammortamento della tranche e nei gradi di subordinazione tra tranche e l'eventuale coefficiente di rettifica del valore nominale della tranche (*pool factor*).

Nel caso di ammissione richiesta sul Segmento Professionale del Mercato MOT, le informazioni di cui al punto 1) del presente comma sono comunicate qualora disponibili.

2. Borsa Italiana si riserva di consentire l'omissione di dati e informazioni di cui al comma precedente nei casi in cui questi siano già contenuti in altra documentazione fornita dall'emittente o non risultino rilevanti per la singola emissione. In tale ultimo caso Borsa Italiana ne dà comunicazione alla Consob.

ISTRUZIONI

Titolo IA.1 Domanda di ammissione alla quotazione, domanda di ammissione alle negoziazioni e documenti da allegare

Omissis

TAVOLA 3: OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI DI DEBITO

Omissis

3.4 asset backed securities (ABS)

Alla domanda di ammissione alla quotazione di ABS deve essere allegata la seguente documentazione:

Omissis

2.00 Le ABS oggetto dell'ammissione

Omissis

8. **In caso di ammissione richiesta sul mercato MOT**, copia della relazione di rating relativa all'emissione. Per le ABS emesse in base al diritto domestico, il rating deve essere stato assegnato da una delle società che abbia i requisiti stabiliti dalla Consob nel regolamento di attuazione dell'art. 2, comma 5, della Legge 30 aprile 1999, n. 130, e che sia iscritta nell'elenco delle agenzie di rating del credito pubblicato da ESMA ai sensi dell'articolo 18, comma 3, del Regolamento (CE) n. 1060/2009, disponibile sul relativo sito internet. Per le ABS emesse in base ad un diritto estero il rating deve essere stato assegnato da una delle società iscritte nell'elenco delle agenzie di rating del credito pubblicato da ESMA ai sensi dell'articolo 18, comma 3, del Regolamento (CE) n. 1060/2009, disponibile sul relativo sito internet. In ogni caso, le ABS devono avere un rating minimo pari a "investment grade".
9. **In caso di ammissione richiesta sul Segmento Professionale del Mercato MOT, copia della relazione di rating relativa all'emissione. In alternativa, qualora l'emissione non sia oggetto di rating, dovranno essere fornite le seguenti informazioni:**
 - **dichiarazione da parte dell'emittente che la cartolarizzazione è una cartolarizzazione STS ai sensi del Regolamento UE/2017/2042, o che, alternativamente, almeno un investitore istituzionale ai sensi dell'art. 2, comma 1 Regolamento UE/2017/2042, diverso dal cedente, dal promotore o dal prestatore originario, ha verificato la sussistenza dei seguenti elementi: il tipo di esposizione, la percentuale di prestiti scaduti da più di trenta, sessanta e novanta giorni, i tassi di inadempienza, i tassi di rimborsi anticipati, i mutui insoluti, i tassi di recupero, i riacquisti, le modifiche dei prestiti, le sospensioni dei pagamenti, il tipo e il tasso di occupazione delle garanzie reali, la distribuzione di frequenza dei**

punteggi di affidabilità creditizia o di altre misurazioni del merito di credito delle esposizioni sottostanti, la diversificazione di settore e geografica, la distribuzione di frequenza degli indici di copertura del finanziamento con forchette di ampiezza tale da facilitare un'adeguata analisi di sensitività; laddove le esposizioni sottostanti siano a loro volta posizioni verso la cartolarizzazione, anche le esposizioni sottostanti tali posizioni;

- **indicazione del sito su cui verrà pubblicato e aggiornato l'investor report di cui all'articolo 7, comma 1, lettera e) del regolamento UE/2017/2042, specificando la periodicità con cui viene aggiornato.**

Omissis

4. Euronext Milan e Euronext MIV Milan: si apportano alcune modifiche al regime di listing azionario, in ottica di semplificazione e armonizzazione con le regole del Gruppo Euronext.

REGOLAMENTO

Articolo 1.3 (Definizioni)

~~“Emittente Certificato” Indica l’emittente che ha conseguito il Certificato Elite rilasciato da Elite S.p.A o altro attestato rilasciato a seguito di un processo di formazione, implementazione e di miglioramento dei sistemi manageriali riconosciuto da Borsa Italiana secondo modalità non discriminanti e sulla base di procedure definite in via generale;~~

PARTE 2 AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE E ALLE NEGOZIAZIONI

TITOLO 2.1 DISPOSIZIONI GENERALI

Articolo 2.1.1 (Ambito di applicazione)

1. La presente Parte del Regolamento disciplina l’ammissione alla quotazione e alle negoziazioni dei seguenti strumenti finanziari emessi da società o enti nazionali o esteri, nonché da Stati o enti sovranazionali:
 - a) azioni, certificati rappresentativi di azioni e altri titoli di capitale di rischio;
 - b) obbligazioni, euro-obbligazioni e altri titoli di debito, nonché strumenti del mercato monetario;
 - c) warrant e altri titoli ad essi assimilabili;
 - d) quote o azioni di FIA;
 - e) ETC/ETN;
 - f) obbligazioni strutturate;
 - g) titoli di Stato;
 - h) asset backed securities;
 - i) obbligazioni bancarie garantite;
 - j) quote o azioni di OICVM.

~~2. La presente Parte del Regolamento disciplina altresì l’ammissione alle negoziazioni di cui all’articolo 2.1.2, comma 3, per le ipotesi diverse da quelle di cui al comma 1 qualora gli strumenti finanziari siano già negoziati su altri mercati regolamentati.~~

omissis

Articolo 2.1.4 (Ulteriori condizioni per gli emittenti esteri di diritto estero)

1. Gli emittenti di diritto estero di uno Stato non appartenente all'Unione Europea devono dimostrare che non sussistono impedimenti alla sostanziale osservanza da parte loro delle disposizioni, contenute nel presente Regolamento e nelle relative Istruzioni nonché in leggi o altri regolamenti ad essi applicabili, concernenti le informazioni da mettere a disposizione del pubblico, della Consob o di Borsa Italiana.

E' fatta salva la facoltà di Borsa Italiana di stabilire, per singoli emittenti, tenuto conto degli ordinamenti cui sono assoggettati, modalità e termini diversi da quelli previsti in via generale per l'osservanza delle disposizioni del presente Regolamento.

2. Gli emittenti di diritto estero devono dimostrare che non sussistono impedimenti di alcun genere all'esercizio di tutti i diritti relativi ai loro strumenti finanziari ammessi alla quotazione di Borsa.

~~3. Per l'ammissione di strumenti finanziari emessi da società o enti soggetti alla legislazione nazionale di uno Stato appartenente alla Unione Europea e che hanno una rappresentazione cartolare, tale rappresentazione deve essere conforme alle norme in vigore in detto Stato. Qualora la rappresentazione cartolare non sia conforme alle norme in vigore in Italia, la situazione dovrà essere resa nota al pubblico.~~

~~4. Borsa Italiana verifica che, nel caso di ammissione di strumenti finanziari emessi da società o enti soggetti alla legislazione nazionale di Stati non appartenenti all'Unione Europea, la rappresentazione cartolare di detti strumenti offra garanzie sufficienti per la tutela degli investitori.~~

- ~~3.~~ 5. Se gli strumenti finanziari emessi da una società o da un ente soggetto alla legislazione nazionale di uno Stato non appartenente alla Unione Europea non sono quotati nel Paese d'origine o di diffusione principale, essi possono essere ammessi soltanto previo accertamento che l'assenza di quotazione nel Paese d'origine o di diffusione principale non sia dovuta alla necessità di tutelare gli investitori.

Articolo 2.1.5 (Ulteriori condizioni per le emissioni effettuate da emittenti italiani e sottoposte ad un ordinamento estero)

1. Gli strumenti finanziari **di emittenti italiani** assoggettati ad un ordinamento estero emessi da emittenti italiani devono dimostrare che non sussistono impedimenti di alcun genere all'esercizio di tutti i diritti relativi ai loro strumenti finanziari ammessi alla quotazione di Borsa.

~~2. Per l'ammissione degli strumenti finanziari di cui al comma 1, che hanno una rappresentazione cartolare, tale rappresentazione deve essere conforme alle norme in vigore nello Stato di emissione. Qualora la rappresentazione cartolare non sia~~

~~conforme alle norme in vigore in Italia, la situazione dovrà essere resa nota al pubblico.~~

TITOLO 2.2

CONDIZIONI PER L'AMMISSIONE

Capo 1 – Azioni

Articolo 2.2.1 **(Requisiti delle azioni)**

omissis

4. Ad eccezione dei titoli azionari delle banche popolari e delle società cooperative autorizzate all'esercizio dell'assicurazione, non possono essere ammesse categorie di azioni prive del diritto di voto nelle assemblee ordinarie, se azioni dotate di tale diritto non sono già negoziate ovvero non sono oggetto di contestuale provvedimento di ammissione a alle negoziazioni.
5. Le disposizioni di cui al comma 2, lettera b), del presente articolo non si applicano alle azioni di risparmio, per le quali la sufficiente diffusione dovrà essere tale da assicurare un regolare funzionamento del mercato.
- ~~6. Borsa Italiana può ammettere alla quotazione in Borsa strumenti finanziari destinati entro breve termine a un'offerta pubblica in Borsa e per i quali sia ragionevole prevedere che l'offerta medesima realizzi una sufficiente diffusione presso gli investitori indicati negli articoli di riferimento.~~

Articolo 2.2.2 **(Requisiti degli emittenti di azioni)**

1. Possono essere ammesse alla quotazione le azioni rappresentative del capitale di emittenti che abbiano pubblicato e depositato, conformemente al diritto nazionale, i bilanci anche consolidati degli ultimi tre esercizi annuali, di cui almeno l'ultimo corredato di un giudizio espresso da un revisore legale o una società di revisione legale iscritti nel registro tenuto dal Ministero dell'Economia e delle finanze, ai sensi del decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39 o della corrispondente disciplina di diritto estero applicabile. L'ammissione alla quotazione non può essere disposta se il revisore legale o la società di revisione legale ha espresso un giudizio negativo ovvero si è dichiarata impossibilitata a esprimere un giudizio.
- ~~2. 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, a completamento di quanto previsto dal comma 1:~~
 - ~~— 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;~~
 - ~~— gli ulteriori documenti pro forma infrannuali specificati nelle Istruzioni.~~

~~Qualora dalla redazione dei documenti pro forma di cui al presente comma possa derivare l'inattendibilità oggettiva dei dati contabili contenuti negli stessi, Borsa Italiana, su richiesta motivata dell'emittente, si riserva di accettare ricostruzioni contabili storiche diverse.~~

~~3. I documenti contabili di cui al comma 2 devono essere accompagnati dalla relazione di un revisore legale o di una società di revisione legale, contenente un'attestazione redatta in applicazione dei migliori standard internazionali di riferimento.~~

~~Analoga attestazione deve essere rilasciata dal revisore legale o dalla società di revisione legale sulle ricostruzioni contabili storiche diverse dai dati pro forma; eventuali limitazioni o impedimenti all'espressione del giudizio dovranno essere motivati.~~

~~4. I bilanci annuali di esercizio e consolidati e le situazioni contabili annuali che costituiscono la base dei dati pro forma di cui al comma 2 devono essere assoggettati, per una parte largamente preponderante, a revisione contabile completa. In caso di impossibilità oggettiva, Borsa Italiana si riserva, su richiesta motivata dell'emittente, di accettare che solo una parte preponderante dei dati sia assoggettata a revisione contabile completa.~~

~~5. In via eccezionale, in deroga al comma 1 può essere accettato un numero inferiore di bilanci eventualmente integrati dalla documentazione di cui al comma 2 corredata da quanto previsto ai commi 3 e 4, ovvero, nel caso di emittenti che non abbiano mai pubblicato e depositato un bilancio annuale i documenti di cui ai commi 2, 3 e 4. Tale deroga deve in ogni caso rispondere agli interessi dell'emittente e degli investitori e questi ultimi devono disporre di tutte le informazioni necessarie per una valutazione dell'emittente e degli strumenti per i quali è richiesta l'ammissione.~~

6. 2. La società emittente e le principali società del gruppo ad essa facente capo devono adottare un Sistema di controllo di gestione tale da consentire ai responsabili di disporre periodicamente e con tempestività di un quadro sufficientemente esaustivo della situazione economica e finanziaria della società e delle principali società del gruppo a essa facente eventualmente capo e tale da consentire in modo corretto:

- il monitoraggio dei principali *key performance indicator* e dei fattori di rischio che attengono alla società e alle principali società del gruppo ad essa facente eventualmente capo;
- la produzione dei dati e delle informazioni con particolare riguardo all'informazione finanziaria, secondo dimensioni di analisi adeguate alla tipologia di *business*, alla complessità organizzativa e alle specificità del fabbisogno informativo del *management*;
- l'elaborazione dei dati finanziari prospettici del piano industriale e del *budget* nonché la verifica del raggiungimento degli obiettivi aziendali mediante un'analisi degli scostamenti

A tal fine l'emittente si avvale delle verifiche condotte da un revisore legale o una società di revisione legale o da altro soggetto qualificato, in possesso di requisiti di professionalità, indipendenza e esperienza con riferimento a servizi in ambito di sistema di controllo di gestione per società quotate. Al riguardo, l'emittente rilascia apposita dichiarazione a Borsa Italiana.

~~7.~~ **3.** La società emittente deve adottare un piano industriale pluriennale in cui siano espressamente evidenziate le previsioni di sviluppo di ricavi e margini per area di business e: i) le previsioni di sviluppo del fatturato e dei costi operativi, ii) gli importi e le finalità degli investimenti e iii) le previsioni di budget (incluse quelle di tesoreria). Il piano industriale deve essere fornito al listing agent, unitamente alle valutazioni svolte ai fini della dichiarazione sul capitale circolante inclusa nel prospetto, affinché quest'ultimo possa svolgere le proprie valutazioni nel procedimento di ammissione. Ai fini del budget, l'emittente si avvale della assistenza di una società di revisione, la quale ~~attesta~~ **rilascia** al listing agent, ~~e~~ **con riferimento ai** dati di budget relativi all'esercizio in corso - **nonché** e ai primi 6 mesi dell'esercizio successivo, se la documentazione è stata completata successivamente al 15 settembre, - ~~sono stati determinati dall'emittente dopo attento e approfondito esame delle prospettive economiche e finanziarie dell'emittente e del gruppo ad esso facente capo o rilascia, in merito ai medesimi dati,~~ apposita attestazione redatta secondo i migliori standard internazionali di riferimento. Il piano industriale non deve essere fornito a Borsa Italiana non rilevando ai fini delle valutazioni di cui all'articolo 2.1.2, comma 1.

~~8.~~ **4.** Le disposizioni di cui ~~ai commi 6 e 7~~ **ai commi 2 e 3** del presente articolo non si applicano nel caso di ammissione alla quotazione di azioni rappresentative del capitale di un emittente che abbia deliberato un'operazione di fusione per incorporazione di una società quotata (incorporata) in società non quotata (incorporante), qualora l'incorporante non abbia altre significative attività oltre alla partecipazione nell'incorporata e non presenti debito finanziario. La disciplina di cui al presente comma non si applica nel caso in cui sulla società quotata incorporata, in funzione o per effetto dell'operazione di fusione, gravino garanzie ovvero impegni o vincoli contrattuali idonei, anche in via potenziale, ad incidere in maniera rilevante sulla struttura finanziaria della stessa.

~~9.~~ **5.** Le disposizioni di cui ~~ai commi 6 e 7~~ **ai commi 2 e 3** del presente articolo non si applicano nel caso di domanda di ammissione alla quotazione di azioni rinvenienti da un'operazione di fusione di società quotate.

~~10.~~ **6.** Le disposizioni di cui al comma ~~6~~ **2** del presente articolo non si applicano nel caso di ammissione alla quotazione di azioni rappresentative del capitale di un emittente che abbia deliberato un'operazione di fusione per incorporazione di una società quotata (incorporata) in società non quotata (incorporante), qualora l'incorporante non abbia altre significative attività oltre alla partecipazione nell'incorporata e presenti debito finanziario.

~~11.~~ **7.** L'emittente deve esercitare, direttamente o attraverso le proprie controllate e in condizioni di autonomia gestionale, una attività capace di generare ricavi.

Borsa Italiana nel valutare la sussistenza delle condizioni di autonomia gestionale verifica che non vi siano ostacoli alla massimizzazione degli obiettivi economico-finanziari propri dell'emittente. Qualora Borsa Italiana ravvisi elementi potenzialmente idonei a ostacolare il conseguimento dell'autonomia gestionale, richiede che sia data al pubblico adeguata informativa all'atto dell'ammissione a quotazione ed eventualmente in via continuativa.

Per le società controllate sottoposte all'attività di direzione e coordinamento di un'altra società non devono sussistere le condizioni che inibiscono la quotazione di cui all'articolo 16 del regolamento Mercati Consob.

L'attivo di bilancio ovvero i ricavi dell'emittente non devono essere rappresentati in misura preponderante dall'investimento o dai risultati dell'investimento in una società le cui azioni sono ammesse alle negoziazioni in un mercato regolamentato.

~~12. Le società controllanti società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea devono rispettare le condizioni per la quotazione di cui all'articolo 15 del regolamento Mercati Consob.~~

~~13. Le società finanziarie il cui patrimonio è costituito esclusivamente da partecipazioni devono rispettare le condizioni di cui all'articolo 17 del regolamento Mercati Consob.~~

~~14.~~ **8.** Fermo quanto previsto dai commi precedenti, le azioni delle banche popolari e delle società cooperative autorizzate all'esercizio dell'assicurazione possono essere ammesse a condizione che nello statuto dell'emittente:

- sia previsto che le emissioni ordinarie di nuove azioni siano riservate all'ingresso di nuovi soci e si realizzino con l'assegnazione di una sola azione;
- il periodo minimo di iscrizione richiesto per il riconoscimento del diritto di voto nelle assemblee non sia superiore a 90 giorni.

~~15.~~ **9.** Le azioni delle società cooperative possono essere ammesse a condizione che:

- l'atto costitutivo dell'emittente e/o la delibera di emissione delle azioni contenga specifiche previsioni atte a garantire la libera trasferibilità delle azioni emesse;
- le previsioni dell'atto costitutivo dell'emittente e/o della delibera di emissione delle azioni siano conformi alle specifiche condizioni previste dalle disposizioni di legge in materia.

~~16.~~ **10.** I requisiti di cui ai commi precedenti non si applicano per l'ammissione di azioni dello stesso emittente di categoria diversa rispetto a quelle già quotate.

~~17.~~ **11.** L'emittente deve aver conferito l'incarico di revisione legale dei conti a un revisore legale o a una società di revisione legale ai sensi del decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39, salvo quanto previsto dalla corrispondente disciplina di diritto estero applicabile. Nel caso di revisori e di enti di revisione contabile di Paesi terzi di cui all'articolo 34, comma 1, del decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39, al più tardi alla data di ammissione alla quotazione, l'emittente deve fornire a Borsa Italiana conferma della avvenuta presentazione da parte del revisore o dell'ente di revisione contabile incaricato, della domanda di iscrizione al registro tenuto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze ai sensi dell'articolo 34 del decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39³ e di essere consapevole che, in assenza di tale registrazione, ai sensi dell'articolo 34, comma 6, del decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39, le relazioni di revisione emesse da un revisore o ente di revisione contabile di un Paese terzo non iscritto sono prive di effetti giuridici in Italia.

~~18.~~ **12.** Nel caso in cui l'emittente sia stato oggetto di rating sul merito di credito da parte di un'agenzia di rating indipendente locale o internazionale nei 12 mesi antecedenti la domanda di ammissione alla quotazione, tale rating o il relativo aggiornamento, se pubblici, dovranno essere comunicati a Borsa Italiana. Tale

³ Nelle more dell'adozione del Regolamento del MEF di cui all'art. 34, comma 7, del D.Lgs. n. 39/2010, trova applicazione il regime transitorio di cui all'art. 43, comma 9, del medesimo Decreto, e pertanto l'istanza di registrazione come revisore o ente di revisione contabile di Paesi terzi deve essere presentata alla Consob.

informazione sarà diffusa al mercato nell'avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni.

~~19. Nel disporre l'ammissione alla quotazione di azioni ordinarie di emittenti le cui azioni ordinarie siano già ammesse alle negoziazioni su altri mercati regolamentati europei o extracomunitari, Borsa Italiana può derogare a quanto previsto dai commi precedenti anche tenuto conto, a titolo esemplificativo e non esaustivo, dell'appartenenza a primari indici finanziari internazionali o nazionali, della dimensione dell'emittente e del periodo di tempo da cui è ammesso alle negoziazioni.~~

20. **13.** Per l'ammissione di **azioni** società con capitalizzazione di mercato prevedibile inferiore a 1.000 milioni di euro è richiesta la nomina di un operatore specialista incaricato di svolgere le funzioni di cui all'articolo 2.3.5 relativamente alle **medesime** azioni ordinarie, per i 3 anni successivi all'ammissione. **La nomina sarà efficace subordinatamente all'effettiva sussistenza di una capitalizzazione di mercato inferiore a 1.000 milioni di euro, calcolata secondo i criteri e i termini previsti nelle Istruzioni.**

Possono esercitare le funzioni di specialista gli operatori ammessi alle negoziazioni sul mercato.

Non possono esercitare l'attività di specialista gli operatori che appartengono al gruppo cui l'emittente fa parte o che fa capo all'emittente.

~~Qualora l'emittente abbia diverse tipologie di strumenti finanziari quotati può procedere alla nomina di un operatore specialista incaricato di svolgere le funzioni di cui all'articolo 2.3.5, comma 1, lettera a) anche relativamente a tali tipologie.~~

~~12. **14.** Nel disporre l'ammissione alla quotazione di azioni ordinarie di emittenti le cui azioni ordinarie siano già ammesse alle negoziazioni su altri mercati regolamentati europei o **mercati** extracomunitari, Borsa Italiana può derogare a quanto previsto dai commi precedenti anche tenuto conto, a titolo esemplificativo e non esaustivo, dell'appartenenza a primari indici finanziari internazionali o nazionali, della dimensione dell'emittente e del periodo di tempo da cui è ammesso alle negoziazioni.~~

omissis

Capo 3 – Obbligazioni

Sezione I

Articolo 2.2.5

(Requisiti degli emittenti di obbligazioni)

1. Possono essere ammesse alla quotazione le obbligazioni emesse da società o enti che abbiano pubblicato e depositato, conformemente al diritto nazionale, i bilanci anche consolidati degli ultimi due esercizi annuali ~~e che siano in possesso dei requisiti di cui al precedente articolo 2.2.2, commi 2, 3, 4 e 5,~~ salvo quanto disposto al successivo articolo 2.2.6. Nel caso di obbligazioni convertibili in azioni, queste ultime devono essere negoziate in un mercato regolamentato o formare oggetto di un contestuale provvedimento di ammissione.

omissis

Sezione II

omissis

Articolo 2.2.10

(Requisiti degli emittenti di obbligazioni bancarie garantite)

1. Possono essere ammesse alla quotazione le obbligazioni bancarie garantite emesse da banche che abbiano pubblicato e depositato, conformemente al diritto nazionale, i bilanci anche consolidati degli ultimi due esercizi annuali e che siano in possesso dei requisiti ~~di cui al precedente articolo 2.2.2, commi 2, 3, 4 e 5~~ nonché definiti dalle norme di attuazione dell'articolo 7-bis della legge 30 aprile 1999, n. 130 o dalla corrispondente disciplina di diritto estero applicabile.

omissis

Articolo 2.2.15

(Requisiti degli emittenti di warrant)

1. Possono essere ammessi alla quotazione i warrant di emittenti le cui azioni di compendio siano negoziate in un mercato regolamentato o formino oggetto di un contestuale provvedimento di ammissione.
2. In via eccezionale, Borsa Italiana può ammettere alla quotazione warrant di emittenti in possesso dei requisiti di cui all'articolo 2.2.2, ~~commi 1, 2, 3, 4 e 5~~ che si riferiscano ad azioni di compendio emesse da un terzo e negoziate in un mercato regolamentato o che sono oggetto di contestuale provvedimento di ammissione.

omissis

Capo 8 - Obbligazioni strutturate

Omissis

Articolo 2.2.28

(Requisiti degli emittenti di obbligazioni strutturate)

1. Possono essere ammessi a quotazione e alle negoziazioni le obbligazioni strutturate emesse dai seguenti soggetti:
 - a) società o enti nazionali o esteri;
 - b) Stati o enti sovranazionali.
2. Gli emittenti le obbligazioni strutturate, ad eccezione degli Stati, debbono avere pubblicato e depositato, conformemente al diritto nazionale, i bilanci anche consolidati degli ultimi due esercizi annuali ~~e soddisfare i requisiti di cui all'articolo 2.2.2 commi 2, 3, 4 e 5~~. Si applica inoltre l'articolo 2.2.5, comma 3.

Omissis

Capo 10 – OICR

Articolo 2.2.34

(Requisiti di ammissione delle quote o azioni di FIA)

1. Possono essere ammessi alla quotazione sul mercato Euronext MIV Milan, ivi incluso il Segmento Professionale del mercato Euronext MIV Milan, le quote o azioni di FIA chiusi, inclusi i FVC, gli ELTIF, gli EuVECA e gli EuSEF, nonché le quote o azioni di FIA aperti riservati, **purché ne sia stata autorizzata la commercializzazione in Italia**, purché siano soddisfatte le seguenti condizioni:
 - a) ~~la società di gestione del fondo o l'emittente abbia predisposto una situazione patrimoniale ed economica anche relativa a un periodo inferiore all'anno, purché assoggettata al giudizio di un revisore legale o di una società di revisione legale ai sensi del comma 9.~~
 - b) ~~il regolamento del fondo o lo statuto preveda la quotazione in un mercato regolamentato e una chiara e dettagliata indicazione della metodologia di calcolo del valore unitario del patrimonio netto (NAV) e della tempistica di aggiornamento.~~
 2. ~~Qualora venga richiesta l'ammissione a quotazione delle quote o azioni di un fondo o di un emittente sottoscritto mediante l'apporto di attività può essere prodotta una ricostruzione della situazione economica e patrimoniale pro forma.~~
2. ~~3.~~ Qualora venga richiesta l'ammissione a quotazione delle azioni o quote di un FIA di diritto estero che preveda la possibilità di rimborso su richiesta dei partecipanti il regolamento o lo statuto del FIA dovrà limitare tale facoltà in periodi prestabiliti e pari a un ammontare non superiore alle somme acquisite attraverso le richieste di sottoscrizione concomitanti. In caso di richieste di rimborso eccedenti le sottoscrizioni concomitanti ovvero nei casi in cui la facoltà di rimborso sia prevista anche in assenza di sottoscrizioni, l'emittente potrà procedere ai rimborsi entro i limiti di un ammontare massimo pari al 10% dell'ultimo NAV pubblicato e limitatamente alla liquidità disponibile alla data stabilita per il rimborso, tenendo conto delle esigenze legate alla normale operatività.
 4. ~~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, a complemento di quanto previsto dal comma 1:~~
 - ~~– il conto economico pro forma relativo ad almeno un semestre chiuso precedentemente alla data di presentazione della domanda di ammissione;~~
 - ~~– lo stato patrimoniale pro forma riferito alla data di chiusura del semestre precedente la domanda di ammissione qualora le operazioni straordinarie o le modifiche sostanziali siano avvenute successivamente a tale data.~~

~~Qualora dalla redazione dei documenti pro forma di cui al presente comma possa derivare l'inattendibilità oggettiva dei dati contabili contenuti negli stessi, Borsa Italiana, su richiesta motivata dell'emittente, si riserva di accettare ricostruzioni contabili storiche diverse.~~
 5. ~~I documenti contabili di cui al comma 4 devono essere accompagnati dalla relazione di un revisore legale o di una società di revisione legale contenente un'attestazione redatta in applicazione dei migliori standard internazionali di riferimento. Analoga attestazione deve essere rilasciata dal revisore legale o dalla~~

~~società di revisione legale sulle ricostruzioni contabili storiche diverse dai dati pro-forma; eventuali limitazioni o impedimenti all'espressione del giudizio dovranno essere motivati.~~

~~6. I bilanci di esercizio e consolidati e le ricostruzioni contabili che costituiscono la base dei dati pro forma di cui al comma 4 devono essere assoggettati, per una parte largamente preponderante, a revisione contabile completa. In caso di impossibilità oggettiva, Borsa Italiana si riserva, su richiesta motivata dell'emittente, di accettare che solo una parte preponderante dei dati sia assoggettata a revisione contabile completa.~~

~~3. 7. Ai fini dell'ammissione alle negoziazioni:~~

- ~~a) il FIA deve disporre di un ammontare pari ad almeno 25 milioni di euro di patrimonio raccolto mediante l'offerta di azioni o di quote e/o di patrimonio valorizzato al NAV;~~
- ~~b) le quote o le azioni devono essere diffuse presso gli investitori non professionali e/o presso gli investitori professionali in misura ritenuta adeguata da Borsa Italiana per soddisfare l'esigenza di un regolare funzionamento del mercato.~~

~~8. 4. Qualora si richieda l'ammissione di quote o azioni di un singolo comparto del FIA, i requisiti di cui al presente articolo si intendono riferiti a tale comparto. Qualora si richieda l'ammissione di più classi di quote o azioni di un FIA monocomparto oppure di più classi di quote o azioni di un singolo comparto di un FIA multicomparto, il requisito di cui alla lettera a) del comma 3 7 si intende riferito al singolo comparto o al FIA nel suo complesso laddove monocomparto; il requisito di cui alla lettera b) del comma 3 7 si intende riferito alla singola classe di quote o di azioni oggetto di ammissione alle negoziazioni.~~

~~9. Il requisito di cui alla lettera b) del comma 7 è derogabile nel caso di FIA monocomparto o di un comparto di un FIA multi-comparto che intenda raccogliere al momento della quotazione una parte largamente preponderante del patrimonio necessario per realizzare la propria politica di investimento in misura comunque non inferiore ai 50 milioni di euro di controvalore.~~

omissis

Articolo 2.2.37

(Requisiti delle società sul Segmento Professionale del Mercato Euronext MIV Milan)

1. Possono essere ammesse alla quotazione le azioni rappresentative del capitale che abbiano predisposto una situazione patrimoniale ed economica anche relativa a un periodo inferiore all'anno, purché assoggettata al giudizio **a revisione contabile completa** di un revisore legale o di una società di revisione legale iscritti nel registro tenuto dal Ministero dell'Economia e delle finanze ai sensi del decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39. o della corrispondente disciplina di diritto estero applicabile. L'ammissione alla quotazione non può essere disposta se il revisore legale o la società di revisione legale ha espresso un giudizio negativo ovvero si è dichiarata impossibilitata a esprimere un giudizio.

~~2. 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, a complemento di quanto previsto dal comma 1:~~

~~— il conto economico pro forma relativo ad almeno un semestre chiuso~~

~~precedentemente alla data di presentazione della domanda di ammissione;~~

- ~~lo stato patrimoniale pro forma riferito alla data di chiusura del semestre precedente la domanda di ammissione qualora le operazioni straordinarie o le modifiche sostanziali siano avvenute successivamente a tale data.~~

~~Qualora dalla redazione dei documenti pro forma di cui al presente comma possa derivare l'inattendibilità oggettiva dei dati contabili contenuti negli stessi, Borsa Italiana, su richiesta motivata dell'emittente, si riserva di accettare ricostruzioni contabili storiche diverse.~~

~~3. I documenti contabili di cui al comma 2 devono essere accompagnati dalla relazione di un revisore legale o di una società di revisione legale contenente un'attestazione redatta in applicazione dei migliori standard internazionali di riferimento.~~

~~Analoga attestazione deve essere rilasciata dal revisore legale o dalla società di revisione legale sulle ricostruzioni contabili storiche diverse dai dati pro forma; eventuali limitazioni o impedimenti all'espressione del giudizio dovranno essere motivati.~~

~~4. I bilanci di esercizio e consolidati e le ricostruzioni contabili che costituiscono la base dei dati pro forma di cui al comma 2 devono essere assoggettati, per una parte largamente preponderante, a revisione contabile completa. In caso di impossibilità oggettiva, Borsa Italiana si riserva, su richiesta motivata dell'emittente, di accettare che solo una parte preponderante dei dati sia assoggettata a revisione contabile completa.~~

- ~~5. L'emittente deve essere in grado di operare in condizioni di autonomia gestionale. Borsa Italiana nel valutare la sussistenza delle condizioni di autonomia gestionale verifica che non vi siano ostacoli alla massimizzazione degli obiettivi economico-finanziari propri dell'emittente. Qualora Borsa Italiana ravvisi elementi potenzialmente idonei a ostacolare il conseguimento dell'autonomia gestionale, richiede che sia data al pubblico adeguata informativa all'atto dell'ammissione a quotazione ed eventualmente in via continuativa.~~

~~Per le società controllate sottoposte all'attività di direzione e coordinamento di un'altra società non devono sussistere le condizioni che inibiscono la quotazione di cui all'articolo 16 del regolamento Mercati Consob.~~

~~6. Le società controllanti società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea devono rispettare le condizioni per la quotazione di cui all'articolo 15 del regolamento Mercati Consob.~~

~~7. Le società finanziarie il cui patrimonio è costituito esclusivamente da partecipazioni devono rispettare le condizioni di cui all'articolo 17 del regolamento Mercati Consob.~~

omissis

Capo 11 – Azioni di emittenti che esercitano in via prevalente l'attività di locazione immobiliare e delle SIIQ

Articolo 2.2.38

(Requisiti degli emittenti che esercitano in via prevalente l'attività di locazione immobiliare e delle SIIQ)

omissis

7. Nel disporre l'ammissione alla quotazione di azioni ordinarie di emittenti le cui azioni ordinarie siano già ammesse alle negoziazioni su altri mercati regolamentati europei o **mercati** extracomunitari, Borsa Italiana può derogare a quanto previsto dai commi precedenti anche tenuto conto, a titolo esemplificativo e non esaustivo, dell'appartenenza a primari indici finanziari internazionali o nazionali, della dimensione dell'emittente e del periodo di tempo da cui è ammesso alle negoziazioni.
8. Agli emittenti di cui al presente Capo 11, si applicano le disposizioni del Capo 1, articolo 2.2.2, commi da 1 a ~~13~~ **7** e da ~~16~~ **10** a ~~14~~ **20**. Con riferimento al piano industriale, di cui all'articolo 2.2.2, comma ~~7~~ **3** il documento deve altresì includere una descrizione delle strategie di investimento che la società intende perseguire.

omissis

TITOLO 2.3

LISTING AGENT E SPECIALISTA

Capo 1 –Listing agent e specialista Euronext STAR Milan

Articolo 2.3.1 **(Nomina del listing agent)**

1. L'emittente deve procedere alla nomina **di** un listing agent nei seguenti casi:
 - a) quando intenda presentare a Borsa Italiana, ~~ai sensi dell'articolo 2.1.2, comma 1,~~ domanda di **prima** ammissione alla quotazione di strumenti finanziari di cui all'articolo 2.1.1, comma 1, lettera a) comprese le azioni ammesse sul Segmento Professionale del mercato Euronext MIV Milan e SIIQ, ~~non avendo altri strumenti già ammessi alle negoziazioni da Borsa Italiana.~~
 - b) quando, a seguito di gravi infrazioni a norme del presente Regolamento o di altri regolamenti o discipline applicabili, Borsa Italiana richieda che sia nominato un listing agent per assistere l'emittente negli adempimenti dovuti.
2. Non è necessaria la nomina del listing agent nel caso di domanda di ammissione alla quotazione di azioni rinvenienti da un'operazione di fusione di società quotate e in caso di operazioni di *Reverse merger* ai sensi del Titolo 2.9.
3. L'incarico di listing agent deve essere conferito non più tardi del momento di presentazione a Borsa Italiana della domanda di ammissione **alla quotazione** degli strumenti finanziari **di cui al comma 1 del presente articolo** e per una durata tale da coprire almeno: a) un anno dalla data di inizio delle negoziazioni, nel caso in cui l'incarico sia stato conferito in relazione all'ammissione degli strumenti finanziari di cui all'articolo 2.1.1, comma 1, lettera a), comprese le azioni ammesse sul Segmento Professionale del mercato Euronext MIV Milan e SIIQ;
4. Nei casi di cui alla lettera b) del precedente comma 1 l'incarico dovrà avere durata pari ad almeno un anno.
5. ~~La nomina del listing agent è comunque dovuta nel caso di prima ammissione degli strumenti finanziari di cui all'articolo 2.1.1, comma 1, lettera a), comprese le azioni ammesse sul Segmento Professionale del mercato Euronext MIV Milan e SIIQ.~~

5. ~~6.~~ Borsa Italiana può esentare l'emittente dall'obbligo di cui al comma 1 qualora le azioni di cui si chiede l'ammissione alla quotazione siano già negoziate in un altro mercato regolamentato europeo o **mercato** extracomunitario.

omissis

Articolo 2.3.3 (Rapporti tra listing agent ed emittente)

1. Il listing agent non può far parte del gruppo cui l'emittente appartiene o che fa capo all'emittente. **A tal fine il 2.** ~~Il~~ listing agent deve rilasciare attestazione a Borsa Italiana, precisando la natura e la consistenza dei relativi rapporti, qualora:
 - a) il listing agent o società del gruppo a cui il listing agent appartiene o che il listing agent fa capo (di seguito, "Gruppo del listing agent") detengano una partecipazione nella società emittente o in società del gruppo a cui l'emittente appartiene o che all'emittente fa capo (di seguito, "Gruppo dell'emittente") o un diritto di pegno o usufrutto su azioni dell'emittente;
 - b) sussistano rapporti di natura creditizia tra il Gruppo del listing agent e il Gruppo dell'emittente, nel solo caso in cui l'emittente intenda valersi della procedura di ammissione con concomitante offerta di sottoscrizione;
 - c) sussistano rapporti di natura partecipativa e creditizia tra il Gruppo del listing agent e i soggetti che detengono, direttamente e indirettamente, partecipazioni significative nell'emittente nel solo caso in cui l'emittente intenda valersi della procedura di ammissione con concomitante offerta di vendita.
2. ~~3.~~ L'emittente deve rilasciare attestazione a Borsa Italiana, precisando la natura e la consistenza dei relativi rapporti partecipativi, qualora il Gruppo dell'emittente detenga una partecipazione nel Gruppo del listing agent.
3. ~~4.~~ Nei casi di cui al comma ~~2~~ **1**, lettera a) e lettera b), e comma ~~3~~ **2**, l'incarico di listing agent non può essere conferito al soggetto che si trovi nelle condizioni specificate nelle Istruzioni.
4. ~~5.~~ Borsa Italiana, ai fini di un ordinato svolgimento della procedura di ammissione, può richiedere la nomina di un diverso listing agent ~~nell'ipotesi di cui al comma 2, lettera c), nei casi indicati nelle Istruzioni. La disciplina contenuta nelle Istruzioni entrerà in vigore subordinatamente all'esplicito assenso della Consob.~~
- ~~6.~~ Borsa Italiana può richiedere la nomina di un diverso listing agent in casi diversi da quelli previsti dalle Istruzioni, comunicandolo all'emittente entro 15 giorni dal giorno in cui è stata completata la documentazione da allegare alla domanda di ammissione alla quotazione. Nella comunicazione sono riportate le motivazioni della richiesta. **La relativa disciplina contenuta nelle Istruzioni entrerà in vigore subordinatamente all'esplicito assenso della Consob.**
5. ~~7.~~ Qualora, successivamente all'avvenuta presentazione della domanda di ammissione alla quotazione, l'emittente proceda alla revoca del listing agent o questo ultimo rinunci al proprio mandato, entrambi i soggetti dovranno darne immediata comunicazione a Borsa Italiana, indicando le ragioni di tale revoca o rinuncia. La procedura di ammissione è interrotta fino a quando l'emittente nomina un altro listing agent che svolga le funzioni di cui al presente capo per i periodi di cui all'articolo 2.3.1, commi 3 e 4.

Articolo 2.3.4 (Ruolo del listing agent nel caso di ammissione di strumenti finanziari)

omissis

4. Nel caso di ammissione alla quotazione degli strumenti finanziari di cui all'articolo 2.1.1, comma 1, lettera d) il consiglio di amministrazione rilascia apposita dichiarazione nelle quali assume le responsabilità di cui al comma 2 del presente articolo, ~~lettere a) e b).~~

omissis

Articolo 2.3.5 (Obblighi degli operatori specialisti nel mercato Euronext Milan e nel segmento Euronext STAR Milan)

1. A partire dalla data di inizio delle negoziazioni ~~nel segmento Euronext STAR Milan e, per una durata di 3 anni, per gli emittenti Euronext Milan con capitalizzazione di mercato inferiore a 1.000 milioni di euro~~, il soggetto incaricato dall'emittente ai sensi dell'articolo 2.2.3, comma 4 e dell'articolo 2.2.2 comma **13** ~~20~~ si impegna a svolgere le seguenti funzioni di specialista:

- a) a esporre continuativamente sul mercato proposte in acquisto e vendita a prezzi che non si discostino tra loro di una percentuale superiore a quella stabilita nelle Istruzioni da Borsa Italiana per un quantitativo giornaliero fissato nelle medesime Istruzioni;
- b) a produrre o far produrre per proprio conto, almeno due ricerche - come definite nell'articolo 3, paragrafo 1, numeri 34 e 35 del Regolamento (UE) n. 596/2014 e che soddisfino le condizioni previste dall'articolo 36, paragrafo 1, del Regolamento Delegato (UE) 2017/565 - all'anno concernenti l'emittente, da redigersi tempestivamente e secondo i migliori standard in occasione della pubblicazione dei risultati di esercizio e dei dati semestrali. Le ricerche devono essere diffuse al pubblico secondo le modalità e la tempistica stabilite nelle Istruzioni; la ricerca dovrà indicare il soggetto che l'ha prodotta, nonché la circostanza che si tratta dello specialista, e i relativi analisti. Se la ricerca è stata prodotta da un soggetto diverso dallo specialista essa deve indicare il soggetto che l'ha prodotta e i relativi analisti, nonché la circostanza che è stata prodotta per conto dello specialista.
- c) a organizzare almeno due volte all'anno un incontro tra il management della società e gli investitori professionali, presenziando agli incontri medesimi.

Su richiesta dell'emittente, Borsa Italiana si riserva, in casi eccezionali, di esonerare per la durata di un anno lo specialista dagli obblighi di cui al comma 1, lettera b), tenuto conto del numero di ricerche concernenti il singolo emittente già presenti sul mercato anche in rapporto alle altre società appartenenti al segmento Euronext STAR Milan. Trascorso l'anno, Borsa Italiana può rinnovare l'esonero su richiesta dell'emittente, valutate le circostanze di cui al periodo precedente.

*Per gli emittenti Euronext Milan con capitalizzazione di mercato inferiore a 1.000 milioni di euro al momento dell'ammissione, l'impegno di cui al presente comma ha una durata pari a quella indicata all'articolo 2.2.2 comma **13**.*

2. Nel caso di azioni già quotate, per le quali il listing agent svolga le funzioni di cui

all'articolo 2.3.4, comma 3, gli obblighi di cui al comma 1, lettere b) e c), a carico dello specialista, decorrono dal momento in cui termina l'incarico del listing agent.

omissis

TITOLO 2.4

DOMANDA E PROCEDURA DI AMMISSIONE

Articolo 2.4.1

(Domanda di ammissione alla quotazione e domanda di ammissione alle negoziazioni)

1. L'emittente è tenuto a presentare domanda di ammissione alle negoziazioni separatamente dalla domanda di ammissione alla quotazione nelle ipotesi di:

- a) prima ammissione sui mercati Euronext Milan e Euronext MIV Milan degli strumenti finanziari di cui all'articolo 2.1.1, comma 1, lettere da a) a d); e
- b) ammissione sui mercati MOT di strumenti finanziari di emittenti non aventi altri strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni in mercati regolamentati, al di fuori delle ipotesi di ammissione delle obbligazioni emesse sulla base di un programma di emissione di cui all'articolo 2.4.6.

Al di fuori delle ipotesi di cui alle precedenti lettere a) e b), la domanda di ammissione alle negoziazioni si considera ricompresa nella domanda di ammissione alla quotazione ed entrambe le domande sono gestite in un'unica procedura.

Borsa Italiana comunica tempestivamente alla Consob la ricezione della domanda di ammissione alla quotazione e della domanda di ammissione alle negoziazioni.

2. Salvo quanto disposto all'articolo 2.4.7, la domanda di ammissione alla quotazione, redatta secondo l'apposito modello riportato nelle Istruzioni, deve essere inoltrata a Borsa Italiana dall'emittente, previa delibera dell'organo competente, in conformità con le modalità indicate nelle Istruzioni stesse.

~~3. Borsa Italiana indica nelle Istruzioni la documentazione da produrre a seguito della presentazione della domanda di ammissione alla quotazione e della domanda di ammissione alle negoziazioni.~~

~~4. La domanda di ammissione alla quotazione deve riferirsi a tutti gli strumenti finanziari facenti parte della stessa emissione. L'emittente deve precisare se analogo domanda è stata presentata in un altro mercato regolamentato o se lo sarà nel termine di dodici mesi.~~

~~3. 5. La domanda di ammissione alla quotazione deve essere sottoscritta dal legale rappresentante dell'emittente o dal soggetto munito dei necessari poteri e presentata, congiuntamente al listing agent nei casi di cui all'articolo 2.3.1, comma 1, lettera a), presso il competente ufficio di Borsa Italiana. Borsa Italiana comunica all'emittente nonché alla Consob la completezza della domanda allorché completa della documentazione di cui al comma 2.~~

~~6. Fino alla data di inizio delle negoziazioni, ogni annuncio, avviso, manifesto e documento, che l'emittente intenda rendere pubblico, relativo alla domanda di ammissione alla quotazione ed alle caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto~~

~~della domanda stessa, deve essere comunicato a Borsa Italiana e deve menzionare che è in corso la procedura per l'ammissione.~~

- ~~4. 7.~~ Ai fini dell'ammissione a quotazione di strumenti finanziari di nuova emissione, fungibili con quelli già quotati, nonché per le azioni di nuova emissione, di pari categoria e aventi le medesime caratteristiche ad eccezione del godimento di quelle già quotate, l'emittente informa Borsa Italiana secondo le modalità e i termini indicati nelle Istruzioni perché questa possa provvedere in merito. L'emittente può avvalersi del mercato per la distribuzione degli stessi ai sensi dell'articolo 2.4.3, comma 7 del presente Regolamento.
5. ~~8.~~ Gli strumenti finanziari di cui al comma 1, ~~lettere a) e b)~~, del presente articolo possono essere ammessi alle negoziazioni solo previa presentazione di apposita domanda di ammissione alle negoziazioni, redatta secondo il modello riportato nelle Istruzioni e presentata dall'emittente, congiuntamente al listing agent nei casi di cui all'articolo 2.3.1, comma 1, lettera a), ~~presso il competente ufficio di Borsa Italiana~~ in conformità con le modalità indicate nelle Istruzioni stesse. La domanda deve essere sottoscritta dal legale rappresentante dell'emittente o dal soggetto munito dei necessari poteri.

Articolo 2.4.2

(Procedura di ammissione alla quotazione e procedura di ammissione alle negoziazioni di strumenti finanziari)

1. Entro **30 giorni di borsa aperta** ~~due mesi~~ dal giorno in cui è stata completata la documentazione da produrre a seguito della presentazione della domanda di ammissione alla quotazione, Borsa Italiana accertata la sussistenza dei requisiti di ammissione alla quotazione delibera e comunica all'emittente e, ove previsto, al listing agent, l'ammissione o il rigetto della domanda, dandone contestuale comunicazione alla Consob. ~~Il termine è di un mese se la domanda è stata presentata da un emittente Euronext Growth Milan o da un Emittente Certificato.~~ La decisione di ammissione viene resa pubblica mediante Avviso di Borsa Italiana.
2. Il termine di cui al comma 1 può essere interrotto da Borsa Italiana con propria comunicazione qualora emerga la necessità di acquisire nuove informazioni e documenti. In questo caso, a partire dalla data del ricevimento della relativa documentazione, decorre nuovamente il termine di cui al comma 1 per l'ammissione o il rigetto della domanda.
3. L'efficacia del provvedimento di ammissione alla quotazione ha validità di **60 giorni di borsa aperta, prorogabile per ulteriori 60 giorni di borsa aperta su richiesta dell'emittente**, ~~sei mesi~~ ed è in ogni caso subordinata a:
 - a) il deposito del prospetto di quotazione (eventualmente costituito da documenti distinti) presso la Consob, ovvero alla pubblicazione in Italia del prospetto approvato dall'autorità competente di un altro Stato membro dell'UE secondo la disciplina di cui al Regolamento Emittenti Consob. Nel caso di FIA aperti si fa riferimento alla pubblicazione del prospetto contenente le informazioni previste ai sensi dell'articolo 113-*bis* del Testo Unico della Finanza e relative disposizioni di attuazione; e
 - b) nelle ipotesi di cui all'articolo 2.4.1, comma 1, lettere a) e b), la presentazione della domanda di ammissione alle negoziazioni entro il termine di cui al comma 4.

4. Nelle ipotesi di cui all'articolo 2.4.1, comma 1, lettere a) e b), gli emittenti presentano domanda di ammissione alle negoziazioni a seguito della deliberazione e della comunicazione del provvedimento di ammissione alla quotazione da parte di Borsa Italiana.

La domanda di ammissione alle negoziazioni dovrà essere presentata quanto prima e, in ogni caso, non oltre un giorno di borsa aperta dal ricevimento della comunicazione di cui al comma 1, a pena di decadenza del provvedimento di ammissione.

Borsa Italiana accerta la sussistenza dei requisiti di ammissione alle negoziazioni e dispone l'ammissione alle negoziazioni con riferimento ai titoli oggetto della precedente ammissione alla quotazione. Borsa Italiana stabilisce inoltre la data di inizio delle negoziazioni e il segmento di mercato nel quale verrà negoziato lo strumento finanziario, dandone contestuale comunicazione alla Consob. Il pubblico è informato mediante Avviso di Borsa Italiana. L'ammissione alla quotazione e alle negoziazioni si perfezionano con l'inizio delle negoziazioni.

5. Borsa Italiana deve essere tempestivamente informata di ogni fatto nuovo suscettibile di influenzare in modo significativo la valutazione degli strumenti finanziari che si verifichi nel periodo intercorrente tra la data del provvedimento di ammissione alla quotazione e la data di inizio delle negoziazioni. Borsa Italiana, valutati tali fatti e qualora lo richieda la tutela degli investitori, potrà procedere alla revoca del proprio provvedimento, di ammissione alla quotazione, dandone contestuale comunicazione all'emittente e alla Consob.
6. La procedura di cui al comma 4 del presente articolo si applica esclusivamente alle ipotesi di cui all'articolo 2.4.1, comma 1, lettere a) e b). Negli altri casi, ~~la domanda di ammissione alle negoziazioni si considera ricompresa nella domanda di ammissione alla quotazione in conformità con le modalità indicate nelle Istruzioni stesse e~~ Borsa Italiana, mediante il provvedimento di ammissione alla quotazione, stabilisce, ove previsto, il comparto nel quale verrà negoziato lo strumento finanziario nonché il quantitativo minimo di negoziazione.

Borsa Italiana, accertata la messa a disposizione del pubblico del prospetto informativo, stabilisce la data di inizio delle negoziazioni e il segmento di mercato nel quale verrà negoziato lo strumento finanziario, dandone contestuale comunicazione alla Consob. Il pubblico è informato mediante Avviso di Borsa Italiana. L'ammissione alla quotazione e alle negoziazioni si perfezionano con l'inizio delle negoziazioni.

Articolo 2.4.3

(PROCEDURA DI AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE E PROCEDURA DI AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI NEL CASO DI CONCOMITANTE OFFERTA FINALIZZATA ALLA DIFFUSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI)

1. La domanda di ammissione alla quotazione può essere presentata prima che sia effettuata un'offerta di vendita e/o di sottoscrizione finalizzata alla diffusione degli strumenti finanziari. In tale caso è richiesto che:
 - a) l'emittente o il listing agent comunichi a Borsa Italiana il consuntivo dei risultati dell'offerta entro il giorno di borsa aperta successivo alla data fissata per la chiusura, anche anticipata, dell'offerta medesima;
 - b) gli strumenti finanziari siano assegnati agli aventi diritto entro la data fissata per il relativo pagamento, da stabilirsi non oltre il quinto giorno di borsa aperta

successivo a quello di chiusura dell'offerta. Per gli strumenti finanziari di cui all'articolo 4.1.1, comma 1, lettera c), Borsa Italiana si riserva di prevedere, su richiesta motivata dell'emittente, che la data per il pagamento possa essere stabilita in un giorno diverso.

2. Entro **30 giorni di borsa aperta** ~~due mesi~~ dal giorno in cui è stata completata la documentazione da produrre a seguito della presentazione della domanda di ammissione alla quotazione, Borsa Italiana, accertata la sussistenza dei requisiti di ammissione alla quotazione, delibera e comunica all'emittente e, ove previsto, al listing agent, l'ammissione o il rigetto della domanda, dandone contestuale comunicazione alla Consob. ~~Il termine è di un mese se la domanda è stata presentata da un emittente Euronext Growth Milan o da un Emittente Certificato.~~ **La decisione di ammissione viene resa pubblica mediante Avviso di Borsa Italiana.**
3. Il termine di cui al comma 2 può essere interrotto da Borsa Italiana con propria comunicazione qualora emerga la necessità di acquisire nuove informazioni e documenti. In questo caso, a partire dalla data del ricevimento della relativa comunicazione decorre nuovamente il termine di cui al comma 2 per l'ammissione o il rigetto della domanda.
4. L'efficacia del provvedimento di ammissione alla quotazione ha validità di **60 giorni di borsa aperta, prorogabile per ulteriori 60 giorni di borsa aperta su richiesta dell'emittente**, ~~sei mesi~~ ed è ~~in ogni caso~~ subordinata a:
 - a) il deposito presso la Consob del prospetto di quotazione (eventualmente costituito da documenti distinti) e, se prevista, di offerta al pubblico, ovvero alla pubblicazione in Italia del prospetto approvato dall'autorità competente di un altro Stato membro dell'UE secondo la disciplina di cui al Regolamento Emittenti Consob. Nel caso di FIA aperti si fa riferimento alla pubblicazione del prospetto contenente le informazioni previste ai sensi dell'articolo 113-*bis* del Testo Unico della Finanza e relative disposizioni di attuazione; e
 - b) nelle ipotesi di cui all'articolo 2.4.1, comma 1, lettere a) e b), la presentazione della domanda di ammissione alle negoziazioni entro il termine di cui al comma 5.

Limitatamente alle azioni, in caso di ritiro dell'offerta, **Borsa Italiana può decidere la decadenza del** ~~il~~ provvedimento di ammissione alla quotazione ~~decade~~.

5. Nelle ipotesi di cui all'articolo 2.4.1, comma 1, lettere a) e b), gli emittenti presentano domanda di ammissione alle negoziazioni a seguito della deliberazione e della comunicazione del provvedimento di ammissione alla quotazione da parte di Borsa Italiana.

La domanda di ammissione alle negoziazioni dovrà essere presentata quanto prima e, in ogni caso, non oltre un giorno di borsa aperta dal ricevimento della comunicazione di cui al comma 2, a pena di decadenza del provvedimento di ammissione.

omissis

Articolo 2.4.4

(Procedura di ammissione alla quotazione nel caso di offerta in opzione ai sensi

dell'articolo 2441 c.c.)

1. La domanda di ammissione alla quotazione di uno strumento finanziario da parte di un emittente avente altri strumenti già quotati può essere presentata prima che sia effettuata un'offerta in opzione ai sensi dell'articolo 2441 c.c. In tale caso è richiesto che l'emittente si impegni a:
 - a) comunicare a Borsa Italiana i risultati dell'offerta in opzione entro il decimo giorno di borsa aperta successivo al termine del periodo di esercizio del diritto di opzione;
 - b) mettere a disposizione degli aventi diritto gli strumenti finanziari sottoscritti entro il medesimo termine di dieci giorni di cui alla precedente lettera a).
2. Entro **30 giorni di borsa aperta** ~~due mesi~~ dal giorno in cui è stata completata la documentazione da allegare alla domanda Borsa Italiana delibera e comunica all'emittente l'ammissione o il rigetto della domanda, dandone contestuale comunicazione alla Consob. Con il provvedimento di ammissione alla quotazione viene altresì stabilito il comparto nel quale verrà negoziato lo strumento finanziario, nonché il quantitativo minimo di negoziazione, ove previsto.
3. Il termine di **cui al comma 2** ~~due mesi~~ può essere interrotto da Borsa Italiana con propria comunicazione qualora emerga la necessità di acquisire nuove informazioni e documenti. In questo caso, a partire dalla data del ricevimento della relativa comunicazione decorre nuovamente il termine di **cui al comma 2** ~~due mesi~~ per l'ammissione o il rigetto della domanda.
4. L'efficacia del provvedimento di ammissione alla quotazione ha validità di **60 giorni di borsa aperta, prorogabile per ulteriori 60 giorni di borsa aperta su richiesta dell'emittente**, ~~sei mesi~~ ed è in ogni caso subordinata al deposito del prospetto informativo presso la Consob e alla sua messa a disposizione del pubblico come stabilito nel Regolamento Emittenti Consob.
5. L'emittente informa il pubblico del provvedimento di cui al comma 2 nell'ambito dell'avviso da pubblicare ai fini dell'offerta in opzione.
6. L'ammissione si perfeziona allorché Borsa Italiana, vagliati i risultati dell'offerta e l'avvenuta messa a disposizione degli strumenti finanziari nei termini di cui al precedente comma 1, lettere a) e b), stabilisce la data di inizio delle negoziazioni e il segmento di mercato nel quale verrà negoziato lo strumento finanziario. Il pubblico ne è informato mediante Avviso di Borsa Italiana.

omissis

Articolo 2.4.8 **(Cooperazione internazionale)**

~~Borsa Italiana coopera con le autorità competenti degli altri stati dell'Unione Europea secondo quanto previsto dagli articoli 18 e 19 della Direttiva 79/279.~~

omissis

Titolo 2.9

Operazioni di reverse merger

omissis

Articolo 2.9.2

(Disciplina applicabile)

1. Nei casi di cui all'articolo 2.9.1, l'emittente deve rilasciare a Borsa Italiana:
 - la dichiarazione di aver adottato un Sistema di controllo di gestione avente le caratteristiche previste dall'articolo 2.2.2, comma **6 2** e di essersi a tal fine avvalso delle verifiche condotte da un revisore legale o una società di revisione legale o da altro soggetto qualificato, in possesso dei requisiti di professionalità e indipendenza, che ne abbia confermato la conformità alle previsioni regolamentari; nonché
 - la dichiarazione di aver approvato un piano industriale avente i contenuti di cui all'articolo 2.2.2, comma **3 7**, e di essersi avvalso delle verifiche di una società di revisione legale che abbia ~~confermato che~~ **rilasciato, con riferimento** ai dati di budget relativi all'esercizio in corso – nonché ai primi sei mesi dell'esercizio successivo, se l'efficacia del Reverse merger è prevista per una data successiva al 15 settembre – ~~sono stati determinati dall'emittente dopo attento e approfondito esame delle proprie prospettive economiche e finanziarie~~ **apposita attestazione redatta secondo i migliori standard internazionali di riferimento.**
2. Entrambe le dichiarazioni devono essere riferite all'emittente ed al gruppo ad esso facente capo, quali risultanti dal Reverse merger.
3. Nel caso in cui la società risultante dal Reverse merger abbia una capitalizzazione di mercato prevedibile inferiore a 1.000 milioni di euro, è richiesta la nomina di un operatore specialista per i tre anni successivi all'efficacia del Reverse merger, ai sensi di quanto previsto dall'articolo 2.2.2, comma **13 20**.

omissis

ISTRUZIONI

TITOLO 1

**DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE, DOMANDA DI AMMISSIONE ALLE
NEGOZIAZIONI E DOCUMENTI DA ALLEGARE**

Omissis

Domanda di ammissione alla quotazione sul Mercato MOT

[obbligazioni, obbligazioni strutturate, titoli emessi da enti sovranazionali e titoli garantiti da uno stato, strumenti da ammettere sulla base di un programma per il quale Borsa Italiana ha già rilasciato il giudizio di ammissibilità]

Omissis

* * *

Si allega la seguente documentazione che forma parte integrante della domanda:

ALLEGATO	ALLEGA
	<i>Omissis</i>
<p> All. 8</p>	<p>Per le società o enti risultanti da operazioni straordinarie ovvero che abbiano subito, nel corso dell'esercizio precedente a quello di presentazione della domanda o successivamente, modifiche sostanziali nella loro struttura patrimoniale devono essere allegati i dati pro forma annuali o, qualora le modifiche siano avvenute successivamente alla chiusura dell'esercizio e tra tale data e il provvedimento di ammissione siano trascorsi più di 9 mesi, i dati pro forma infra annuali. I suindicati dati pro forma possono non essere presentati qualora siano già contenuti nel prospetto informativo.</p> <p>(questo allegato non è richiesto in caso di domanda di titoli emessi da emittenti o garanti aventi altri strumenti ammessi alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, in caso di ammissione sulla base di un programma e in caso di titoli emessi da enti sovranazionali e di titoli garantiti da uno stato)</p>

Omissis

Modello di domanda di richiesta del giudizio di ammissibilità alla quotazione nel mercato MOT di obbligazioni/obbligazioni strutturate e obbligazioni bancarie garantite emesse sulla base di un programma

Omissis

* * *

Si allega la seguente documentazione che forma parte integrante della domanda:

ALLEGATO	ALLEGA
	<i>Omissis</i>
<p> All. 6</p>	<p>Per le società o enti risultanti da operazioni straordinarie ovvero che abbiano subito, nel corso dell'esercizio precedente a quello di presentazione della domanda o successivamente, modifiche sostanziali nella loro struttura patrimoniale devono essere allegati i dati pro forma annuali o, qualora le modifiche siano avvenute successivamente alla chiusura dell'esercizio e tra tale data e il provvedimento di ammissione siano trascorsi più di 9 mesi, i dati pro forma infra annuali. I suindicati dati pro forma possono non essere presentati qualora siano già contenuti nel prospetto informativo.</p> <p>(questo allegato non è richiesto in caso di emittenti o garanti aventi altri strumenti ammessi alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana)</p>

Omissis

SEZIONE IA.1.1

DOCUMENTAZIONE DA PRODURRE A SEGUITO DELLA PRESENTAZIONE DELLA DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE PER EMITTENTE NON AVENTE STRUMENTI FINANZIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE IN BORSA ITALIANA

TAVOLA 1: AZIONI

A seguito della presentazione della domanda di ammissione alla quotazione di azioni deve essere prodotta la seguente documentazione attraverso il servizio telematico di Borsa Italiana [QUiCK] in conformità alle Condizioni Generali di fornitura del Servizio, ad eccezione della ricerca predisposta dalle listing agent in sede di offerta, di cui al punto 2.05, secondo alinea, della presente Tavola che deve essere trasmessa a Borsa Italiana **in formato elettronico o** in forma cartacea:

1.00 L'emittente

1. Copia della delibera dell'organo competente che ha approvato la presentazione della domanda di ammissione alla quotazione, dichiarata conforme all'originale dal legale rappresentante dell'emittente o dal soggetto munito dei necessari poteri.
2. Copia dello statuto dell'emittente la cui vigenza e conformità all'originale devono essere dichiarate dal legale rappresentante dell'emittente e, se diverso, copia dello statuto dell'emittente vigente alla data di ammissione alle negoziazioni la cui conformità all'originale deve essere dichiarate dal legale rappresentante dell'emittente.
3. Bozza del prospetto informativo ovvero il prospetto approvato dall'autorità competente ~~o~~, nel caso di prospetto costituito da documenti distinti, bozza del documento di registrazione e bozza di nota informativa e nota di sintesi. Eventuali nuove versioni di tale bozza o eventuali supplementi dovranno essere forniti tempestivamente, anche in versione con mark-up rispetto all'ultima versione precedentemente depositata. La bozza è trasmessa contestualmente al listing agent, al pari delle nuove versioni o eventuali supplementi.
4. In caso di procedura di ammissione concomitante con l'offerta ad investitori istituzionali italiani ed esteri delle azioni per le quali è richiesta l'ammissione alla quotazione, qualora venga redatto un documento informativo destinato a tali soggetti, copia del documento (c.d. *offering circular*).
- ~~5. Nel caso di società controllante società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea, attestazione dell'organo amministrativo circa il rispetto delle condizioni per la quotazione di all'articolo 15 del Regolamento Mercati, lettere a, b e c (i), nonché attestazione dell'organo di controllo circa quanto previsto in tema di sistema amministrativo contabile dall'articolo 15 del Regolamento Mercati Consob.~~
- ~~6. 5. Nel caso di società controllata sottoposta all'attività di direzione e coordinamento di un'altra società, attestazione dell'organo amministrativo circa la non sussistenza delle condizioni che inibiscono la quotazione di cui all'articolo 16 del Regolamento Mercati Consob.~~
- ~~7. Nel caso di società finanziaria il cui patrimonio è costituito esclusivamente da partecipazioni, attestazione dell'organo amministrativo circa il rispetto delle condizioni di cui all'articolo 17 del Regolamento Mercati Consob.~~

~~8.~~ **6.** Attestazione circa la ricorrenza o meno delle fattispecie di cui all'articolo 2.3.3, comma ~~2~~ **3** del Regolamento.

~~9.~~ **7.** Dichiarazione ai sensi dell'articolo 2.2.2 comma ~~6~~ **2** del Regolamento.

~~10.~~ **8.** Dichiarazione di aver fornito all listing agent copia del piano industriale con i contenuti di cui all'articolo 2.2.2 comma ~~3~~ **7** del Regolamento ~~unitamente alle valutazioni svolte ai fini della dichiarazione sul capitale circolante inclusa nel prospetto.~~

~~11.~~ **9.** Sintetico *curriculum vitae* dei componenti l'organo amministrativo e dei Dirigenti; descrizione delle eventuali deleghe conferite ai componenti l'organo amministrativo e delle mansioni dei Dirigenti.

~~12.~~ **10.** Modulo relativo al referente informativo e al suo sostituto di cui all'articolo 2.6.1, comma 4, del Regolamento secondo il modello allegato. Le medesime informazioni sono fornite anche nel formato elaborabile fornito da Borsa Italiana.

~~13.~~ **11.** Dichiarazione che è stato firmato il contratto con uno SDIR incluso nei soggetti autorizzati tenuto dalla Consob o, in alternativa, laddove l'emittente non si avvalga di uno SDIR per la diffusione al pubblico delle informazioni regolamentate, dichiarazione che si è scelto di diffondere in proprio le informazioni regolamentate in conformità con l'articolo 65-sexies del Regolamento Emittenti Consob.

La dichiarazione deve essere rinnovata senza indugio in caso di individuazione di un nuovo SDIR in sostituzione dello SDIR precedentemente scelto o successivamente alla scelta di diffondere in proprio le informazioni regolamentate.

Tale dichiarazione deve essere allegata nel caso di emittenti richiedenti l'ammissione al mercato Euronext Milan e che abbiano l'Italia come Stato membro d'origine ai sensi dell'articolo 1, comma 1, lettera *w-quater* del Testo Unico della Finanza o che abbiano l'Italia come unico Stato membro ospitante ma non abbiano valori mobiliari ammessi alle negoziazioni nello Stato d'origine ai sensi dell'articolo 112-*bis*, comma 1 del Regolamento Emittenti Consob. Tale dichiarazione deve essere allegata nel caso di emittenti richiedenti l'ammissione al mercato Euronext Milan per i quali l'Italia è Stato membro ospitante unitamente ad altri Stati membri dell'Unione Europea e non nello Stato membro d'origine, se stabilito dalla Consob ai sensi dell'articolo 112-*bis*, comma 2 del Regolamento Emittenti Consob.

~~14.~~ **12.** Copia dell'eventuale relazione di rating, di cui all'articolo IA.2.4.1, relativa all'emittente, ~~con indicazione specifica di: soggetto che emette il giudizio, scala di rating e periodicità di aggiornamento;~~ in mancanza, dichiarazione di non disponibilità.

Le attestazioni di cui al punto ~~5, 6 e 7~~ **5, 6 e 7** devono essere rinnovate senza indugio qualora sopravvengano significativi mutamenti relativamente alle circostanze oggetto di talie attestazioni.

2.00 Azioni oggetto dell'ammissione

1. Dichiarazione dell'emittente circa la libera negoziabilità delle azioni alla data di inizio delle negoziazioni e la loro sottoposizione al regime di forma, di legittimazione e di circolazione dei titoli dematerializzati nel caso di emissioni regolate secondo il diritto italiano, ovvero, sottoposte alla corrispondente disciplina vigente nell'ordinamento estero in cui le azioni sono emesse.

2. Copia delle delibere e, nei casi previsti dalle norme applicabili, delle autorizzazioni e delle omologazioni in base alle quali i titoli sono stati o saranno emessi e della documentazione attestante l'iscrizione della delibera in oggetto nel registro delle imprese. Ove tale documentazione non sia disponibile al momento della presentazione della domanda, essa è prodotta tempestivamente a seguito della avvenuta iscrizione e comunque in tempo utile ai fini della diffusione dell'Avviso di inizio delle negoziazioni.
3. Attestazione della Monte Titoli S.p.A. dalla quale risulti che gli strumenti finanziari da ammettere alle negoziazioni potranno essere regolati nelle procedure di liquidazione attraverso i conti di deposito accesi presso la medesima società di gestione accentrata.
4. Dichiarazione che il servizio titoli è svolto dall'emittente o, in alternativa, l'indicazione del mandatario incaricato di svolgere il servizio titoli per conto dell'emittente.
5. Nel caso in cui l'emittente intenda avvalersi della procedura di ammissione di cui all'articolo 2.4.3 del Regolamento:
 - ricerca (come definita nell'articolo 3, comma 1, numeri 34 e 35 del Regolamento (UE) n. 596/2014) predisposta dal listing agent in sede di offerta; qualora la ricerca non sia disponibile alla data della presentazione della domanda di ammissione alla quotazione, lo listing agent può trasmetterla successivamente purché possibilmente entro 5 giorni di borsa aperta prima del provvedimento di ammissione alla quotazione;
 - dichiarazione in ordine alla assunzione degli impegni di cui alle lettere a) e b) del comma 1 dell'articolo 2.4.3 medesimo.
6. Numero stimato degli azionisti, quale risulta dalle evidenze del libro soci, dalle più recenti comunicazioni pervenute e da altri dati a disposizione, nel caso in cui l'emittente si avvalga della procedura di ammissione di cui all'articolo 2.4.2 del Regolamento. Nel caso della procedura di ammissione di cui all'art. 2.4.3 del Regolamento, dovranno essere comunicati - nei termini di cui al comma 1, lettera a), dell'articolo 2.4.3 - i risultati dell'offerta secondo il modello predisposto da Borsa Italiana riportato nell'Allegato 2.

3.00 I dati finanziari

1. Dichiarazione del legale rappresentante dell'emittente, o del soggetto munito dei necessari poteri, attestante che i bilanci **di cui all'articolo 2.2.2 comma 1 del Regolamento** ~~anche consolidati degli ultimi tre anni~~ sono stati approvati dagli organi competenti, sono stati pubblicati e depositati. Rispetto al momento del provvedimento di ammissione alla quotazione non devono essere trascorsi più di quindici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio annuale pubblicato.
2. Ove non inclusa nel documento di cui ai punti 1.03, copia **dei bilanci di cui all'articolo 2.2.2 comma 1 del Regolamento e** della relazione del revisore legale o della società di revisione legale incaricata, ~~relativa ai bilanci~~, di esercizio o consolidato, dell'ultimo dei tre periodi annuali e, se esistente, dei due precedenti esercizi, **dichiarata conforme all'originale dal legale rappresentante dell'emittente o dal soggetto munito dei necessari poteri.**
3. Qualora la data di chiusura dell'ultimo dei bilanci sia anteriore di oltre 9 mesi alla data del provvedimento di ammissione alla quotazione, ove non inclusi nel

documento di cui al punto 1.03, situazione patrimoniale e conto economico infra-annuali **relazione semestrale** dell'emittente, di esercizio **individuale** o consolidata, - redatta secondo gli schemi vigenti per le società quotate, assoggettata a revisione contabile **limitata** completa e corredata di note esplicative - relativa ad almeno i sei mesi successivi all'ultimo bilancio chiuso e confrontata con quella relativa al periodo omogeneo dell'esercizio precedente. La situazione patrimoniale e il conto economico infra-annuali **La relazione semestrale**, di esercizio **individuale** e o consolidata, devono essere (i) completa di tutti gli allegati previsti dalla legge, (ii) accompagnata da esplicita dichiarazione del legale rappresentante dell'emittente, o del soggetto munito dei necessari poteri, attestante che i fascicoli in oggetto sono stati approvati dagli organi competenti e sono conformi all'originale. Con riferimento alle revisioni contabili richiamate al presente punto, Borsa Italiana si riserva, in via eccezionale, di accettare forme di revisione legale dei conti limitate la cui estensione dovrà essere preventivamente concordata con Borsa Italiana stessa, purché risultino comunque disponibili tutte le informazioni necessarie per la valutazione dell'emittente e degli strumenti per i quali è richiesta l'ammissione.

4. Tenuto conto della prevista data di avvio delle negoziazioni, Borsa Italiana si riserva di richiedere una situazione patrimoniale ed economica relativa a una data diversa, comunque più recente rispetto a quella prevista al punto 3.03, sottoposta a revisione contabile completa. Con riferimento alle revisioni contabili richiamate al presente punto, Borsa Italiana si riserva, in via eccezionale, di accettare forme di revisione legale dei conti limitate la cui estensione dovrà essere preventivamente concordata con Borsa Italiana stessa, purché risultino comunque disponibili tutte le informazioni necessarie per la valutazione dell'emittente e degli strumenti per i quali è richiesta l'ammissione.

5. Per le società o enti risultanti da operazioni straordinarie - ovvero che abbiano subito, nel corso dell'esercizio precedente a quello di presentazione della domanda di ammissione alla quotazione o successivamente, modifiche sostanziali nella loro struttura patrimoniale devono essere allegati: il conto economico pro forma relativo ad un esercizio annuale chiuso precedentemente alla data di presentazione della domanda di ammissione alla quotazione; lo stato patrimoniale pro forma riferito alla data di chiusura dell'esercizio precedente la domanda di ammissione alla quotazione qualora le operazioni straordinarie o le modifiche sostanziali siano avvenute successivamente a tale data; la relazione di un revisore legale o di una società di revisione legale contenente il gli esiti dell'attività di verifica 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 relativa a tali documenti. Deve essere inoltre allegata dichiarazione del legale rappresentante dell'emittente, o del soggetto munito dei necessari poteri, attestante che i bilanci annuali di esercizio o consolidati e le situazioni contabili annuali che costituiscono la base dei dati pro forma sono stati assoggettati, per una parte largamente preponderante, a revisione contabile completa. Rispetto al momento del provvedimento di ammissione alla quotazione non devono essere trascorsi più di quindici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio cui si riferiscono i dati pro forma. Qualora le modifiche siano avvenute successivamente alla chiusura dell'esercizio e tra tale data e il provvedimento di ammissione alla quotazione siano trascorsi più di 9 mesi, dovranno essere allegati: un conto economico infra-annuale pro forma relativo ai 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 operazioni straordinarie o le modifiche sostanziali siano avvenute successivamente a tale data; la relazione di un revisore legale o di una società di revisione legale contenente gli esiti dell'attività di verifica 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 relativa a tali documenti. I documenti contabili infra-annuali dovranno essere redatti secondo modalità omogenee ai pro forma annuali. Deve essere inoltre allegata dichiarazione del legale rappresentante dell'emittente, o del soggetto munito dei necessari poteri, attestante che la situazione patrimoniale e il conto economico infra-annuali, di esercizio o consolidati, che costituiscono la base dei dati pro forma sono stati assoggettati, per una parte largamente preponderante, a revisione contabile completa. Tenuto conto della prevista data di avvio delle negoziazioni, Borsa Italiana si riserva di richiedere una situazione patrimoniale ed economica pro forma relativa a una data diversa, comunque più recente rispetto alla chiusura dell'ultimo esercizio ricostruito o ai sei mesi successivi a tale chiusura. I documenti contabili di cui al presente punto devono essere relativi all'emittente ovvero riportare una situazione consolidata qualora l'emittente sia tenuto alla redazione di conti consolidati. I suindicati dati pro forma possono non essere presentati qualora siano già contenuti nel Prospetto Informativo.~~

~~6. Per le società di cui all'articolo 2.2.2, comma 5 del Regolamento, dichiarazione del legale rappresentante dell'emittente, o del soggetto munito dei necessari poteri, attestante che i bilanci anche consolidati dell'ultimo anno o degli ultimi due anni sono stati approvati dagli organi competenti, sono stati pubblicati e depositati. Nel caso di emittenti che non abbiano mai pubblicato e depositato un bilancio annuale, devono essere presentati i documenti di cui al precedente punto 5.~~

4.00 Listing agent

- ~~1. Attestazione di cui all'articolo 2.3.3 comma 1 del Regolamento circa la ricorrenza o meno delle fattispecie di cui all'articolo 2.3.3, comma 2, del Regolamento, secondo gli schemi predisposti da Borsa Italiana, alla sezione IA.2.11 delle Istruzioni.~~
2. Dichiarazioni ai sensi dell'articolo 2.3.4, comma 2 del Regolamento.

5.00 Operazioni straordinarie

1. Nel caso di domanda di ammissione alla quotazione di azioni rinvenienti da un'operazione di fusione, di cui all'articolo 2.2.2 comma ~~10~~ **6**, del Regolamento, non è richiesta la documentazione di cui al precedente punto ~~1.09~~ **1.07**.
2. Nel caso di domanda di ammissione alla quotazione di azioni rinvenienti da un'operazione di fusione di cui all'articolo 2.2.2, comma ~~4~~ **8**, non è richiesta la documentazione di cui ai precedenti punti **1.07 e 1.08** ~~1.09 e 1.10~~.
3. Nel caso di domanda di ammissione alla quotazione di azioni rappresentative del capitale di un emittente rinvenienti da un'operazione di fusione di cui all'articolo 2.2.2, comma ~~5~~ **9**, non è richiesta la documentazione di cui di cui ai precedenti punti **1.07 e 1.08** ~~1.09 e 1.10~~.
4. Nel caso di ammissione alla quotazione di azioni rappresentative del capitale di un emittente che abbia deliberato un'operazione di fusione per incorporazione di una società quotata (incorporata) in società non quotata (incorporante), nel caso in cui

l'incorporante abbia altre significative attività oltre alla partecipazione nella quotata, si applicano le norme di cui alla presente Tavola 1.

5. Nel caso di ammissione alla quotazione di azioni rappresentative del capitale di un emittente rinveniente da una operazione di scissione da una società quotata trovano applicazione le norme della presente Tavola 1.

6.00 Emittenti di diritto estero

Gli emittenti di diritto estero devono inoltre produrre, a seguito della presentazione della domanda, una dichiarazione nella quale venga confermato che:

- l'emittente è regolarmente costituito ed il suo statuto è conforme alle leggi ed ai regolamenti ai quali l'emittente medesimo è soggetto;
- gli strumenti finanziari di cui viene richiesta l'ammissione ~~sono stati emessi nel rispetto delle leggi, dei regolamenti e di ogni altra disposizione applicabile e sono conformi alle leggi ed ai regolamenti cui sono soggetti, anche per ciò che concerne la loro eventuale rappresentazione cartolare;~~
- limitatamente all'emittente di diritto estero di uno Stato non appartenente all'Unione Europea e che non abbia strumenti finanziari quotati in altri mercati regolamentati ~~di Paesi appartenenti all'UE, non sussistono impedimenti alla sostanziale osservanza da parte dell'emittente delle disposizioni, contenute nel presente regolamento, in leggi ed altri regolamenti ad essi applicabili, concernenti le informazioni che gli emittenti strumenti finanziari ammessi alla quotazione devono mettere a disposizione del pubblico, della Consob e di Borsa Italiana; tale dichiarazione è suffragata da un apposito parere legale rilasciato da un avvocato abilitato a svolgere la professione nel Paese in cui l'emittente ha la sede principale;~~
- non sussistono impedimenti di alcun genere all'esercizio di tutti i diritti relativi agli strumenti finanziari per i quali si richiede l'ammissione, da parte di tutti i portatori che si trovino in condizioni identiche.

7.00 Emittenti italiani di strumenti finanziari assoggettati ad un ordinamento estero

Gli emittenti italiani di strumenti finanziari assoggettati ad un ordinamento estero devono inoltre produrre, a seguito della presentazione della domanda, una dichiarazione nella quale venga confermato che non sussistono impedimenti di alcun genere all'esercizio di tutti i diritti relativi agli strumenti finanziari per i quali si richiede l'ammissione, da parte di tutti i portatori che si trovino in condizioni identiche.

7.00 Passaggio dal mercato Euronext Growth Milan

1. Le disposizioni previste in questa Tavola si applicano anche nei casi di ammissione alla quotazione in borsa di azioni già ammesse alle negoziazioni nel mercato Euronext Growth Milan.
2. Per gli emittenti ammessi alle negoziazioni nel mercato Euronext Growth Milan da almeno 18 mesi, l'emittente non deve allegare il documento di cui al punto 2.05, ~~primo~~ ~~alinea~~.

* * *

Borsa Italiana si riserva, ai fini della propria istruttoria e anche nel corso della stessa, di richiedere all'emittente ulteriori informazioni, chiarimenti e documentazione rispetto a

quanto previsto ai punti precedenti. Borsa Italiana si riserva altresì di consentire l'omissione di informazioni o documenti di cui ai punti precedenti, nei casi in cui questi possano ritenersi superflui o siano già contenuti in altra documentazione esibita dall'emittente ovvero qualora l'emittente abbia già strumenti finanziari ammessi **alle negoziazioni su altri mercati regolamentati o mercati extracomunitari** a quotazione in mercati regolamentati di Paesi appartenenti all'UE o extracomunitari.

TAVOLA 2: CERTIFICATI RAPPRESENTATIVI DI AZIONI

Alla domanda di ammissione alla quotazione di certificati rappresentativi di azioni deve essere allegata:

1. La documentazione di cui alla Tavola 1, punti 1.01, 1.02, 2.01, 2.02, 3.00, 4.00 relativa all'emittente le azioni rappresentate.
2. La documentazione di cui alla Tavola 1, punti 1.00 e 2.00 relativa all'emittente i certificati rappresentativi delle azioni.
3. Dichiarazione che è stato firmato il contratto con uno SDIR incluso nei soggetti autorizzati tenuto dalla Consob o, in alternativa, laddove l'emittente non si avvalga di uno SDIR per la diffusione al pubblico delle informazioni regolamentate, dichiarazione che si è scelto di diffondere in proprio le informazioni regolamentate in conformità con l'articolo 65-sexies del Regolamento Emittenti Consob.

La dichiarazione deve essere rinnovata senza indugio in caso di individuazione di un nuovo SDIR in sostituzione dello SDIR precedentemente scelto o successivamente alla scelta di diffondere in proprio le informazioni regolamentate.

Tale dichiarazione deve essere allegata nel caso di emittenti richiedenti l'ammissione alle negoziazioni di valori mobiliari al mercato Euronext Milan e che abbiano l'Italia come Stato membro d'origine ai sensi dell'articolo 1, comma 1, lettera w-quater del Testo Unico della Finanza o che abbiano l'Italia come unico Stato membro ospitante ma non abbiano valori mobiliari ammessi alle negoziazioni nello Stato d'origine ai sensi dell'articolo 112-bis, comma 1 del Regolamento Emittenti Consob. Tale dichiarazione deve essere allegata nel caso di emittenti richiedenti l'ammissione alle negoziazioni di valori mobiliari al mercato Euronext Milan per i quali l'Italia è Stato membro ospitante unitamente ad altri Stati membri dell'Unione Europea e non nello Stato membro d'origine, se stabilito dalla Consob ai sensi dell'articolo 112-bis, comma 2 Regolamento Emittenti Consob.

* * *

Gli emittenti le azioni rappresentate di diritto estero devono inoltre allegare alla domanda una dichiarazione nella quale venga confermato che:

- l'emittente è regolarmente costituito ed il suo statuto è conforme alle leggi ed ai regolamenti ai quali l'emittente medesimo è soggetto;
- le azioni rappresentate sono state emesse nel rispetto delle leggi, dei regolamenti e di ogni altra disposizione applicabile e sono conformi alle leggi ed ai regolamenti cui sono soggetti, anche per ciò che concerne la loro eventuale rappresentazione cartolare;
- limitatamente all'emittente di diritto estero di uno Stato non appartenente all'Unione Europea e che non abbia strumenti finanziari quotati in altri mercati regolamentati di Paesi appartenenti all'UE, non sussistono impedimenti alla

sostanziale osservanza da parte dell'emittente delle disposizioni, contenute nel presente regolamento, in leggi ed altri regolamenti, concernenti le informazioni che gli emittenti strumenti finanziari ammessi alla quotazione devono mettere a disposizione del pubblico, della Consob e di Borsa Italiana S.p.A.; ~~tale dichiarazione è suffragata da un apposito parere legale rilasciato da un avvocato abilitato a svolgere la professione nel Paese in cui l'emittente ha la sede principale.~~

Gli emittenti i certificati rappresentativi di azioni di diritto estero devono inoltre allegare alla domanda una dichiarazione nella quale venga confermato che:

- l'emittente è regolarmente costituito, il suo statuto è conforme alle leggi ed ai regolamenti ai quali l'emittente medesimo è soggetto;
- ~~— gli strumenti finanziari di cui viene richiesta l'ammissione sono stati emessi nel rispetto delle leggi, dei regolamenti e di ogni altra disposizione applicabile e sono conformi alle leggi ed ai regolamenti cui sono soggetti, anche per ciò che concerne la loro eventuale rappresentazione cartolare;~~
- non sussistono impedimenti di alcun genere all'esercizio di tutti i diritti relativi agli strumenti finanziari per i quali si richiede l'ammissione, da parte di tutti i portatori che si trovino in condizioni identiche.

* * *

Borsa Italiana si riserva, ai fini della propria istruttoria e anche nel corso della stessa, di richiedere all'emittente ulteriori informazioni, chiarimenti e documentazione rispetto a quanto previsto ai punti precedenti. Borsa Italiana si riserva altresì di consentire l'omissione di informazioni o documenti di cui ai punti precedenti, nei casi in cui questi possano ritenersi superflui o siano già contenuti in altra documentazione esibita dall'emittente ovvero qualora l'emittente abbia già strumenti finanziari ammessi **alle negoziazioni su altri mercati regolamentati o mercati extracomunitari** a quotazione in mercati regolamentati di Paesi appartenenti all'UE.

Omissis

TAVOLA 3: OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI DI DEBITO

3.1 obbligazioni bancarie garantite

Alla domanda di ammissione alla quotazione di obbligazioni bancarie garantite deve essere allegata la seguente documentazione:

Omissis

3.00 Dati finanziari

Omissis

- ~~4. Per le società o enti risultanti da operazioni straordinarie ovvero che abbiano subito, nel corso dell'esercizio precedente a quello di presentazione della domanda o successivamente, modifiche sostanziali nella loro struttura patrimoniale devono essere allegati i dati pro forma annuali o, qualora le modifiche siano avvenute successivamente alla chiusura dell'esercizio e tra tale data e il provvedimento di ammissione siano trascorsi più di 9 mesi, i dati pro~~

~~forma infra-annuali. I suindicati dati pro forma possono non essere presentati qualora siano già contenuti nel prospetto informativo.~~

Omissis

3.3 obbligazioni convertibili in azioni

Alla domanda di ammissione alla quotazione di obbligazioni convertibili in azioni deve essere allegata la seguente documentazione:

Omissis

- ~~4. Per le società o enti risultanti da operazioni straordinarie ovvero che abbiano subito, nel corso dell'esercizio precedente a quello di presentazione della domanda o successivamente, modifiche sostanziali nella loro struttura patrimoniale devono essere allegati i dati pro forma annuali o, qualora le modifiche siano avvenute successivamente alla chiusura dell'esercizio e tra tale data e il provvedimento di ammissione siano trascorsi più di 9 mesi, i dati pro forma infra-annuali. I suindicati dati pro forma possono non essere presentati qualora siano già contenuti nel prospetto informativo.~~

Omissis

TAVOLA 4: WARRANT

Alla domanda di ammissione alla quotazione di warrant ed altri titoli ad essi assimilabili deve essere allegata la seguente documentazione:

1.00 L'emittente

1. Copia della delibera dell'organo competente che ha approvato la presentazione della domanda di ammissione, dichiarata conforme all'originale dal legale rappresentante dell'emittente o dal soggetto munito dei necessari poteri.

omissis

* * *

Gli emittenti di diritto estero devono inoltre allegare alla domanda una dichiarazione nella quale venga confermato che:

- l'emittente è regolarmente costituito ed il suo statuto è conforme alle leggi ed ai regolamenti ai quali l'emittente medesimo è soggetto;
- gli strumenti finanziari di cui viene richiesta l'ammissione ~~sono stati emessi nel rispetto delle leggi, dei regolamenti e di ogni altra disposizione applicabile e sono conformi alle leggi ed ai regolamenti cui sono soggetti, anche per ciò che concerne la loro eventuale rappresentazione cartolare;~~
- limitatamente all'emittente di diritto estero di uno Stato non appartenente all'Unione Europea e che non abbia strumenti finanziari quotati in altri mercati regolamentati ~~di Paesi appartenenti all'UE non sussistono impedimenti alla sostanziale osservanza da parte dell'emittente delle disposizioni, contenute nel presente regolamento, in leggi ed altri regolamenti ad essi applicabili, concernenti le informazioni che gli emittenti strumenti finanziari ammessi alla quotazione devono mettere a disposizione del pubblico, della Consob e di Borsa Italiana; tale dichiarazione è suffragata da un apposito parere legale rilasciato da un avvocato abilitato a svolgere la professione nel Paese in cui l'emittente ha la sede principale;~~

- non sussistono impedimenti di alcun genere all'esercizio di tutti i diritti relativi agli strumenti finanziari per i quali si richiede l'ammissione, da parte di tutti i portatori che si trovino in condizioni identiche.

* * *

Borsa Italiana si riserva, ai fini della propria istruttoria e anche nel corso della stessa, di richiedere all'emittente ulteriori informazioni, chiarimenti e documentazione rispetto a quanto previsto. Borsa Italiana si riserva altresì di consentire l'omissione di informazioni o documenti di cui ai punti precedenti, nei casi in cui questi possano ritenersi superflui o siano già contenuti in altra documentazione esibita dall'emittente ovvero qualora l'emittente abbia già strumenti finanziari ammessi **alle negoziazioni su altri mercati regolamentati o mercati extracomunitari** a quotazione in mercati regolamentati di Paesi appartenenti all'UE.

3.00 Dati finanziari

Omissis

4. ~~Per le società o enti risultanti da operazioni straordinarie ovvero che abbiano subito, nel corso dell'esercizio precedente a quello di presentazione della domanda o successivamente, modifiche sostanziali nella loro struttura patrimoniale devono essere allegati: 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; la relazione di un revisore legale o di una società di revisione legale contenente un'attestazione redatta in applicazione dei migliori standard internazionali di riferimento. Devono essere inoltre allegati i bilanci di esercizio o consolidati che costituiscono la base dei dati pro forma, corredati dalla copia delle relazioni di un revisore legale o di una società di revisione legale relative a tali bilanci. Qualora le modifiche siano avvenute successivamente alla chiusura dell'esercizio e tra tale data e il provvedimento di ammissione siano trascorsi più di 9 mesi, dovranno essere allegati: 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 operazioni straordinarie o le modifiche sostanziali siano avvenute successivamente a tale data; la relazione di un revisore legale o di una società di revisione legale contenente un'attestazione redatta in applicazione dei migliori standard internazionali di riferimento. I documenti contabili infra annuali dovranno essere redatti secondo modalità omogenee ai pro forma annuali e confrontati con quelli relativi al periodo omogeneo dell'esercizio precedente, anch'essi ricostruiti. Tenuto conto della prevista data di avvio delle negoziazioni, Borsa Italiana si riserva di richiedere una situazione patrimoniale ed economica pro forma relativa a una data diversa, comunque più recente rispetto alla chiusura dell'ultimo esercizio ricostruito o ai sei mesi successivi a tale chiusura. I documenti contabili di cui al presente punto devono essere relativi all'emittente ovvero riportare una situazione consolidata qualora l'emittente sia tenuto alla redazione di conti consolidati. I suindicati dati pro-~~

~~forma possono non essere presentati qualora siano già contenuti nel Prospetto Informativo.~~

Omissis

TAVOLA 5: AZIONI O QUOTE DI FIA

Alla domanda di ammissione alla quotazione di azioni o quote di FIA deve essere allegata la seguente documentazione:

1.00 La società di gestione e il fondo o l'emittente

1. Copia della delibera dell'organo competente che ha approvato la presentazione della domanda di ammissione, dichiarata conforme all'originale dal legale rappresentante della società di gestione o dal soggetto munito dei necessari poteri.
2. Copia dello statuto della società di gestione o dell'emittente la cui vigenza e conformità all'originale devono essere dichiarate dal legale rappresentante dell'emittente.
3. Copia del regolamento del fondo, corredata dall'autorizzazione della Banca d'Italia o dalla corrispondente autorità di vigilanza nel caso di emittente estero e dichiarata conforme all'originale dal legale rappresentante della società di gestione o dal soggetto munito dei necessari poteri.
4. Copia della notifica relativa all'autorizzazione ad operare come GEFIA UE ai sensi della direttiva AIFM ottenuta dal gestore del FIA da parte dell'autorità competente con specifica indicazione dei FIA oggetto di commercializzazione in Italia o altra documentazione attestante tale notifica o autorizzazione.
5. Copia della notifica o altra documentazione relativa alla commercializzazione in Italia delle quote o azioni di FIA riservati ai sensi dell'articolo 43, comma 8 del Testo Unico della Finanza.
6. Copia della comunicazione della Consob di cui all'articolo 43, comma 4 del Testo Unico della Finanza e inerente la commercializzazione di quote o azioni di FIA riservati gestiti da una società di gestione o da un GEFIA non UE autorizzato.
7. Per gli ELTIF copia della documentazione di cui ai numeri precedenti in quanto compatibili [a norma dell'articolo 4 quinquies comma 5 del Testo Unico della Finanza].
8. Copia dell'eventuale comunicazione o autorizzazione della Consob rilasciata ai sensi dell'articolo 44 del Testo Unico della Finanza e inerente la commercializzazione di quote o azioni di FIA agli investitori al dettaglio.
9. Bozza del prospetto informativo ovvero il prospetto approvato dall'autorità competente. Nel caso di FIA aperti si fa riferimento alla pubblicazione del prospetto contenente le informazioni previste ai sensi dell'articolo 113-*bis* del Testo Unico della Finanza e relative disposizioni di attuazione. Eventuali nuove versioni di tale bozza o eventuali supplementi dovranno essere forniti tempestivamente, anche in versione con mark-up rispetto all'ultima versione precedentemente depositata.

10. Dichiarazioni ai sensi dell'articolo 2.3.4, comma 4 2 del Regolamento, per le parti previste dal comma 7 del medesimo articolo:

~~11. Relazione contenente il confronto del sistema del governo societario dell'emittente con le raccomandazioni proposte dal codice di autodisciplina adottato dalla associazione di categoria. Qualora successivamente alla data di presentazione della domanda intervengano modifiche al governo societario o assunzioni di impegno in tal senso da parte dell'emittente, la relazione, opportunamente integrata, dovrà essere trasmessa non appena disponibile e comunque prima del provvedimento di ammissione alla quotazione.~~

~~12.~~ **11.** Modulo relativo al referente informativo e al suo sostituto di cui all'articolo 2.6.1, comma 4, del Regolamento secondo il modello allegato. Le medesime informazioni sono fornite anche nel formato elaborabile fornito da Borsa Italiana.

~~13.~~ **12.** Dichiarazione che è stato firmato il contratto con uno SDIR incluso nei soggetti autorizzati tenuto dalla Consob o, in alternativa, laddove l'emittente non si avvalga di uno SDIR per la diffusione al pubblico delle informazioni regolamentate, dichiarazione che si è scelto di diffondere in proprio le informazioni regolamentate in conformità con l'articolo 65-sexies del Regolamento Emittenti Consob.

La dichiarazione deve essere rinnovata senza indugio in caso di individuazione di un nuovo SDIR in sostituzione dello SDIR precedentemente scelto o successivamente alla scelta di diffondere in proprio le informazioni regolamentate.

Tale dichiarazione deve essere allegata nel caso di emittenti richiedenti l'ammissione alle negoziazioni di valori mobiliari al mercato Euronext MIV Milan e che abbiano l'Italia come Stato membro d'origine ai sensi dell'articolo 1, comma 1, lettera w-quater del Testo Unico della Finanza o che abbiano l'Italia come unico Stato membro ospitante ma non abbiano valori mobiliari ammessi alle negoziazioni nello Stato d'origine ai sensi dell'articolo 112-bis, comma 1 del Regolamento Emittenti Consob. Tale dichiarazione deve essere allegata nel caso di emittenti richiedenti l'ammissione alle negoziazioni di valori mobiliari al mercato Euronext MIV Milan per i quali l'Italia è Stato membro ospitante unitamente ad altri Stati membri dell'Unione Europea e non nello Stato membro d'origine, se stabilito dalla Consob ai sensi dell'articolo 112-bis, comma 2 del Regolamento Emittenti Consob.

*2.00 Certificati **Strumenti** oggetto dell'ammissione*

1. Dichiarazione della banca depositaria che le azioni o quote di FIA sono liberamente negoziabili e sottoposte a regime di forma, di legittimazione e di circolazione dei titoli dematerializzati nel caso di emissioni regolate secondo il diritto italiano, ovvero sottoposte alla corrispondente disciplina vigente nell'ordinamento estero in cui le quote sono emesse.

2. Attestazione della Monte Titoli S.p.A. dalla quale risulti che gli strumenti finanziari da ammettere alle negoziazioni potranno essere regolati nelle procedure di liquidazione attraverso i conti di deposito accesi presso la medesima società di gestione accentrata.

3. Nel caso in cui l'emittente intenda avvalersi della procedura di ammissione di cui all'articolo 2.4.3 del Regolamento, ÷

~~— indicazione del prezzo di offerta delle quote o azioni;~~

~~— indicazione del quantitativo minimo di attribuzione dei certificati in sede di offerta;~~

- dichiarazione, firmata dal legale rappresentante dell'emittente o dal soggetto munito dei necessari poteri, in ordine alla assunzione degli impegni di cui alle lettere a) e b) del comma 1 dell'articolo 2.4.3 medesimo.
- 4. Nel caso di fondo, numero complessivo dei sottoscrittori **degli strumenti** dei certificati, numero e valore **degli strumenti** dei certificati collocati.

~~Nel caso in cui l'emittente si avvalga della procedura di ammissione di cui all'articolo 2.4.3 del Regolamento, dovranno essere comunicati nei termini di cui al comma 1, lettera a), dell'articolo 2.4.3 i risultati dell'offerta, secondo il modello predisposto da Borsa Italiana riportato nell'Allegato 2, fatto salvo il caso disciplinato ai sensi dell'articolo 2.2.34 comma 9 laddove ci si avvalga della procedura di distribuzione diretta di cui all'articolo 2.4.3 comma 7, in cui dovrà essere comunicato il solo dato relativo al quantitativo collocato.~~

Nel caso di Sicaf o Sicav, numero stimato degli azionisti, quale risulta dalle evidenze del libro soci, dalle più recenti comunicazioni pervenute e da altri dati a disposizione.

Nel caso in cui l'emittente si avvalga della procedura di ammissione di cui all'articolo 2.4.3 del Regolamento, dovranno essere comunicati - nei termini di cui al comma 1, lettera a), dell'articolo 2.4.3 - i risultati dell'offerta secondo il modello predisposto da Borsa Italiana riportato nell'Allegato 2, laddove ci si avvalga della procedura di distribuzione diretta di cui all'articolo 2.4.3 comma 7, in cui dovrà essere comunicato il solo dato relativo al quantitativo collocato.

3.00 I dati finanziari

- ~~1. Copia dell'ultima relazione annuale, o in mancanza, una situazione patrimoniale ed economica relativa ad un periodo inferiore all'anno, corredato della relazione emessa da un revisore legale o da una società di revisione legale, dichiarato conforme all'originale dal legale rappresentante della società di gestione o del soggetto munito dei necessari poteri. Qualora, rispetto al momento del provvedimento di ammissione alla quotazione, siano trascorsi più di 7 mesi dalla chiusura dell'esercizio annuale, dovrà essere allegata anche la copia della relazione semestrale corredata di un giudizio del revisore legale o della società di revisione legale. Rispetto al momento del provvedimento alla quotazione di ammissione non devono essere trascorsi più di 14 mesi dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo rendiconto annuale.~~
- ~~2. Nel caso di cui all'articolo 2.2.34, comma 2, del Regolamento, copia della situazione economica e patrimoniale pro forma. Deve essere inoltre allegata la relazione di un revisore legale o di una società di revisione contenente gli esiti dell'attività di verifica sulla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione del pro forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata nonché sulla correttezza dei principi contabili adottati per la redazione dei medesimi atti relativi a tale documento.~~

43.00 Specialista

L'impegno deve essere redatto secondo il seguente schema:

- 1. Impegno dell'operatore Specialista a intervenire sul mercato al fine di sostenere la liquidità degli strumenti finanziari per i quali è richiesta la quotazione ai sensi e per gli effetti di cui al Titolo 4.4 del Regolamento.

Dati relativi allo Specialista

- Denominazione sociale
- Sede legale
- Firm ID
- Tel.
- Fax
- Ammesso alle negoziazioni in Borsa, nel comparto Euronext MIV Milan
- Data di conferimento e durata dell'incarico
- Il Rapporto tra Borsa Italiana e lo Specialista è disciplinato da quanto previsto nelle condizioni generali di fornitura dei servizi
- L'operatore specialista dichiara che gli addetti all'attività di specialista sono in possesso di un'adeguata qualificazione professionale e conoscono le regole e le modalità di svolgimento dell'attività di specialista e dei relativi strumenti tecnici
- Lo Specialista per i FIA non riservati si obbliga all'osservanza delle norme di cui al Regolamento ed alle Istruzioni, ed in particolare a quanto previsto al Titolo 4.4 del Regolamento in materia di disciplina dell'attività di Specialista per i FIA non riservati, che dichiara di conoscere e di accettare nonché all'osservanza delle modifiche e delle integrazioni successive al Regolamento e alle Istruzioni medesimi

omissis

54.00 Emittenti di diritto estero

Gli emittenti di diritto estero devono inoltre allegare alla domanda una dichiarazione, nella quale venga confermato che:

- l'emittente è regolarmente costituito ed il suo statuto è conforme alle leggi ed ai regolamenti ai quali l'emittente medesimo è soggetto;
- ~~gli strumenti finanziari di cui viene richiesta l'ammissione sono stati emessi nel rispetto delle leggi, dei regolamenti e di ogni altra disposizione applicabile e sono conformi alle leggi ed ai regolamenti cui sono soggetti, anche per ciò che concerne la loro eventuale rappresentazione cartolare;~~
- ~~limitatamente all'emittente di diritto estero di uno Stato non appartenente all'Unione Europea e che non abbia strumenti finanziari quotati in altri mercati regolamentati di Paesi appartenenti all'UE, non sussistono impedimenti alla sostanziale osservanza da parte dell'emittente delle disposizioni, contenute nel presente regolamento, in leggi ed altri regolamenti ad essi applicabili concernenti le informazioni che gli emittenti strumenti finanziari ammessi alla quotazione devono mettere a disposizione del pubblico, della Consob e di Borsa Italiana; tale dichiarazione suffragata da un apposito parere legale rilasciato da un avvocato abilitato a svolgere la professione nel Paese in cui l'emittente ha la sede principale;~~
- non sussistono impedimenti di alcun genere all'esercizio di tutti i diritti relativi agli strumenti finanziari per i quali si richiede l'ammissione, da parte di tutti i portatori che si trovino in condizioni identiche;
- non sussistono impedimenti alla sostanziale osservanza da parte dell'emittente dei requisiti di cui all'articolo 2.2.34 del Regolamento; tale dichiarazione è suffragata da un apposito parere legale rilasciato da un avvocato abilitato a svolgere la professione nel Paese in cui l'emittente ha la sede principale.

* * *

Borsa Italiana si riserva, ai fini della propria istruttoria e anche nel corso della stessa, di richiedere all'emittente ulteriori informazioni, chiarimenti e documentazione rispetto a quanto previsto. Borsa Italiana si riserva altresì di consentire l'omissione di informazioni o documenti di cui ai punti precedenti, nei casi in cui questi possano ritenersi superflui o siano già contenuti in altra documentazione esibita dall'emittente ovvero qualora l'emittente abbia già strumenti finanziari ammessi **alle negoziazioni su altri mercati regolamentati o mercati extracomunitari** a quotazione in mercati regolamentati di Paesi appartenenti all'UE.

TAVOLA 6: AZIONI ORDINARIE AMMESSE SUL SEGMENTO PROFESSIONALE DEL MERCATO EURONEXT MIV MILAN

Alla domanda di ammissione alla quotazione di azioni sul Segmento Professionale del mercato Euronext MIV Milan deve essere allegata la seguente documentazione:

1.00 L'Emittente

1. Copia della delibera dell'organo competente che ha approvato la presentazione della domanda di ammissione dichiarata conforme all'originale dal legale rappresentante dell'emittente o dal soggetto munito dei necessari poteri.
2. Copia dello statuto dell'emittente la cui vigenza e conformità all'originale devono essere dichiarate dal legale rappresentante dell'emittente.
3. Copia della delibera dell'organo competente che ha approvato la strategia di investimento nonché copia della strategia di investimento approvata se non già contenuta nella delibera.
4. Bozza del prospetto informativo ovvero il prospetto approvato dall'autorità competente. Eventuali nuove versioni di tale bozza o eventuali supplementi dovranno essere forniti tempestivamente, anche in versione con mark-up rispetto all'ultima versione precedentemente depositata.
5. In caso di procedura di ammissione concomitante con l'offerta ad investitori istituzionali italiani ed esteri delle azioni per le quali è richiesta l'ammissione alla quotazione, qualora venga redatto un documento informativo destinato a tali soggetti, copia del documento (c.d. offering circular).
- ~~6. Nel caso di società controllante società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea, attestazione dell'organo amministrativo circa il rispetto delle condizioni per la quotazione di all'articolo 15 del Regolamento Mercati Consob, lettere a, b e c, (i) nonché attestazione dell'organo di controllo circa quanto previsto in tema di sistema amministrativo contabile dall'articolo 15 del Regolamento Mercati Consob.~~
- ~~7.~~ **6.** Nel caso di società controllata sottoposta all'attività di direzione e coordinamento di un'altra società, attestazione dell'organo amministrativo circa la non sussistenza delle condizioni che inibiscono la quotazione di cui all'articolo 16 del Regolamento Mercati Consob.
- ~~8.~~ **7.** Attestazione circa la ricorrenza o meno delle fattispecie di cui all'articolo 2.3.3, comma **2** ~~3~~ del Regolamento.
- ~~9.~~ **8.** Documentazione attestante il rispetto delle disposizioni di cui all'articolo 2.2.37, comma **4** ~~9~~ relativo alla costituzione di un conto vincolato, ove necessario.

~~10.~~ **9.** Sintetico *curriculum vitae* dei componenti l'organo amministrativo e dei Dirigenti; descrizione delle deleghe conferite ai componenti l'organo amministrativo e delle mansioni dei Dirigenti.

~~11.~~ **10.** Per i soggetti indicati all'articolo 2.2.37, comma **5** ~~10~~, sintetico *curriculum vitae* da cui risulti la sussistenza del requisito di professionalità di cui al 2.2.37, comma **5** ~~10~~.

~~12.~~ **11.** Modulo relativo al referente informativo e al suo sostituto di cui all'articolo 2.6.1, comma 4, del Regolamento secondo il modello allegato. Le medesime informazioni sono fornite anche nel formato elaborabile fornito da Borsa Italiana.

~~13.~~ **12.** Dichiarazione che è stato firmato il contratto con uno SDIR incluso nei soggetti autorizzati tenuto dalla Consob o, in alternativa, laddove l'emittente non si avvalga di uno SDIR per la diffusione al pubblico delle informazioni regolamentate, dichiarazione che si è scelto di diffondere in proprio le informazioni regolamentate in conformità con l'articolo 65-sexies del Regolamento Emittenti Consob.

La dichiarazione deve essere rinnovata senza indugio in caso di individuazione di un nuovo SDIR in sostituzione dello SDIR precedentemente scelto o successivamente alla scelta di diffondere in proprio le informazioni regolamentate.

Tale dichiarazione deve essere allegata nel caso di emittenti richiedenti l'ammissione al mercato Euronext MIV Milan e che abbiano l'Italia come Stato membro d'origine ai sensi dell'articolo 1, comma 1, lettera *w-quater* del Testo Unico della Finanza o che abbiano l'Italia come unico Stato membro ospitante ma non abbiano valori mobiliari ammessi alle negoziazioni nello Stato d'origine ai sensi dell'articolo 112-*bis*, comma 1 del Regolamento Emittenti Consob. Tale dichiarazione deve essere allegata nel caso di emittenti richiedenti l'ammissione al mercato Euronext MIV Milan per i quali l'Italia è Stato membro ospitante unitamente ad altri Stati membri dell'Unione Europea e non nello Stato membro d'origine, se stabilito dalla Consob ai sensi dell'articolo 112-*bis*, comma 2 del Regolamento Emittenti Consob.

~~14.~~ **13.** Copia dell'eventuale relazione di rating, di cui all'articolo IA.2.4.1, relativa all'emittente, ~~con indicazione specifica di: soggetto che emette il giudizio, scala di rating e periodicità di aggiornamento.~~

~~15.~~ **14.** Una relazione sui processi decisionali e sulla struttura organizzativa, specificando in forma chiara e documentata i rapporti gerarchici e la suddivisione delle funzioni e delle responsabilità.

In particolare, sono descritte in modo sintetico ma esaustivo (i) le singole unità aziendali specificando le funzioni ed i responsabili delle medesime, (ii) la ripartizione di compiti tra i diversi organi aziendali e all'interno degli stessi, nonché (iii) la documentazione funzionale al processo di formazione delle decisioni e che dia conto anche delle motivazioni alla base delle stesse.

La relazione descrive altresì: i soggetti cui è ricondotto il controllo della società e l'eventuale ruolo della stessa all'interno del gruppo d'appartenenza.

La relazione deve descrivere la composizione dell'organo amministrativo con particolare riferimento alla presenza di membri indipendenti e il ruolo dell'organo amministrativo nella determinazione delle politiche aziendali, specialmente in relazione alle strategie e alle decisioni di investimento; il ruolo e le responsabilità dei diversi livelli di management, precisando l'esistenza di comitati esecutivi o

consultivi e la presenza all'interno di questi ultimi di membri indipendenti; sintetico *curriculum vitae* dei componenti l'organo amministrativo, dei dirigenti e dei dipendenti addetti all'elaborazione e identificazione delle opportunità di investimento, in cui si evidenzia l'esperienza maturata in materia di gestione di portafogli di investimento; descrizione delle deleghe conferite ai componenti l'organo amministrativo e mansioni dei dirigenti; frequenza e contenuto dell'informativa fornita all'organo amministrativo e all'alta direzione per l'attività di controllo dell'andamento della società; l'articolazione delle deleghe all'interno dell'azienda; i meccanismi di controllo previsti per verificare il rispetto delle deleghe e se esiste una procedura per richiedere il superamento dei poteri attribuiti.

La relazione descrive il sistema di gestione del rischio dell'impresa, le misure predisposte per assicurare che i soggetti rilevanti conoscano le procedure da seguire per il corretto esercizio delle proprie responsabilità, i meccanismi di controllo interno volti a garantire il rispetto delle decisioni e delle procedure a tutti i livelli della società, le procedure e sistemi di segnalazione interna, comunicazione e conservazione delle informazioni.

La relazione descrive l'organo aziendale preposto all'individuazione di obiettivi, strategie, profili e livelli di rischio e alla relativa verifica periodica nonché alle decisioni sugli investimenti. Inoltre la relazione descrive i presidi adottati per garantire che gli investimenti siano selezionati in maniera indipendente e nell'esclusivo interesse degli investitori, la relazione descrive inoltre la politica di gestione dei conflitti di interesse di cui all'articolo 2.2.37, comma ~~6~~ **11**, in cui sono illustrati i presidi, le procedure e le misure organizzative posti alla identificazione e gestione dei conflitti di interesse e i relativi flussi informativi. Nella relazione si specificano le modalità di ricerca, due diligence e selezione delle società in cui investe.

Le attestazioni di cui al punto ~~5 6, 7 e 8~~ **5** devono essere rinnovate senza indugio qualora sopravvengano significativi mutamenti relativamente alle circostanze oggetto di tale attestazione.

omissis

3.00 I dati finanziari

- 1. Ove non inclusa nel documento di cui al punto 1.04**, copia dell'ultimo bilancio annuale, o in mancanza, nei casi di cui all'articolo 2.2.37, comma 1, ~~una situazione patrimoniale ed economica~~ **un bilancio intermedio** relativo ad un periodo inferiore all'anno purché assoggettata ~~al giudizio~~ **a revisione contabile completa** di un revisore legale o di una società di revisione legale, dichiarata ~~conforme all'originale dal legale rappresentante della società o dal soggetto munito dei necessari poteri~~ **conforme all'originale dal legale rappresentante dell'emittente o dal soggetto munito dei necessari poteri**. Qualora, rispetto al momento del provvedimento di ammissione alla quotazione, siano trascorsi più di 9 mesi dalla chiusura dell'esercizio annuale, dovrà essere allegata anche la copia della relazione semestrale corredata di ~~un giudizio~~ **una relazione di revisione contabile limitata** del revisore legale o della società di revisione legale, **dichiarata conforme all'originale dal legale rappresentante dell'emittente o dal soggetto munito dei necessari poteri**. Rispetto al momento del provvedimento di ammissione alla quotazione non devono essere trascorsi più di 15 mesi dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio annuale pubblicato.
- ~~2. Nel caso di cui all'articolo 2.2.37, comma 2, del Regolamento, copia della situazione economica e patrimoniale pro-forma relativa ad almeno un semestre; la~~

~~relazione di un revisore legale o di una società di revisione legale contenente gli esiti dell'attività di verifica 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 relativi a tale documento. Devono essere inoltre allegati i bilanci e le ricostruzioni contabili che costituiscono la base dei dati pro forma di cui all'articolo 2.2.37, comma 4, unitamente alla relazione di un revisore legale o di una società di revisione legale.~~

4.00 listing agent

- ~~1. Attestazione di cui all'articolo 2.3.3 comma 1 del Regolamento circa la ricorrenza o meno delle fattispecie di cui all'articolo 2.3.3, comma 2, del Regolamento, secondo gli schemi predisposti da Borsa Italiana, alla sezione IA.2.11 delle Istruzioni.~~
2. Attestazioni di cui all'articolo 2.3.4, ~~commia-2 e 6.~~

5.00 Emittenti di diritto estero

Gli emittenti di diritto estero devono inoltre allegare alla domanda una dichiarazione, nella quale venga confermato che:

- ~~l'emittente è regolarmente costituito ed il suo statuto è conforme alle leggi ed ai regolamenti ai quali l'emittente medesimo è soggetto;~~
- ~~gli strumenti finanziari di cui viene richiesta l'ammissione sono stati emessi nel rispetto delle leggi, dei regolamenti e di ogni altra disposizione applicabile e sono conformi alle leggi ed ai regolamenti cui sono soggetti, anche per ciò che concerne la loro eventuale rappresentazione cartolare;~~
- ~~limitatamente all'emittente di diritto estero di uno Stato non appartenente all'Unione Europea e che non abbia strumenti finanziari quotati in altri mercati regolamentati di Paesi appartenenti all'UE, non sussistono impedimenti alla sostanziale osservanza da parte dell'emittente delle disposizioni, contenute nel presente regolamento, in leggi ed altri regolamenti ad essi applicabili concernenti le informazioni che gli emittenti strumenti finanziari ammessi alla quotazione devono mettere a disposizione del pubblico, della Consob e di Borsa Italiana; tale dichiarazione suffragata da un apposito parere legale rilasciato da un avvocato abilitato a svolgere la professione nel Paese in cui l'emittente ha la sede principale~~
- ~~non sussistono impedimenti di alcun genere all'esercizio di tutti i diritti relativi agli strumenti finanziari per i quali si richiede l'ammissione, da parte di tutti i portatori che si trovino in condizioni identiche;~~
- ~~non sussistono impedimenti alla sostanziale osservanza da parte dell'emittente dei requisiti di cui all'articolo 2.2.36 del Regolamento; tale dichiarazione è suffragata da un apposito parere legale rilasciato da un avvocato abilitato a svolgere la professione nel Paese in cui l'emittente ha la sede principale.~~

* * *

Borsa Italiana si riserva, ai fini della propria istruttoria e anche nel corso della stessa, di richiedere all'emittente ulteriori informazioni, chiarimenti e documentazione rispetto a quanto previsto ai punti precedenti. Borsa Italiana si riserva altresì di consentire l'omissione di informazioni o documenti di cui ai punti precedenti, nei casi in cui questi possano ritenersi superflui o siano già contenuti in altra documentazione esibita.

TAVOLA 7: AZIONI DI EMITTENTI CHE ESERCITANO IN VIA PREVALENTE L'ATTIVITÀ DI LOCAZIONE IMMOBILIARE E DELLE SIIQ

1.00 Rinvio

Alla domanda di ammissione alla quotazione di azioni di SIIQ, deve essere allegata, in quanto compatibile e conformemente alle disposizioni di cui al Capo 11, Titolo 2.2., Parte 2 del Regolamento, la documentazione di cui alla Tavola 1.

2.00 Struttura organizzativa

Alla domanda di ammissione deve essere allegata la seguente documentazione:

1. la relazione contenente la descrizione dettagliata della politica di gestione dei conflitti d'interessi. In particolare, ai fini del soddisfacimento dei requisiti di cui all'articolo 2.2.38, comma 4, sono descritti i criteri per identificare i conflitti d'interesse che potrebbero insorgere dalle attività della SIIQ, nonché le procedure e le misure organizzative per la gestione dei medesimi.
2. il sintetico *curriculum vitae* dei componenti l'organo amministrativo, dei dirigenti e dei dipendenti addetti all'elaborazione e identificazione delle opportunità di investimento, in cui si evidenzia l'esperienza maturata e da cui risulti la sussistenza del requisito di professionalità di cui all'articolo 2.2.38, comma 3.

3.00 Formula per il calcolo del livello di investimento minimo delle SIIQ

Rapporto = $NAV / (NAV + AUCAP) \geq 0,3$

- AUCAP: i proventi massimi derivanti dall'aumento di capitale a servizio della quotazione al netto dei proventi destinati all'acquisizione degli immobili oggetto di contratti di acquisto condizionati alla quotazione;
- Net Asset Value (NAV): il valore di mercato degli attivi del portafoglio iniziale dell'emittente al netto del debito residuo sullo stesso;
- Portafoglio iniziale: gli attivi immobiliari, come definiti dall'art. 1, comma 121, della legge n. 296/2006 e successive integrazioni e modificazioni, già identificati e di proprietà della società alla data di avvio delle negoziazioni e/o oggetto di conferimenti e/o di contratti di acquisto condizionati all'avvio delle negoziazioni (ivi inclusi i contratti che si perfezionano anche successivamente alla quotazione).

* * * *

Borsa Italiana si riserva, ai fini della propria istruttoria e anche nel corso della stessa, di richiedere all'emittente ulteriori informazioni, chiarimenti e documentazione rispetto a quanto previsto ai punti precedenti.

Borsa Italiana si riserva altresì di consentire l'omissione di informazioni o documenti, nei casi in cui questi possano ritenersi superflui o siano già contenuti in altra documentazione esibita dall'emittente ovvero qualora l'emittente abbia già strumenti finanziari ammessi **alle negoziazioni su altri mercati regolamentati o mercati extracomunitari** a quotazione in mercati regolamentati di Paesi appartenenti all'UE o extracomunitari.

omissis

Sezione IA.2.11

Requisiti di indipendenza del listing agent

Articolo IA.2.11.1

(Requisiti di indipendenza del listing agent)

1. Ai sensi dell'articolo 2.3.3, comma 4-3, del Regolamento, l'incarico di listing agent non può essere conferito qualora ricorra una delle fattispecie di seguito indicate:
 - a) salvo il caso di cui al comma 3 **del presente articolo**, il Gruppo dell'listing agent detenga una partecipazione nel Gruppo dell'emittente superiore al 10% del capitale sociale;
 - b) il Gruppo dell'emittente detenga una partecipazione nel Gruppo dell'listing agent superiore al 10% del capitale sociale.
2. Al solo fine del computo della percentuale di cui al comma 1, lettera a) si tiene conto anche dei diritti di pegno e usufrutto su azioni dell'emittente di cui sia titolare il Gruppo dell'listing agent, nel caso in cui il Gruppo dell'listing agent detenga il relativo diritto di voto in assemblea.
3. Nella fattispecie di cui al comma 1, lettera a), il limite del 10% può essere superato fino ad un massimo del 30% qualora il listing agent o la società del gruppo dell'listing agent abbiano assunto l'impegno dalla data di presentazione della domanda, a non vendere, offrire, costituire in pegno e, in generale, a non compiere operazioni aventi ad oggetto la partecipazione nel Gruppo dell'emittente che eccede il limite di cui al comma 1, lettera a). L'impegno termina trascorso un anno dalla data di avvio delle negoziazioni.
4. Ferme restando le disposizioni di cui ai commi 1, 2 e 3 che precedono, nel caso in cui l'emittente intenda avvalersi della procedura di ammissione in connessione con un aumento di capitale, l'incarico di listing agent non può essere conferito qualora il rapporto tra posizione finanziaria netta e il margine operativo lordo (entrambi rinvenienti dall'ultima situazione annuale contabile e consolidata sottoposta a revisione legale dei conti) sia superiore a 2,5 e contemporaneamente si verifichi almeno una delle seguenti condizioni:
 - a) i rapporti creditizi esistenti tra il Gruppo dell'listing agent e l'emittente (unitamente al gruppo che all'emittente fa capo) siano superiori al 33% dell'indebitamento lordo consolidato dell'emittente (rinveniente dall'ultima situazione contabile sottoposta a revisione legale dei conti);
 - b) i rapporti creditizi esistenti fra il Gruppo dell'listing agent e il gruppo a cui l'emittente appartiene siano superiori al 33% dell'indebitamento lordo consolidato del gruppo a cui l'emittente appartiene (rinveniente dall'ultima situazione contabile sottoposta a revisione legale dei conti) e almeno uno dei seguenti parametri sia superiore al 33%:
 - fatturato consolidato dell'emittente su fatturato consolidato del gruppo a cui l'emittente appartiene (entrambi tratti dall'ultimo conto economico revisionato);

- margine operativo lordo consolidato dell'emittente su margine operativo lordo consolidato del gruppo a cui l'emittente appartiene (entrambi calcolati sulla base dell'ultimo conto economico certificato).
 - totale attivo consolidato dell'emittente su totale attivo consolidato del gruppo a cui l'emittente appartiene (entrambi calcolati sulla base dell'ultima situazione patrimoniale revisionata).
5. ~~Nel caso di cui all'art. 2.3.3, comma 5, e~~ Qualora l'emittente intenda avvalersi della procedura di ammissione con concomitante offerta di vendita, l'incarico di listing agent non può essere conferito qualora siano presenti uno o più azionisti venditori che detengano direttamente e indirettamente una partecipazione superiore al 30%, e rispetto ai quali, si verifichi almeno una delle seguenti condizioni:
- a) il Gruppo del listing agent detenga una partecipazione nel gruppo dell'azionista venditore superiore al 30% del capitale sociale;
 - b) il rapporto tra posizione finanziaria netta e il margine operativo lordo consolidati (entrambi rinvenienti dall'ultima situazione annuale contabile e consolidata sottoposta a revisione legale dei conti) dell'azionista venditore, sia superiore a 2,5, e i rapporti creditizi esistenti tra il Gruppo del listing agent e tale soggetto siano superiori al 33% dell'indebitamento lordo consolidato dello stesso soggetto (rinveniente dall'ultima situazione contabile revisionata).
6. Qualora, fra la data di chiusura dell'ultima situazione contabile revisionata e la data di presentazione della domanda siano intervenute variazioni nei rapporti fra il Gruppo del listing agent e il Gruppo dell'emittente, ovvero fra il Gruppo del listing agent e l'azionista venditore, tali da comportare il superamento delle soglie di cui ai precedenti commi 4 e 5, le informazioni relative ai citati rapporti devono essere prodotte alla data di presentazione della domanda.

omissis

Modello di attestazione del listing agent ai sensi dell'art. 2.3.3, comma 2-1, del regolamento dei mercati organizzati e gestiti da borsa italiana s.p.a. e dell'articolo IA.2.11 delle Istruzioni

[denominazione del listing agent], in persona di..., munito dei necessari poteri,

PREMESSO CHE

- [denominazione della società emittente] ha presentato a Borsa Italiana S.p.A. (di seguito "Borsa Italiana"), ai sensi degli artt. 2.4.1 e 2.4.3 del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana (di seguito, il "Regolamento"), la domanda di ammissione alla quotazione [specificare mercato e tipologia di strumento finanziario];
- in data ... l'emittente ha nominato [denominazione del listing agent] quale listing agent per lo svolgimento delle funzioni di cui all'art. 2.3.4 del Regolamento;

TUTTO CIO' PREMESSO

[denominazione del listing agent], in qualità di listing agent, in nome e per conto del Gruppo a cui appartiene, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2.3.3, commi **1 e 3 2-4**, del Regolamento, rilascia le seguenti dichiarazioni:

SEZIONE 1

(Rapporti di partecipazione e azioni in pegno o usufrutto ex art. IA.2.11.1 – compilare le parti di pertinenza)

SEZIONE 3

(Rapporti creditizi tra il Gruppo del listing agent e i soggetti che detengono partecipazioni significative nell'emittente ex art. 2.3.3, comma 1 2, lettera c) – compilare le parti di pertinenza)

alla data di inoltro della domanda di ammissione, sussistono i seguenti rapporti partecipativi e creditizi tra il Gruppo del listing agent e i soggetti che detengono, direttamente e indirettamente, partecipazioni significative nell'emittente:

[NUOVO ARTICOLO]

Articolo IA.2.1.14

(Obbligo specialista per emittenti con capitalizzazione inferiore a 1.000 milioni di euro)

Ai sensi dell'articolo 2.2.2 comma 13 del Regolamento, nel caso di ammissione ai sensi dell'articolo 2.4.3, la capitalizzazione di mercato si calcola sulla base del prezzo di offerta; nel caso di ammissione ai sensi dell'articolo 2.4.2, la capitalizzazione sarà calcolata sulla base della media dei prezzi ufficiali dei tre mesi precedenti alla decisione di ammissione alle negoziazioni; ove tale informazione non sia disponibile, la capitalizzazione di mercato sarà calcolata sulla base del prezzo ufficiale del primo giorno di negoziazioni.

5. **Istruzioni al Mercato Euronext Derivatives:** *fine tunings con riferimento alla disciplina della trasmissione delle proposte al mercato e alla negoziazione delle Opzioni sull'indice FTSE MIB*

ISTRUZIONI

Articolo IA.3.2.2 (Trasmissione delle proposte al mercato)

omissis

5. ~~Con riferimento allo svolgimento dell'attività di market maker e Liquidity Provider su strumenti finanziari derivati, gli ordini immessi sul mercato Euronext Derivatives Milan dagli addetti a tale attività possono essere identificati con il codice "MM", al fine di segregare le operazioni derivanti da tale attività in apposito sottoconto del conto proprio presso il sistema di compensazione e garanzia. Tale codice deve essere specificato nel capo "codice cliente".~~

Articolo IA.8.1.7 (Opzione sull'indice di borsa FTSE MIB)

omissis

4. Sono negoziabili:
- a) "Opzioni MIBO"
- per le scadenze semestrali e annuali (relative agli anni che seguono l'anno in corso) almeno 21 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con intervalli di 1.000 punti indice; nel momento in cui le scadenze semestrali ricadono nell'arco temporale dei 12 mesi (anno in corso), sono introdotti nuovi prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con intervalli di 500 punti indice, fino a negoziare almeno ~~15~~ **21** prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put;
 - per le scadenze mensili e trimestrali (relative all'anno in corso) almeno ~~15~~ **21** prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con intervalli di ~~250~~ **100** punti indice **per le scadenze che ricadono nell'arco temporale di 2 mesi** e di 500 punti indice per le successive; ~~il giovedì della seconda settimana antecedente quella di scadenza del contratto di opzione MIBO mensile, sono introdotti nuovi prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con intervalli di 100 punti indice, fino a negoziare almeno 21 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put;~~

omissis

Articolo IA.8.1.8

(Opzione su azioni di tipo americano con consegna fisica)

omissis

4. Sono altresì negoziabili contratti aventi scadenza ogni primo, secondo, quarto e quinto venerdì del mese (laddove presente), tesdi seguito denominati "Opzione su azione settimanale". Borsa Italiana, mediante apposito Avviso, individua i contratti di opzione su azione settimanale, tenuto prevalentemente conto della liquidità dei contratti di opzione su azione e dell'interesse del mercato. Il contratto di "Opzione su azione settimanale" è ammesso alle negoziazioni il giovedì; nel caso in cui tale giovedì sia un giorno di borsa chiusa, il giorno di ammissione coincide con il primo giorno di borsa aperta successivo. Il contratto di "Opzione su azione settimanale" con scadenza corrispondente a quella dell'opzione su azione mensile non è ammesso alle negoziazioni. Il giorno di scadenza coincide con il venerdì della seconda settimana successiva alla quotazione del contratto; nel caso in cui tale venerdì sia un giorno di borsa chiusa, il giorno di scadenza coincide con il primo giorno di borsa aperta precedente. In ciascuna seduta di negoziazione sono contemporaneamente quotate **almeno** le due scadenze settimanali più vicine. Le contrattazioni sulla serie in scadenza terminano il giorno precedente il giorno della scadenza.
5. Sono negoziabili:
 - a) "Opzioni su azioni"
 - per le scadenze semestrali oltre i 12 mesi almeno 37 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, espressi in euro e riferiti ad una singola azione, con gli intervalli indicati nella colonna C della tabella che segue; nel momento in cui le scadenze semestrali ricadono nell'arco temporale dei 12 mesi, sono introdotti nuovi prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put fino a negoziare almeno ~~19~~ **21** prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con gli intervalli indicati nella colonna B della tabella che segue;
 - per le scadenze sino a 12 mesi (mensili e trimestrali) almeno ~~19~~ **21** prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, espressi in euro e riferiti ad una singola azione, con gli intervalli indicati nella colonna B della tabella che segue; ~~il giovedì antecedente la scadenza del contratto di opzione su azione mensile,~~ **per le scadenze che ricadono nell'arco temporale di 2 mesi,** sono introdotti, ~~sulla seconda scadenza mensile in negoziazione,~~ nuovi prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put fino a negoziare almeno ~~19~~ **21** prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con gli intervalli indicati nella colonna A della tabella che segue;

omissis

7. Borsa Italiana si riserva di introdurre prezzi di esercizio ulteriori rispetto a quelli di cui al comma 6 qualora lo richiedano esigenze di mercato o di regolarità degli scambi, tenuto anche conto dell'andamento dell'azione sottostante. I **nuovi** prezzi di esercizio ~~saranno generati con gli~~ **introdotti per le opzioni call e put dovranno essere multipli degli** intervalli, ~~ovvero multipli di questi~~, indicati nella colonna A della tabella di cui al comma 5 ~~sulle serie call e sulle serie put~~ **e rispettare la fascia di prezzo prevista per il prezzo di esercizio, oppure quella immediatamente precedente o successiva.**

Articolo IA.8.1.9

(Opzione su azioni di tipo europeo con liquidazione per differenziale)

Omissis

4. Sono negoziabili:
- per le scadenze semestrali oltre i 12 mesi, almeno 37 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, espressi in euro e riferiti ad una singola azione, con gli intervalli indicati nella colonna C della tabella che segue; nel momento in cui le scadenze semestrali ricadono nell'arco temporale dei 12 mesi, sono introdotti nuovi prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put fino a negoziare almeno ~~19~~ **21** prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con gli intervalli indicati nella colonna B della tabella che segue;
 - per le scadenze sino a 12 mesi (mensili e trimestrali) almeno ~~19~~ **21** prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, espressi in euro e riferiti ad una singola azione, con gli intervalli indicati nella colonna B della tabella che segue; ~~il giovedì antecedente la scadenza del contratto di opzione su azione mensile~~ **per le scadenze che ricadono nell'arco temporale di 2 mesi**, sono introdotti, ~~sulla seconda scadenza mensile in negoziazione~~, nuovi prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put fino a negoziare almeno ~~19~~ **21** prezzi di esercizio ~~sulle serie call e sulle serie put~~, con gli intervalli indicati nella colonna A della tabella che segue:

omissis

6. Borsa Italiana si riserva di introdurre prezzi di esercizio ulteriori rispetto a quelli di cui al comma 5, qualora lo richiedano esigenze di mercato o di regolarità degli scambi, tenuto anche conto dell'andamento dell'azione sottostante. I **nuovi** prezzi di esercizio ~~saranno generati con gli~~ **introdotti per le opzioni call e put dovranno essere multipli degli** intervalli, ~~ovvero multipli di questi~~, indicati nella colonna A della tabella di cui al comma 4, ~~sulle serie call e sulle serie put~~ **e rispettare la fascia di prezzo**

prevista per il prezzo di esercizio, oppure quella immediatamente precedente o successiva.

Articolo IA.8.1.10

(Opzione su azioni di tipo europeo con consegna fisica)

Omissis

4. Sono negoziabili:

- le scadenze semestrali oltre i 12 mesi almeno 37 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, espressi in euro e riferiti ad una singola azione, con gli intervalli indicati nella colonna C della tabella che segue; nel momento in cui le scadenze semestrali ricadono nell'arco temporale dei 12 mesi, sono introdotti nuovi prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put fino a negoziare almeno ~~19~~ **21** prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con gli intervalli indicati nella colonna B della tabella che segue;
- per le scadenze sino a 12 mesi (mensili e trimestrali) almeno ~~19~~ **21** prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, espressi in euro e riferiti ad una singola azione, con gli intervalli indicati nella colonna B della tabella che segue; ~~il giovedì antecedente la scadenza del contratto di opzione su azione mensile~~ **per le scadenze che ricadono nell'arco temporale di 2 mesi**, sono introdotti, ~~sulla seconda scadenza mensile in negoziazione~~, nuovi prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put fino a negoziare almeno ~~19~~ **21** prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con gli intervalli indicati nella colonna A della tabella che segue:

omissis

6. Borsa Italiana si riserva di introdurre prezzi di esercizio ulteriori rispetto a quelli di cui al comma 5 qualora lo richiedano esigenze **di mercato o** di regolarità degli scambi, tenuto anche conto dell'andamento dell'azione sottostante. I **nuovi** prezzi di esercizio ~~saranno generati con gli~~ **introdotti per le opzioni call e put dovranno essere multipli degli** intervalli, ~~ovvero multipli di questi~~, indicati nella colonna A della tabella di cui al comma 4, sulle serie call e sulle serie put. **e rispettare la fascia di prezzo prevista per il prezzo di esercizio, oppure quella immediatamente precedente o successiva.**

6 . Procedura di accertamento delle violazioni

REGOLAMENTO

Articolo 3.4.5

(Procedura di accertamento delle violazioni)

Omissis

6. Le decisioni assunte a norma del comma precedente vengono tempestivamente comunicate all'interessato con provvedimento motivato. ~~In caso di applicazione di uno dei provvedimenti di cui all'articolo 3.4.4, le spese della procedura ed in particolare quelle relative all'esame delle memorie scritte depositate e alle audizioni richieste, liquidate in misura forfetaria secondo quanto previsto nell'articolo 3.3.4, comma 3, sono poste a carico dell'operatore.~~

Articolo 2.3.10
(Procedura di accertamento delle violazioni)

Omissis

6. Le decisioni assunte a norma del comma precedente vengono tempestivamente comunicate all'interessato con provvedimento motivato. ~~In caso di applicazione di uno dei provvedimenti di cui all'articolo 2.3.9, le spese della procedura ed in particolare quelle relative all'esame delle memorie scritte depositate e alle audizioni richieste, liquidate in misura forfetaria secondo quanto previsto nell'articolo 3.3.4, comma 3, sono sostenute dal listing agent.~~

omissis

Articolo 2.6.11
(Procedura di accertamento delle violazioni)

omissis

6. Le decisioni assunte a norma del comma precedente vengono tempestivamente comunicate all'interessato con provvedimento motivato. ~~In caso di applicazione di uno dei provvedimenti di cui all'articolo 2.6.10, le spese della procedura ed in particolare quelle relative all'esame delle memorie scritte depositate e alle audizioni richieste, liquidate in misura forfetaria secondo quanto previsto nell'articolo 2.6.16, sono sostenute dall'emittente.~~

Articolo 3.4.5
(Procedura di accertamento delle violazioni)

Omissis

6. Le decisioni assunte a norma del comma precedente vengono tempestivamente comunicate all'interessato con provvedimento motivato. ~~In caso di applicazione di uno dei provvedimenti di cui all'articolo 3.4.4, le spese della procedura ed in particolare quelle relative all'esame delle memorie scritte depositate e alle audizioni richieste, liquidate in misura forfetaria secondo quanto previsto nell'articolo 3.3.4, comma 3, sono poste a carico dell'operatore.~~

Amendments to the Rules of the Market and to the relating Instructions

Consob, with resolution no. 23399 of 22 December 2025, approved the amendments to the Rules of the Markets organised and managed by Borsa Italiana, the ("Rules"), and to the relating Instructions ("Instructions") approved by the Board of Directors on 20 December 2024.

Consob, with letter of 22 January 2025 also approved to the amendments to the Instructions to the Euronext Derivatives Market Rules.

The changes are described below and will come into force on **24 February 2025**.

1. **ETFplus Market:** i) Requirements for ETCs/ETNs (*amendment applied to the SeDeX Market Rules*) and ii) harmonisation at Group level of the provisions relating to the management of corporate actions for ETPs.
2. **Euronext Derivatives Market:** i) KID deletion of the conduct rule, which is deemed to be ultra vires in view of the new European regulatory landscape; ii) exclusion of RFCs from the calculation of minimum and maximum prices in the same way as negotiated transactions
3. **MOT Market:** Unrated ABS (or ABS rated below investment grade) on the Professional Segment of the MOT: introduction of the possibility of listing unrated ABS tranches on the Professional Segment of the MOT, subject to certain requirements and declarations.
4. **Euronext Milan and Euronext MIV Milan:** some changes are made to the share listing regime, with a view to simplification and harmonisation with Euronext Group rules.
5. **Instructions to the Euronext Derivatives Market:** fine tunings with reference to the rules of the transmission of orders to the market and the trading of Options on the FTSE MIB Index.

In addition, Consob, by resolution No. 23041 of 21 March 2024, approved the amendments to the Regulation of Markets Organised and Managed by Borsa

Italiana, the ("Rules") approved by the Board of Directors on 9 November 2023 concerning the procedure for ascertaining violations.

1. **ETFplus Market:**

i) harmonisation at Group level of the provisions relating to the management of corporate actions for ETPs.

With reference to ETFs and ETCs/ETNs (hereinafter also ETPs) - instruments that are listed on the ETFplus market in Italy - in order to harmonise, for the Group's main markets, the rules relating to the management of events relating to the life of such instruments that could have an impact on the price of the instrument itself (so-called "corporate actions"), the amendments to the Rules of the Markets organised and managed by Borsa Italiana and accompanying Instructions illustrated below are made.

The amendments are necessary to allow for a coordinated, consistent and more effective management of corporate actions for ETPs. This is most relevant for "multilisted" instruments (i.e. instruments listed on more than one trading venue of the Euronext Group), which represent a significant component of the total number of ETPs listed on Euronext markets.

In order to achieve the result described above, it is introduced a new Notice, Notice 6-07 "Administration of corporate and/or securities events, other continuing obligations and conditions for removal for ETCs, ETFs and ETNs admitted to trading on a Euronext Market", drafted in accordance with Articles 61004 and 6905/3 of the Harmonised Rulebook I of the Euronext Group.

The Notice, which will be an integral part of the Euronext Group Rulebook I, will be applicable - where expressly referred to in the Rules and/or Instructions - to instruments listed on the ETFplus market and on the Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon and Euronext Paris markets.

ii) Requirements for ETCs/ETNs (amendment applied to the SeDeX Market Rules)

Article 2.2.22 of the Rules of the markets organised and managed by Borsa Italiana s.p.a., have been amended with regard to the ETFPlus market and within the rules on the requirements for ETCs/ETNs, to clarify that, in

addition to the requirements mentioned in that Article, no actions by creditors other than the holders of the related financial instruments may be allowed on the assets acquired with the proceeds of the subscription, except for creditors that, under prevailing applicable law, can recover the debt on a priority basis.

Examples of such cases are where a liability arises by law, e.g. a tax debt or a legal fine. Therefore, the purpose of the amendment is to clarify that the requirement established in Article 2.2.22, paragraph 2, subparagraph (c) does not apply in such cases.

This amendment extends to the SeDeX multilateral trading facility where applicable.

2. Euronext Derivatives Market:

i) I KID deletion of the conduct rule deemed to be unnecessary given the new European regulatory landscape.

The Rules of the Markets are amended with the aim of eliminating paragraph 13 of Article 3.3.1 in relation to the Euronext Derivatives Milan Market. This change simplifies market rules, as Paragraph 13 is considered superfluous in the context of European and national regulations. Paragraph 13 provides that Euronext Derivatives Milan market operators may not accept orders on behalf of Retail Investors of Member States that prescribe a language other than those in which Borsa Italiana makes the KID available.

As this rule is already covered by existing regulations, it is removed, but market intermediaries must still comply with existing rules and not accept orders in languages not supported by Borsa Italiana's KID.

ii) exclusion of RFCs from the calculation of minimum and maximum prices as well as agreed transactions

Article 5.6.2 on information available to the public is amended to specify that the calculation of minimum and maximum prices, in line with Group practice, will be calculated considering the transactions executed on the Central Order Book (CoB).

3. MOT Market: Unrated ABS (or ABS rated below investment grade) on the Professional Segment of the MOT: introduction of the possibility of listing unrated ABS tranches on the Professional Segment of the MOT, subject to certain requirements and declarations.

The Rules of the Markets are amended, with specific regard to the MOT Market, to allow the listing, solely in the Professional Segment of the MOT Market, of tranches of Asset Backed Securities that have no rating or do not have at least an investment grade rating as currently required for all ABS issues. In such case, where the rating is not available, a declaration will be required at the time of admission stating that the securitisation is an STS within the meaning of Regulation EU/2017/2042, or alternatively, that at least one institutional investor, with the characteristics indicated in that EU Regulation, has carried out the checks regarding the existence of a series of elements characterising the issue (such as the type of exposure, the percentage of past-due loans for the different time bands, the default rate, the recovery rate, etc.).

In fact, for the listing on the Professional Segment of the MOT, in the case of no rating or a rating below investment grade, the disclosure of the characteristics of the securitisation and the issue is considered sufficient to ensure an adequate level of protection for professional investors that have access to that Segment.

4. Euronext Milan and Euronext MIV Milan: some formal changes are made to the share listing regime, with a view to simplification and harmonisation with Euronext Group rules.

As known, during 2022 some changes came into force to the Rules of the Markets organized and managed by Borsa Italiana and to the related Instructions, which concerned the listing process.

With a view to continuous improvement, Borsa Italiana has continued to monitor the market context starting from October 2022 with the aim of identifying potential room for an additional simplification of the process, cost reduction and therefore ultimately increase of the competitiveness of our market. In parallel, it was deemed appropriate to delve deeper into the regulatory structures regarding admission for the Group's markets in order to understand the harmonized rules valid for the other markets and the local specificities with a view to evaluating the respective models and identifying best practices worthy of harmonization.

With this in mind, a number of changes to the listing scheme are made, covering the following areas:

- the additional conditions relating to foreign issuers are clarified and simplified, through the elimination of provisions considered obsolete

and/or superfluous. Moreover, the request for a legal opinion confirming the issuer's declarations is eliminated from the Instructions in order to reduce costs for issuers.

- for interim results, a limited rather than complete revision is required, with a view to harmonization and in analogy with what is provided for companies already listed and in order to eliminate a requirement not required by the regulations; we take this opportunity to fine-tune the wording relating to the interim financial statements and the related audit report in order to ensure alignment between the various articles of the Regulations and the Instructions;
- the provisions relating to the pro-forma financial information are removed from the Rules considering that the regulation of pro-forma information is already contained in the legislation relating to the prospectus; *[the amendment shall also apply to the MOT market]*
- concerning the content of the requested comfort letter on budget data, with a view to operationally simplifying the activities required of issuers as part of the listing process, it is eliminated the wording currently provided for in the Rules to certify that the budget data have been prepared by the issuer after careful and thorough examination of the forecasts for the profits and losses and financial situation of the company and of the group it heads. The Rule in fact already provides, as an alternative to this formulation, a reference to the best international reference standards (see, by way of example only the content of the ISAE 3400 standard regarding the assurance activity on prospective reporting); the Rules are therefore simplified by only referring to the best international reference standards;
- the requirements related to companies with control over companies established and regulated under the laws of non-EU countries and financial companies with equity composed exclusively of equity investments are eliminated since they are no longer provided for in Consob Regulation according to Law 5 March 2024 n.21;
- regarding the requirement to appoint a specialist operator for issuers with capitalization of less than 1 billion euros with a tenure of at least 3 years, it is amended the rule in order to better clarify how capitalization is calculated;

- the rules relating to alternative investment funds (article 2.2.34) have been simplified. In particular, considering the nature of these issuers, it is provided, as the only listing requirement, the presence of a marketing authorization in Italy (currently evidence of the same is required among the documentation to be attached to the application for admission), eliminating instead the requirement relating to the balance sheet as well as that regarding the provision of the price and the methods for calculating the NAV in the fund regulation or in the statute as these are deemed superfluous. Furthermore, the exception to the requirement of sufficient diffusion in the case of offer in an IPO of no less than 50 million euros in value is deleted, to allow greater flexibility for issuers, without prejudice to the requirement of 25 million euros of minimum NAV at the time of admission to trading; finally, it is simplified, in analogy with the general requirements valid for issuers of shares, the requirements relating to pro-forma information;
- the timeframe for the admission process is harmonised with the Group regime: the maximum duration of the procedure will be increased to 30 trading days (instead of 2 months), maintaining the possibility of suspending the terms in case it is necessary to acquire additional documents or information, as currently required; the validity of the admission to listing will be reduced to 60 trading days, which can be increased by a further 60 days at the request of the issuer, subject to approval by Borsa Italiana; in light of the reduction of the timeframe for the admission process, it is eliminated the fast track currently envisaged for Certified Issuers; for this reason the need to have the definition of Certified Issuers in the Regulation also disappears;
- with regard to companies listed on the Professional Segment of the Euronext MIV Milan Market (articles 2.2.36 and 2.2.37), the same simplification made for the general regulation of share issuers is made, in terms of pro-forma information.

We take this opportunity to simplify the documentation to be attached to the application for admission contained in the Instructions. In particular, it is proposed to eliminate the following documents: i) the legal opinion required for issuers under foreign law from a non-EU country, as described above, in order to reduce costs for issuers

- some corrections are made to the documentation due to the need to eliminate redundant provisions or to correct material errors (e.g., the

inclusion of the statement regarding Italian issuers of instruments subject to a foreign regime, currently not provided for in the Instructions but required by the Regulations in Article 2.1.5).

5. Instructions to Euronext Derivatives Market:

In the context of the rules of the Euronext Derivatives Milan market, the Instructions to the Rules of Borsa Italiana are being amended, respectively aimed at regulating the transmission of orders to the market and the trading of Options on the FTSE MIB index. Specifically, Article IA.3.2.2 of the Instructions is amended to eliminate the need to identify the orders of market makers and liquidity providers with the code "MM". This provision is superfluous given the new rules that require the use of a specific logical access for these activities. In addition, the details on exercise prices for options are better specified and the discipline of generating exercise prices is clarified.

6. Procedure for verifying violations

As a result of the experience gained and of the application practice, it is amended, within the framework of the rules of the Procedure for the Assessment of Violations, to eliminate the rule according to which, in the event of the application of one of the sanctioning measures, the expenses relating to the examination of the filed written pleadings and the requested hearings are borne by the operator and/or the listing agent. *(The amendment extends to the regulations of MTFs organised and managed by Borsa Italiana).*

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

The changes of the Rules and Instructions are shown below.

RULES

1. ETFPlus Market

i) harmonisation at Group level of the provisions relating to the management of corporate actions for ETPs

Title 2.5

Suspension and revocation

omissis

Article 2.5.8

(Delisting upon request from the ETFplus market)

1. The delisting from the ETFplus market **is governed by Notice 6-07 "Administration of corporate and/or securities events, other continuing obligations and conditions for removal for ETCs, ETFs and ETNs admitted to trading on a Euronext Market"**. ~~shall be subject to the existence of an undertaking by the issuer, valid at least until the date of delisting referred to in paragraph 4, to purchase, directly or by engaging another person, the financial instruments in circulation.~~
2. ~~For the purpose of the delisting from the ETFplus market, issuers shall send Borsa Italiana a written application, signed by their legal representative, drawn up in accordance with the model in the Instructions and accompanied by the documentation specified therein.~~
3. ~~Borsa Italiana, within 5 trading days of receiving the request referred to in the preceding paragraph, complete with the necessary documentation, shall decide on the delisting, specifying the date of the effectiveness thereof. The decision adopted by Borsa Italiana shall be transmitted to the issuer and promptly announced to the public with a Notice. The period between the publication of the Notice and the actual exclusion from trading is at least three months.~~

Title 2.6

Obligations of issuers

Article 2.6.1

(Relationships with issuers of listed financial instruments)

1. Issuers of listed financial instruments must provide Borsa Italiana with all the information the latter deems necessary, on a case-by-case or a general basis, to ensure the proper operation of the market. Borsa

Italiana S.p.A. undertakes to ensure the confidentiality of any inside information communicated to it.

2. To the same end as specified in paragraph 1, Borsa Italiana may require issuers to disseminate data and news needed to inform the public in accordance with the procedures and time limits it shall establish. Where an issuer fails to comply with the requirement, Borsa Italiana, after hearing the issuer, may diffuse such information, except where the issuer invokes the decision to delay the public disclosure pursuant to Article 114(3) of the Consolidated Law on Finance or claims, by means of a reasoned complaint to Consob, that disseminating the information is likely to cause it serious harm.
3. In the exercise of the powers referred to in paragraphs 1 and 2 Borsa Italiana shall cooperate with Consob to avoid the duplication of requests made to issuers.
4. Issuers of listed financial instruments shall notify the name of the person to whom requests for information referred to in this article are to be sent and that of his or her substitute to Borsa Italiana, using the form annexed to the Instructions.

Article 2.6.2 ***(Disclosure requirements)***

1. Issuers are required to:
 - a. inform Borsa Italiana, where they have obtained the admission to listing of shares, of every change in the amount or composition of their issued share capital with the procedures and time limits established in the Instructions.
 - b. send Borsa Italiana, within 30 days of the end of the previous financial year, the annual calendar of corporate events giving the dates or periods established for:
 - the meeting of the competent body called to approve the annual financial report;
 - the meeting of the competent body called to approve the half-yearly financial report;
 - any meetings of the competent body called to approve the additional periodic financial information pursuant to Article 154-ter of the Consolidated Law on Finance, specifying, where relevant, the corresponding information;
 - any meetings of the competent body called to approve preliminary data;
 - any presentations of accounting data to financial analysts.

Issuers must send Borsa Italiana any subsequent changes to the information contained in the annual calendar and, if the latter is presented in the form of intervals, the dates established for the events as soon as they are decided.

- c. include in the notice relating to the approval of the proposed dividend distribution by the competent body, as well as in the notice announcing the approval of the annual accounts, the proposed date for the coupon-detachment (ex-date), the date proposed for the entitlement to the dividend payment under article 83-terdecies of the Consolidated Law on Finance (record date), the date proposed for the dividend payment (payment date) and the extraordinary character of the dividend, as defined in the Instructions, where applicable;
 - d. send Borsa Italiana, in the interest of orderly trading, all the other information specified in the Instructions.
2. The communications referred to in paragraph 1 shall be made public in the manner referred to in Article 2.7.1, paragraph 1.
3. Without prejudice to the disclosure requirements referred to in the preceding paragraphs, insofar as they are compatible, AIFs ~~and issuers financial instruments admitted to trading on the ETFplus market~~ shall promptly notify Borsa Italiana of:
- a. any change in the information contained in the documentation submitted to Borsa Italiana with its listing application as specified in the Instructions;
 - b. the adoption of any measure temporarily suspending the subscription or redemption of the units/shares of the financial instruments;
 - c. any proposal to modify the manner of operation of a financial instrument submitted for examination by the competent authorities, including its transformation, merger, spin-off, dissolution and liquidation, or the adoption of any measure for handling crises in accordance with the Consolidated Law on Finance or the corresponding applicable provisions of foreign law. It is understood that the disclosure requirements of the issuers towards Borsa Italiana be satisfied consistently with the applicable regulatory framework;
 - d. the fixing of dates for the payment of dividends (specifying the ex-date, the record date and the payment date) and the amount thereof; exclusively in the case of non-ETF AIFs such dates must be fixed in accordance with Article 2.6.6, paragraph 3;

- e. the fixing of dates for splits or reverse splits; such dates must be fixed in accordance with Article 2.6.6, paragraph 1;
- f. exclusively for non-ETF AIFs that provide for the possibility of subsequent issues and early redemptions in the manner laid down in Article 2.7.1: for the duration of the reopening period, the number of new subscriptions and the number of units for which redemption has been applied for, every fifteen days and, at the end of the reopening period, the total number of the circulating units as soon as such total number is available.

4. Without prejudice to the disclosure requirements set out in the preceding paragraphs to the extent compatible, issuers of financial instruments admitted to trading on the ETFplus market shall disclose the information contained in Notice 6-07 "Administration of corporate and/or securities events, other continuing obligations and conditions for removal for ETCs, ETFs and ETNs admitted to trading on a Euronext Market".

Issuers of ETFs and ETC/ETN admitted to trading on the ETFplus market shall communicate the following, in the manner, within the time limits and with the details laid down in the Instructions:

- a. the value of the share/unit in the case of an ETF or the official value in the case of ETC/ETN;*
- b. the number of units/shares or financial instruments outstanding;*
- c. the value of the reference index of the ETF if applicable, or the value of the underlying in the case of ETC/ETN;*
- d. for ETFs that provide for them, the level of protection, the level of guarantee, the value of the multiple and the value of the cushion;*

omissis

INSTRUCTIONS

Section IA.2.1

Extraordinary corporate actions, coupon detachments, period amounts

omissis

Article IA.2.1.11

(Disclosure requirements for the issuers of financial instruments admitted to trading on the ETFplus market)

1. If the issuers of financial instruments admitted to trading on the ETFplus market do not disclose regulated information in the manner specified in Chapter I of Title II of Part III of Consob Issuer's Regulation, they shall be subject to Section IA.2.5 to fulfil the disclosure requirements referred to in Article 2.6.2, paragraphs 1, 3 and 11, of the Rules.

In the same manner they shall ~~inform~~ **provide** Borsa Italiana **with the information included in the Notice 6-07 "Administration of corporate and/or securities events, other continuing obligations and conditions for removal for ETCs, ETFs and ETNs admitted to trading on a Euronext Market"**. ~~of:~~

- ~~a) the amount of operating income coupons, their detachment date and the payment date; there must be an interval of at least one trading day between the date of the notification and the first day of trading ex rights;~~
- ~~b) where provided for by the CIU, the level of protection, the level of guarantee and the value of the multiple;~~
- ~~c) the hour, the minute, and the second at which the condition that may cause a change in the price conditions at which the instrument is traded (for example restrike/reset events) or a subsequent condition causing cancellation of the ETCs/ETNs occurs. This notice shall be given without delay and, in any case, no later than 5 (five) minutes after its occurrence (indicating at least the ISIN code, the trading code, the underlying asset, the restrike/reset factor and the reset price) in accordance with the procedures laid down in Article IA.2.5.1 and upon advance notice:~~
 - ~~i. by telephone to the following number +39 02 72426280 (FI&SeDeX&ETFP Compliance and Operations Unit); and~~
 - ~~ii. by email to: infofi&sd@borsaitaliana.it;~~
- ~~d) decision of an early refund as a result of the liquidation of ETFs, ETCs and ETNs. This notification shall be made without delay and in any event by the third trading day prior to the effective date of the refund.~~

2. ~~On 31st of December issuers of ETFs and ETCs/ETNs admitted to trading on the ETFplus market shall notify Borsa Italiana in the electronic form it prescribes:~~

- ~~a) the last value of the share/unit (NAV) in the case of the ETF or the last official value in the case of ETCs/ETNs;~~

~~b) the number of units/shares or financial instruments outstanding.~~

~~These communications must be sent annually, within the following 10 days of open exchange, through the following e-mail address:
etp.nav@euronext.com~~

~~3. Issuers of ETFs and ETCs/ETNs admitted to trading on the ETFplus market shall notify Borsa Italiana the information provider or the website, and any possible change that occurs, by means of which are made available to the public and regularly updated the following information:~~

~~– value of the reference index of the structured or index ETF or of the underlying of the ETCs/ETNs;~~

~~– where the ETF provides for a cushion, the latter's value;~~

~~– the key information document (KID), for ETC/ETN.~~

omissis

Article IA.2.2.2 (Redemption of principal)

1. Issuers of bonds or asset-backed securities with partial redemption of the principal must notify Borsa Italiana of the new nominal value/minimum denomination of each bond, and the amount outstanding of the bond issue or the part of the par value of the asset-backed securities still to be redeemed, at least three trading days before the redemption date.
2. Issuers of bonds, **and** ABSs ~~and ETCs/ETNs~~ that provide for the possibility of early redemption must notify the planned date as soon as known, and in any case with at least three trading days in advance to that date. **For issuers of ETCs/ETNs the obligation must be fulfilled as indicated in Notice 6-07 "Administration of corporate and/or securities events, other continuing obligations and conditions for removal for ETCs, ETFs and ETNs admitted to trading on a Euronext Market"**.
3. With reference only to listed bonds, the issuers of bonds subject to drawing must send the information specified below to Borsa Italiana as soon as the draw date is set, and in any case appropriately in advance of such day:
 - the draw date, with an indication of whether it is the last draw;
 - The number of securities to be drawn;
 - the amount outstanding of the bond issue following the draw.

omissis

Section IA.2.5

Manner of fulfilling disclosure requirements

Article IA.2.5.1

(Manner of communication vis-à-vis Borsa Italiana by issuers of financial instruments)

1. Issuers of securities shall fulfil the communication obligations and in the manners laid down in Article 2.7.1 of the Rules through the SDIR or through their own disclosure service if they disclose information on their own, by means of a processable data flow. In the same manner the issuers shall communicate to Borsa Italiana the other information required for the proper functioning of the market.
2. Where issuers of financial instruments other than issuers of securities do not disclose regulated information in the manner indicated in Chapter I of Title II of Part III of Consob Issuer's Regulation, they shall fulfil the transmission obligations referred to in the preceding paragraph by using the following e-mail address: info.lcs@borsaitaliana.it.
3. Notwithstanding the provisions of the above paragraphs, for the Euronext Milan and Euronext MIV Milan markets, in relation to the technical information for which Borsa Italiana has set up a specific electronic transmission channel, the issuers shall transmit that information using that channel, or in the event of its malfunction, by message to the following e-mail address: **infofi&sd@euronext.com**.⁴
4. Notwithstanding the provisions of the above paragraphs, for the ~~ETFPlus~~ and MOT markets, in relation to the technical information for which a specific electronic transmission channel is set up (Myeuronext), the issuers shall transmit that information using that channel, or in the event of its malfunction, by message to the following e-mail address: **infofi&sd@euronext.com**. **For the ETFPlus market, the manner of communication is provided for in Notice 6-07 "Administration of corporate and/or securities events, other continuing obligations and conditions for removal for ETCs, ETFs and ETNs admitted to trading on a Euronext Market"**
5. Following the submission of the application for admission, Borsa Italiana shall give to the issuer of transferrable securities the NDG code, which is transmitted by the issuer to the operators of the chosen systems of distribution and storage of the regulated information. The same code

⁴ The activation of the electronic channel will be communicated by Borsa Italiana through the publication of a specific Notice

shall be transmitted in case of identification of a new SDIR in place of the SDIR previously chosen.

Article IA.2.5.2

(Manner of transmitting documents to Borsa Italiana by issuers of financial instruments)

1. Issuers of financial instruments shall use the SDIR or their own disclosure service if they disclose information on their own to send the documents intended for the public referred to in the Rules and those that must be filed with Borsa Italiana under Consob Issuer's Regulation or other legislative provisions, including as an alternative to other forms of disclosure, by means of a processable data flow. In the event that such flow cannot be used, such documents shall be sent by e-mail in Portable Document Format (PDF) to infosocietaria.bilanci@borsaitalia.it or, if this is not possible, on an electronic medium to the following address:

BORSA ITALIANA S.P.A.
LISTED COMPANIES SUPERVISION
PIAZZA DEGLI AFFARI, 6
20123 MILAN

2. Notwithstanding the provisions of the previous paragraph, for ETFplus market, in relation to the documents for which Borsa Italiana has prepared a specific electronic transmission venue, Issuers shall transmit these documents using this electronic venue.

omissis

Section IA.2.9

Delisting of financial instruments with a limited time

omissis

Article IA.2.9.6

(Warrants and ETCs/ETNs/ETFs)

1. Borsa Italiana shall delist warrants on the second open TARGET calendar day before the last day on which they may be exercised. If such day is a non-trading day, the delisting day is the first following trading day.

2. Borsa Italiana shall delist ETCs/ETNs/ETFs **according to the procedure described in Notice 6-07 "Administration of corporate and/or securities events, other continuing obligations and conditions for removal for ETCs, ETFs and ETNs admitted to trading on a Euronext Market"** ~~the second day prior to the maturity date of the securities themselves, taking into account of the opening days of the settlement system involved. If such day is a non trading day, the delisting day is the first following trading day.~~

omissis

ii) Requirements for ETCs/ETNs (amendment applied to the SeDeX Market Rules)

**Article 2.2.22
(Requirements for ETC/ETN)**

omissis

2. The following conditions must also be satisfied:
 - a) the assets acquired with the proceeds deriving from the subscription of an issue must constitute, to all intents and purposes, an independent pool of assets separated from that of the issuer;
 - b) the assets acquired with the proceeds deriving from the subscription of an issue and the income earned on such assets must be assigned exclusively to satisfy the rights incorporated in the financial instruments and possibly to meet the costs of the transaction;
 - c) actions may not be brought against assets acquired with the proceeds deriving from the subscription of an issue by creditors other than the holders of the financial instruments in question: **subject to those creditors who, by virtue of the law applicable from time to time, may collect the claim in priority.**

2. Euronext Derivatives Milan Market:

i) I KID deletion of the conduct rule deemed to be unnecessary given the new European regulatory landscape.

RULES

Article 3.3.1 (Rules of conduct)

omissis

~~13 The Euronext Derivatives Milan market intermediaries may not accept orders on behalf of Retail Investors of Member States that prescribe a language different from those in which Borsa Italiana provides the KID.~~

ii) Calculation of the maximum and minimum price disclosed to the public

Article 5.6.2 (Information available to the public)

1. In the call phase, the indicative auction price information shall be available to the public in real time for each instrument traded together with the following information.
 - a) the indicative auction volume: quantity that would be traded at the indicative auction price if the instrument opened at the moment the price is calculated;
 - b) the indicative imbalance volume: remaining unmatched quantity at the indicative auction price and whether buying or selling;
2. During continuous trading the following information shall be available to the public in real time for each series traded:
 - a) the best buy and sell prices and related aggregate orders and quantities;
 - b) the price, day and time of execution, and quantity of the last contract concluded and the ID of the financial instrument;
 - c) the lowest and the highest price recorded up to the time of the observation, ~~excluding the prices of large in scale negotiated~~

~~transactions referred to in Article 5.3.5~~ **considering the transactions executed in the Central Order Book;**

- d) the closing price of the previous session and the first price of the current session;
 - e) the number of contracts concluded.
3. At the end of the session the following information shall be available immediately to the public for each series traded:
- a) daily settlement price pursuant to article 5.3.6 of the Rules;
 - b) the lowest and the highest price recorded in the session, ~~excluding the prices of large in scale negotiated transactions referred to in Article 5.3.5;~~ **considering the transactions executed in the Central Order Book;**
 - c) the number of lots traded;
 - d) the open interest;
4. The Official List shall give at least the following information for each financial instrument:
- a) the number of lots traded;
 - b) the notional value of contracts concluded;
 - c) the lowest and the highest price, ~~excluding the prices of large in scale negotiated transactions referred to in Article 5.3.5~~ **considering the transactions executed in the Central Order Book;**
 - d) daily settlement price pursuant to article 5.3.6 of the Rules;
 - e) the open interest;

- 3. MOT Market:** Unrated ABS (or ABS rated below investment grade) on the Professional Segment of the MOT: Introduction of the possibility to list unrated ABS tranches on the Professional Segment of the MOT, subject to certain requirements and declarations.

RULES

Article 2.2.32

(Requirements for asset-backed securities)

1. A For the purpose of their admission to listing, tranches of asset-backed securities have to be rated on a continuing basis by at least one of the independent rating agencies indicated in the Instructions. The ratings requested by the issuer and made public have to be at least equal to the minimum rating indicated in the Instructions. Borsa Italiana may admit unrated tranches to listing if their redemption is guaranteed by a State, a government entity or agency so that the implicit rating is at least equal to the minimum rating indicated in the Instructions.
2. For admission to listing, Borsa Italiana reserves the right to subject asset-backed securities to Articles 2.2.28, paragraphs 4, 5 and 6, and 2.2.29, paragraphs 1, 2, and 3, of Chapter 8 of this Title where their redemption and/or remuneration is linked to:
 - a) interest rates, with a mechanism that is deemed complex;
 - b) foreign currencies;
 - c) stock indexes or baskets of stock indexes;
 - d) shares or baskets of shares listed on a Stock Exchange in Italy or another country.
3. For the purposes of admission to trading, the tranches of ABS have to:
 - a) have a residual face value of at least 50 million euros or the equivalent thereof if denominated in other currencies. Borsa Italiana may, however, accept a smaller amount than that indicated where it deems that the market for the asset-backed securities in question will be sufficiently liquid;
 - b) be distributed among non-professional investors and/or professional investors to an extent deemed adequate by Borsa Italiana to meet the need for regular operation of the market.
4. **The requirement set forth in paragraph 1 of this Article does not apply to ABS tranches for which admission to listing on the Professional Segment of the MOT Market is requested. In such case, the information indicated in the Instructions must be**

provided.

**Article 2.2.33
(Information on the operation)**

1. For each issue issuers of asset-backed securities are required to send Borsa Italiana the following information as soon as it is available, for dissemination to the public:
 - 1) all the ratings to which the issue is subject and, in particular:
 - a) any change in the rating;
 - b) the placement of the rating under observation (where the rating agency provides for this procedure);
 - c) the full report of the rating agency on the two events mentioned above;
 - d) the full, qualitative and quantitative, report on the periodic monitoring of the assets destined to redeem the asset-backed securities;
 - 2) changes in the amortisation schedule of the tranche and in the seniority of tranches, and the pool factor of the tranche, if any.

In the case of an application for admission to the Professional Segment of the MOT Market, the information referred to in item 1) of this paragraph shall be disclosed if available.

2. Borsa Italiana reserves the right to permit the omission of data and information referred to in the previous paragraph where they are already contained in other documentation provided by the issuer or are not material for the issue in question. In the latter case Borsa Italiana shall inform Consob of the omission.

omissis

INSTRUCTIONS

Omissis

Titolo IA.1 APPLICATION FOR ADMISSION TO LISTING, APPLICATIONS FOR ADMISSION TO TRADING AND THE DOCUMENTATION TO BE ATTACHED

Omissis

TABLE 3: BONDS AND OTHER DEBT SECURITIES

Omissis

3.4 Asset-backed securities

Applications for the admission to listing of asset-backed securities must be accompanied by the following documentation:

Omissis

2.00 Asset-backed securities to be admitted

Omissis

8. **In case of application for admission to the MOT market, A a copy of the rating report on the issue.** For the ABS issued on the basis of Italian law the rating must have been awarded by one of the agencies satisfying the requirements established by Consob in the regulation implementing Article 2, paragraph 5, of Law 130 of 30 April 1999 and registered in the list of credit rating agencies published by ESMA pursuant to Article 18, paragraph 3, of Regulation (EC) No. 1060/2009, available on the related website. For the ABS issued on the basis of a foreign law the rating must have been awarded by one of the companies registered in the list of credit rating agencies published by ESMA pursuant to Article 18, paragraph 3, of Regulation (EC) No. 1060/2009, available on the related website. In any case, the ABS must have a minimum rating of "investment grade".
9. **In case of application for admission to the Professional Segment of the MOT market, a copy of the rating report on the issue. Alternatively, if the issue is not rated, the following information shall be provided:**
 - **a statement from the issuer that the securitisation is an STS securitisation within the meaning of Regulation EU/2017/2042, or that, alternatively, at least one institutional investor within the meaning of Article 2(1) of Regulation EU/2017/2042, other than the originator, the sponsor or the original lender, has verified the existence of the following information provided in a document called the investor report: exposure type, the percentage of loans more than 30, 60 and 90 days past due, default rates, prepayment rates, loans in foreclosure, collateral type and occupancy, and frequency distribution of credit scores or other measures of credit worthiness across underlying exposures, industry and geographical diversification, frequency distribution of loan to value ratios with band widths that facilitate adequate sensitivity**

analysis; and where the underlying exposures are in turn positions in the securitisation, also the underlying exposures of those positions;

- **details of the website where the investor report referred to Article 7, paragraph 1, letter e) of Regulation EU/2017/2042 is published and updated, specifying how frequently it is updated;**

Omissis

4. Euronext Milan AND Euronext MIV Milan: some changes are made to the share listing regime, with a view to simplification and harmonisation with Euronext Group rules.

RULES

Article 1.3 (Definitions)

Omissis

~~“Certified Company” means an issuer that obtained the Elite Certificate by Elite S.p.A. or another certificate obtained as the result of a process providing for training, implementation and improvement of management systems which is recognized by Borsa Italiana without discrimination and by means of procedures defined on a general basis;~~

Omissis

PARTE 2 ADMISSION TO LISTING AND TO TRADING

TITLE 2.1 GENERAL PROVISIONS

Article 2.1.1 (Scope)

1. This part of the Rules shall govern admission to listing and trading of the ~~following~~ financial instruments issued by Italian or foreign companies or entities, governments or international organisations:
 - a) shares, certificates representing shares and other equity securities;
 - b) bonds, Eurobonds, other debt securities and instruments tradable in the monetary market;
 - c) warrants and comparable securities;
 - d) units or shares of AIFs;
 - e) ETC/ETN;
 - f) structured bonds;
 - g) government securities;
 - h) asset-backed securities;
 - i) covered bonds;
 - j) units/shares of UCITS.

~~2. This part of the Rules shall also govern the admission to trading referred to in~~

~~Article 2.1.2, paragraph 3, for cases other than those referred to in paragraph 1 where the financial instruments are already traded on other regulated markets.~~

omissis

Article 2.1.4
(Additional conditions for foreign issuers)

1. Issuers established under the foreign law of a non-EU member state must demonstrate that there are no impediments to their substantial compliance with the provisions, contained in these Rules and the Instructions or in laws or other regulations that apply to them, concerning information to be made available to the public, Consob or Borsa Italiana. Borsa Italiana may establish, for individual issuers, in consideration of the rules to which they are subject, different procedures and time limits from those provided for on a general basis for compliance with the provisions of these Rules.
2. Issuers established under foreign law must demonstrate that there are no impediments of any kind to the exercise of all the rights attaching to their financial instruments admitted to Stock Exchange listing.
- ~~3. For the admission of financial instruments issued by companies or entities subject to the national legislation of an EU member state and existing in the form of paper certificates, the certificates must conform with the provisions in force in such member state. In the event that the certificates do not conform with the provisions in force in Italy, this fact must be disclosed to the public.~~
- ~~4. Borsa Italiana shall verify that, in the case of financial instruments issued by companies or entities subject to the national legislation of non-EU countries, the paper certificates representing such instruments offer sufficient guarantees for the protection of investors.~~
4. 5- Where the financial instruments issued by a company or an entity subject to the national legislation of a non-EU country are not listed in the home country or the country in which they are most widely distributed, they may be admitted only after it has been ascertained that the absence of listing in the home country or the country in which they are most widely distributed is not due to the need to protect in.

Article 2.1.5
(Additional conditions for issues made by Italian issuers and subject to foreign law)

2. Financial instruments **of Italian issuers** issued by Italian issuers subject to the laws of a foreign country must demonstrate that there are no impediments of any kind to the exercise of all the rights attaching to their financial instruments admitted to Stock Exchange listing.
- ~~2. For the admission of financial instruments referred to in paragraph 1 that are represented physically by paper certificates, such certificates must comply with the rules in force in the issuing country. Where such certificates do not~~

~~comply with the rules in force in Italy, this circumstance must be made known to the public.~~

TITLE 2.2 CONDITIONS FOR ADMISSION

Chapter 1 – Shares

Article 2.2.1 (Requirements for the shares)

omissis

4. Except for the shares of *banche popolari* and cooperative companies authorised to engage in insurance, classes of shares without the right to vote in ordinary shareholders' meetings may not be admitted to listing unless shares with such right are already traded or are the subject of a simultaneous application for admission to trading.
5. The provisions of paragraph 2(b) shall not apply to savings shares, for which adequate distribution must be such as ensures the regular operation of the market.
- ~~6. Borsa Italiana may admit to Stock Exchange listing financial instruments that within a short interval are to be the subject of a public offer on the Stock Exchange and for which it is reasonable to presume that the offer will result in their adequate distribution among the investors specified in the relevant articles.~~

Article 2.2.2 (Requirements for issuers of shares)

2. Shares may be admitted to listing where they represent the capital of issuers who have published and filed, in compliance with national law, the solo or consolidated annual accounts for the last three financial years, of which at least the latest must be accompanied by an opinion expressed by a statutory or a statutory auditing company registered in the register held by the Ministry of Economy and Finance, pursuant to Legislative decree no. 39 of 27 January 2010 or the corresponding applicable provisions of foreign law. Admission to listing may not be granted where statutory auditor or the statutory auditing company has rendered an adverse opinion or a disclaimer.
 - ~~2. Companies resulting from extraordinary corporate actions or whose assets and liabilities underwent material changes in the financial year preceding that of the submission of the application or subsequently must produce, in addition to what is provided for in paragraph 1:~~
 - ~~— a pro forma income statement for at least one financial year ended prior to the date of submission of the application;~~
 - ~~— a pro forma balance sheet referring to the closing date of the financial year preceding the application where the extraordinary corporate actions or the~~

~~material changes occurred after that date;~~

~~the other pro forma interim documents specified in the Instructions.~~

~~Where it emerges during the preparation of the pro forma documents referred to in this paragraph that the accounting data they contain are objectively unreliable, Borsa Italiana may accept different historical accounting reconstructions upon receiving a reasoned request from the issuer.~~

~~3. The accounting documents referred to in paragraph 2 must be accompanied by the report of a statutory auditor or a statutory auditing company which has an adequate knowledge of the subjects involved and his opinion must be based on adequate checking. The report contains the results of the checking activity on the reasonableness of the basic assumptions made in preparing the pro forma data, the correct application of the methods used, and the correctness of the accounting policies applied.~~

~~A similar report must be issued by the statutory auditor or the statutory the auditing company on historical accounting reconstructions different from pro forma data; the reasons must be given for any limitations or impediments to rendering the opinion.~~

~~4. The annual financial statements on a solo and a consolidated basis and the annual accounting documents that provide the basis for the pro forma documents referred to in paragraph 2 must be fully audited to a preponderant extent. Where this is objectively impossible, Borsa Italiana may accept that only the bulk of the data are fully audited upon receiving a reasoned request from the issuer.~~

~~5. In exceptional circumstances, by way of derogation from paragraph 1, a smaller number of annual accounts may be accepted, possibly supplemented by the documentation referred to in paragraph 2 accompanied by that provided for in paragraphs 3 and 4, or where issuers have never published and filed an annual report, the documentation referred to in paragraphs 2, 3 and 4. Such derogation must be in the interests of the issuer and of investors and the latter must have all the information needed to evaluate the issuer and the instruments whose admission to listing is being applied for.~~

6. 2. The issuer and the main companies belonging to the group it heads must adopt a management control system permitting corporate officers to obtain, regularly and promptly, a sufficiently complete picture of the profits and losses and financial situation of the company and, where applicable, of the main companies belonging to the group it heads and making it possible to:

- monitor the key performance indicators and risk factors of the company and, where applicable, of the main companies belonging to the group it heads;
- produce data and information, with special reference to financial data, at a level of detail adequate to the type of business, the complexity of the organisation and the management's specific information needs;
- prepare forward-looking financial data for the business plan and the budget and verify the achievement of the company's objectives by means of gap analysis.

To this end the issuer shall use the conformity checks carried out by a statutory auditor or a statutory auditing company or by some other qualified person that

satisfies the requirements of professionalism, independence and experience with respect to services related to the management control system for listed companies. In this regard, the issuer shall issue a specific statement to Borsa Italiana.

~~7.~~ **3.** The issuer must adopt a multi-annual business plan which expressly sets out the forecasts of revenues and margins by business area and: i) forecasts of revenues and operating costs; ii) the amounts and objectives of the capital spending; and iii) budget forecasts (including treasury forecasts). The business plan, together with the assessment made for the purposes of the working capital statement included in the prospectus, must be provided to the listing agent, to enable it to carry out its own assessments in the admission procedure. For the budgets, the issuer will use the assistance of an auditing company, which will certify **issue** to the listing agent, that **with reference to** the budget data relating to the financial year under way and the first six months of the following year, if the documentation has been completed after 15 September, ~~have been prepared by the issuer after careful and thorough examination of the forecasts for the profits and losses and financial situation of the company and of the group it heads, or it will issue, with regard to the same data,~~ a specific certification prepared in accordance with the best applicable international standards. The business plan does not need to be provided to Borsa Italiana as it is not relevant for the purposes of the assessments identified in Article 2.1.2, paragraph 1.

~~8.~~ **4.** The provisions at paragraphs ~~6 and 7~~ **2 and 3** of this Article shall not apply in the case of admission to listing of shares representing the capital of an issuer that has approved a merger of a listed company into an unlisted company in which the latter does not have significant assets apart from the equity interest in the former and does not have financial debt. The provisions of this paragraph shall not apply where the listed company, for the purpose or as a result of the merger is the subject of guarantees, commitments or contractual constraints capable or potentially capable of materially affecting its financial structure.

~~9.~~ **5.** The provisions at paragraphs ~~6 and 7~~ **2 and 3** of this Article shall not apply in the case of an application for admission to listing of shares deriving from a merger of listed companies.

~~10.~~ **6.** The provisions of paragraph ~~6~~ **2** of this Article shall not apply in the case of admission to listing of shares representing the capital of an issuer which has approved a merger a listed company into an unlisted company, if the latter has no other significant assets besides its holding in the listed company and no financial debt.

~~11.~~ **7.** The issuer must carry on, directly or through its subsidiaries and in conditions of management autonomy, an activity capable of generating revenues.

Borsa Italiana in assessing the existence of conditions of management autonomy, shall verify that there are no impediments to the maximisation of the issuer's economic and financial objectives. Where Borsa Italiana finds circumstances potentially able to impede the achievement of management autonomy, it shall require the public to be adequately informed at the time of admission to listing and on a continuous basis where appropriate.

Companies subject to direction and coordination by another company must not fall into the conditions that forbid the admission to listing pursuant to Article 16 of the Consob Markets Regulation.

The issuer's assets or revenues must not consist preponderantly of an investment or of the results of an investment in a company whose shares are admitted to trading on a regulated market.

~~12. Companies with control over companies established and regulated under the laws of non-EU countries must comply with the admission requirements established in Article 15 of the Consob Markets Regulation.~~

~~13. Financial companies with equity composed exclusively of equity investments must comply with the admission requirements established in Article 17 of the Consob Markets Regulation.~~

~~14.~~ **8.** Without prejudice to the provisions of the preceding paragraphs, the shares of *banche popolari* and cooperative companies authorised to engage in insurance may be admitted provided that in the articles of incorporation and bylaws of the issuer:

- provision is made for ordinary issues of new shares to be reserved to new shareholders and implemented by the allotment of a single share;
- the minimum registration period required for recognition of the right to vote in shareholders' meetings is not more than 90 days.

~~15.~~ **9.** The shares of cooperative companies may be admitted provided:

- the provisions of the article of incorporation of the issuer and/or the resolution for the issue of the shares contain/contains specific provisions ensuring that the shares issued are freely transferable;
- the provisions of the article of incorporation and/or of the resolution for the issue of the shares comply with the applicable provisions of law.

~~16.~~ **10.** The requirements established in the preceding paragraphs shall not apply to the admission of shares of the same issuer belonging to a different category with respect to those already issued.

~~17.~~ **11.** The issuer must have appointed a statutory auditor or a statutory auditing company to audit its annual accounts in accordance with Legislative decree no. 39 of 27 January 2010 except as provided for by the corresponding applicable provisions of foreign law. In the case of third country auditors and audit entities, pursuant to Article 34, paragraph 1, of Legislative Decree no. 39 of 27 January 2010, the issuer must provide confirmation to Borsa Italiana, at the latest on the date of admission to listing, that the appointed auditor or audit entity has submitted an application for inclusion in the register kept by the Ministry of Economy and Finance pursuant to Article 34 of Legislative Decree no. 39⁵ of 27 January 2010 and is aware that, in the absence of such registration, pursuant to Article 34, paragraph 6, of Legislative Decree no. 39 of 27 January 2010, the audit reports issued by an auditor or audit entity of a third country that is not registered have no legal effect in Italy.

~~18.~~ **12.** Where the creditworthiness of the issuer has been rated by a local or

⁵ Pending the adoption of the MEF Regulation as per Article 34, paragraph 7, of Legislative Decree no. 39/2010, the transitional regime as per Article 43, paragraph 9, of the same Decree applies, and therefore the application for registration as auditor or auditing entity of the third countries must be submitted to Consob

international credit rating agency in the twelve months preceding the submission of the application for admission to listing, the rating or its update must be notified to Borsa Italiana if public. This information will be disclosed to the market in the Notice establishing the date of the start of trading.

~~19. In granting admission to listing for ordinary shares of issuers whose ordinary shares are already admitted to trading on other EU or non-EU markets, Borsa Italiana may waive the preceding paragraphs, taking account of factors including but not limited to: the inclusion of the shares in leading international or national financial indices, the size of the issuer and how long it has been admitted to trading.~~

20. **13.** For companies with a foreseeable market capitalisation **of their shares** of less than 1,000 million euro, a specialist must be appointed to perform the functions set out in Article 2.3.5 in relation to ordinary **those** shares, for three years following admission. **The appointment will be effective subject to the actual existence of a market capitalization of less than 1,000 million euros, calculated according to the criteria and terms set out in the Instructions.**

Intermediaries admitted to trading in the market may act as specialists.

Intermediaries that belong to the group to which the issuer belongs, or which is headed by the issuer may not perform the function of specialist.

~~Where the issuer has other types of financial instrument listed, it may appoint a specialist to perform the functions referred to in Article 2.3.5, paragraph 1, letter a), for such other instruments as well.~~

14. *In granting admission to listing for ordinary shares of issuers whose ordinary shares are already admitted to trading on other EU regulated markets or non-EU **markets**, Borsa Italiana may waive the preceding paragraphs, taking account of factors including but not limited to: the inclusion of the shares in leading international or national financial indices, the size of the issuer and how long it has been admitted to trading.*

Omissis

Chapter 3 – Bonds

SECTION I

Article 2.2.5 (Requirements for issuers of bonds)

1. Bonds issued by companies or entities who have published and filed, in compliance with national law, the solo or consolidated annual accounts for the last two financial years that ~~satisfy the requirements of Article 2.2.2, paragraphs 2, 3, 4 and 5,~~ may be admitted to listing, without prejudice to the provisions of Article 2.2.6. In the case of bonds convertible into shares, the latter must be traded on a regulated market or be the subject of a simultaneous admission decision.

omissis

Article 2.2.10
(Requirements for issuers of covered bonds)

2. Covered bonds issued by banks who have published and filed, in compliance with national law, the solo or consolidated annual accounts for the last two financial years that satisfy the requirements of ~~Article 2.2.2, paragraphs 2, 3, 4 and 5~~ and those of the provisions implementing Article 7-bis of Law 130/1999 may be admitted to listing or the corresponding applicable provisions of foreign law.

Article 2.2.15
(Requirements for issuers of warrants)

1. Warrants of issuers may be admitted to listing provided that their underlying shares are traded in a regulated market or are subject to a simultaneous admission decision.
2. In exceptional circumstances, Borsa Italiana may admit to listing warrants issued by an issuers that comply with requirements referred to in article 2.2.2, paragraph ~~1, 2, 3, 4 and 5~~ and that refer to underlying shares issued by a third party and admitted to trading on a regulated market or that are subject to a simultaneous admission decision.

omissis

Chapter 8 - Structured bonds

Omissis

Article 2.2.28
(Requirements for issuers of structured bonds)

1. Structured bonds issued by the following persons may be admitted to listing and trading:
 - a) Italian or foreign companies or entities;
 - b) governments or supranational entities.
2. Issuers of structured bonds, except for governments, must have published and filed, in compliance with national law, the solo or consolidated annual accounts for the last two financial years and ~~satisfy the requirements referred to in Article 2.2.2, paragraphs 2, 3, 4 and 5.~~ Article 2.2.5, paragraph 3, shall also apply.

omissis

Chapter 10 – OICR

Article 2.2.34
(Requirements for listing of units or shares of AIFs)

1. Units or shares of closed-end AIFs and open-end AIFs, including VCFs and ELTIFs, EuVECAs and EuSEFs, may be admitted to listing on the Euronext MIV Milan market and on the Professional Segment of the Euronext MIV Milan market, provided **that its marketing in Italy has been authorized.** ~~the following conditions are satisfied:~~

- ~~a) the management company or the issuer has drawn up financial statements even for a period of less than a year, provided such have been subjected to examination by a statutory auditor or a statutory auditing firm in accordance with paragraph 9.~~
- ~~b) the fund rules or bylaws provide for the listing on a regulated market and shall draw up a clear and detailed indication of the methodology for the calculation of the NAV and of the timing for the updates.~~

~~2. Where application is made for the listing of the units or shares of a fund or an issuer subscribed by means of the contribution of assets, pro forma statements of profits and losses and assets and liabilities may be produced.~~

~~3.~~ **2.** Where application is made for the listing of shares or units of a foreign AIF that provides for the option of redemption at the request of the participants, the rules or bylaws of the AIF must limit that option to predefined periods and for an amount not exceeding the amounts acquired through the concomitant subscription applications. In case of redemption requests exceeding the concomitant subscription applications or when the redemption option is allowed even when there are no new subscriptions, the issuer may make the redemptions up to a maximum amount equal to 10% of the last published NAV and within the limits of the liquidity available on the scheduled redemption date, while always considering the normal operating requirements.

~~4. Companies resulting from extraordinary corporate actions, or whose assets and liabilities underwent material changes in the financial year preceding that of the submission of the application or subsequently, must produce, in addition to what is provided for in paragraph 1:~~

- ~~— a pro forma income statement for at least one half year ended prior to the date of submission of the application for admission;~~
- ~~— a pro forma balance sheet referring to the closing date of the half year preceding the application where the extraordinary corporate actions or the material changes occurred after that date.~~

~~Where it emerges during the preparation of the pro forma documents referred to in this paragraph that the accounting data they contain are objectively unreliable, Borsa Italiana may accept different historical accounting reconstructions upon receiving a reasoned request from the issuer.~~

~~5. The accounting documents referred to in paragraph 4 must be accompanied by the report of an statutory auditor or an statutory auditing company which has an adequate knowledge of the subjects involved, and whose opinion must be based on adequate checking. The report contains the results of the checking activity containing opinion on the reasonableness of the basic assumptions made in preparing the pro forma data, the correct application of the methods used and the correctness of the accounting standards applied.~~

~~A similar report must be issued by the statutory auditor or statutory auditing company on historical accounting reconstructions different from pro forma~~

~~data; reasons must be given for any limitations or impediments to rendering the opinion.~~

~~6. The annual financial statements on a solo and a consolidated basis and the accounting reconstructions that provide the basis for the pro forma documents referred to in paragraph 4 must be fully audited to a preponderant extent. Where this is objectively impossible, Borsa Italiana may accept that only the bulk of the data are fully audited, upon receiving a reasoned request from the issuer.~~

~~7. **3.** For the purposes of admission to trading:~~

- ~~a) the AIF must have an amount of at least 25 million euro of assets raised through the offering of shares or units and/or assets valued at NAV;~~
- ~~b) the units or shares must be distributed among non-professional investors and/or professional investors to an extent deemed adequate by Borsa Italiana to meet the need for regular operation of the market.~~

~~8. **4.** Where application is made for the listing of the units or shares of a sub-fund of the AIF and ELTIF, the requirements of this article shall be understood as applying to such sub-fund. Where the admission of more classes of units or shares of an AIF having a single sub-fund or more classes of units or shares of an AIF having several sub-funds, the requirement laid down in letter a) of paragraph **3 7** shall be understood to refer to the individual sub-fund or to the AIF as a whole in case of a single sub-fund; the requirement laid down in letter b) of paragraph **3 7** shall be understood to refer to the individual class of units or shares, subject to admission to trading.~~

~~9. The requirement established in letter b) of paragraph 7 may be waived for a single fund AIF or a sub-fund of a multi-fund AIF that intends to raise the majority of the assets required to carry out its investment policy at the time of listing and for a value of no less than 50 million euro.~~

Omissis

Article 2.2.37

(Requirements for companies on the Professional Segment of the Euronext MIV Milan market)

1. Shares may be admitted to trading where they represent the capital that have drafted financial statements even for a period of less than one year, provided that such have been submitted for auditing **subject to a full audit** by a statutory auditor or a statutory auditing company registered with the register held by the Ministry of Economy and Finance in accordance with Legislative decree no. 39 of 27 January 2010 or the corresponding applicable provisions of foreign law. Admission to trading may not be granted where the statutory auditor or the statutory auditing company has rendered an adverse opinion or a disclaimer.

~~2. Companies resulting from extraordinary corporate actions or whose assets and liabilities underwent material changes in the financial year preceding that of the submission of the application or subsequently must produce, in addition to what is provided for in paragraph 1:~~

- ~~— a pro forma income statement for at least one half year ended prior to the date of submission of the application;~~
- ~~— a pro forma balance sheet referring to the closing date of the half year preceding the application where the extraordinary corporate actions or the material changes occurred after that date.~~

~~Where it emerges during the preparation of the pro forma documents referred to in this paragraph that the accounting data they contain are objectively unreliable, Borsa Italiana may accept different historical accounting reconstructions upon receiving a reasoned request from the issuer.~~

~~3. The accounting documents referred to in paragraph 2 must be accompanied by the report of a statutory auditor or a statutory auditing company which has an adequate knowledge of the subjects involved and his opinion must be based on adequate checking. The report contains the results of the checking activity. The report contains the results of the checking activity on the reasonableness of the basic assumptions made in preparing the pro forma data, the correct application of the methods used and the correctness of the accounting standards applied.~~

~~A similar report must be issued by the statutory auditor or the statutory auditing company on historical accounting reconstructions different from pro forma data; the reasons must be given for any limitations or impediments to rendering the opinion.~~

~~4. The annual financial statements on a solo and a consolidated basis and the accounting reconstructions that provide the basis for the pro forma documents referred to in paragraph 2 must be fully audited to a preponderant extent. Where this is objectively impossible, Borsa Italiana may accept that only the bulk of the data are fully audited upon receiving a reasoned request from the issuer.~~

~~5.—2. The issuer must be able to operate in conditions of management autonomy. Borsa Italiana, in assessing the existence of conditions of management autonomy, shall verify that there are no impediments to the maximisation of the issuer's economic and financial objectives. Where Borsa Italiana finds circumstances potentially able to impede the achievement of management autonomy, it shall require the public to be adequately informed at the time of admission to listing and on a continuous basis where appropriate.~~

~~Companies subject to direction and coordination by another company must not fall into the conditions that forbid the admission to listing pursuant to Article 16, of the Consob Markets Regulation.~~

~~6. Companies with control over companies established and regulated under the laws of non EU countries must comply with the admission requirements established in Article 15 of the Consob Markets Regulation.~~

~~7. Financial companies with equity composed exclusively of equity investments must comply with the admission requirements established in Article 17 of the Consob Markets Regulation.~~

omissis

Article 2.2.38

(Requirements of issuers operating prevalently in the property rental sector, and of SIIQs)

omissis

7. In granting admission to listing for ordinary shares of issuers whose ordinary shares are already admitted to trading on other EU or non-EU markets, Borsa Italiana may waive the preceding paragraphs, taking account of factors including but not limited to: the inclusion of the shares in leading international or national financial indices, the size of the issuer and how long it has been admitted to trading.
8. For the issuers referred to in this Chapter 11, the provisions of Chapter 1, Article 2.2.2, paragraphs 1 to ~~7~~ **13** and ~~10 to 14~~ **16 to 20** shall apply. With reference to the business plan, referred to in Article 2.2.2, paragraph ~~3~~ **7**, the document shall also include a description of the investment strategies that the company intends to pursue.

Omissis

TITLE 2.3 LISTING AGENTS AND SPECIALISTS

Capo 1 –Listing agent e specialista Euronext STAR Milan

Article 2.3.1

(Appointment of listing agents)

1. Issuers must appoint a listing agent in the following cases:
 - a) where they intend to apply to Borsa Italiana pursuant to ~~Article 2.1.2, paragraph 1~~, for the **first** admission to listing of financial instruments referred to in Article 2.1.1, paragraphs 1 letter a), included shares admitted on the Professional Segment of the Euronext MIV Milan Market and SIIQs, ~~without having other instruments admitted to trading by Borsa Italiana.~~
 - b) where, as a result of serious violations of these Rules or other applicable regulations or provisions, Borsa Italiana shall require the appointment of a listing agent to assist the issuer in the measures to be adopted.
2. It is not necessary to appoint a listing agent in the case of an application for admission to listing of shares deriving from the merger of a listed company and in the case of reverse mergers pursuant to Title 2.9.
3. The listing agent must be appointed not later than the time at which the application for the admission **to listing** of the financial instruments **referred to in paragraph 1 of this article** is submitted to Borsa Italiana and last for at least one year from the date of the start of trading where the appointment is made in connection with the admission of financial instruments referred to in

Article 2.1.1, paragraph 1 letter a) included shares admitted on the Professional Segment of the Euronext MIV Milan market and SIIQs.

4. In the cases referred to in paragraph 1 letter b) the appointment must last for at least one year.

~~5. The appointment of a listing agent is obligatory in the case of the first admission of financial instruments referred to in Article 2.1.1, paragraph 1 letter a) included shares admitted on the Professional Segment of the Euronext MIV Milan market and SIIQs.~~

~~6.~~ **5.** Borsa Italiana may exempt issuers from the obligation referred to in paragraph 1 when the shares to be admitted are already traded on another EU or non-EU regulated market **or non-EU market.**

omissis

Article 2.3.3

(Relationships between listing agents and issuers)

1. The listing agent may not belong to the group to which the issuer belongs or which is headed by the issuer. **To this end,** ~~2.~~ **the** listing agent must issue a certificate to Borsa Italiana, specifying the nature and consistency of the related relationships, if

- a) the listing agent or companies belonging to the group to which the listing agent belongs or which is headed by the listing agent (the listing agent's Group) hold an equity interest in the issuer or companies belonging to the group to which the issuer belongs or which is headed by the issuer (the issuer's Group) or rights of pledge or usufruct on the issuer's shares.;
- b) there exist credit positions between the listing agent's Group and the issuer's Group, exclusively in the case in which the issuer intends to use the procedure for admission accompanied by an offer for subscription;
- c) there exist equity interests and credit positions between the listing agent's Group and persons with significant direct and indirect holdings in the issuer, exclusively in the case in which the issuer intends to use the procedure for admission accompanied by an offer for sale.

~~3.~~ **2.** The issuer must issue a declaration to Borsa Italiana specifying the nature and size of the equity interests where the issuer's Group holds an equity interest in the listing agent's Group.

~~4.~~ **3.** In the cases referred to in paragraphs **1 2(a), 1 2(b)** and **2 3**, the listing agent may not be appointed if it is in the conditions specified in the Instructions.

~~5.~~ **4.** In order to ensure the orderly performance of the admission procedure, in the cases specified in the Instructions Borsa Italiana may require the appointment of a different listing agent in the cases referred to in paragraph ~~2(c).~~ *The entry into force of the provisions contained in the Instructions shall be subject to Consob granting its explicit consent.*

~~6.~~ Borsa Italiana may require the appointment of a different listing agent in circumstances other than those provided for in the Instructions and shall inform the issuer accordingly within 15 days of the day the documentation to be attached to the application for admission to listing is completed. Such notification must give the reasons for the request. *-The entry into force of the*

related provisions contained in the Instructions shall be subject to Consob granting its explicit consent.

~~7-~~**5.** Where, after an application for admission to listing has been submitted, the issuer revokes the appointment of the listing agent or the listing agent renounces the appointment, both parties must immediately notify the fact to Borsa Italiana, giving the reasons for the revocation or the renouncement. The admission procedure shall be interrupted until the issuer has appointed another listing agent to perform the functions referred to in this Chapter for the periods referred to in Article 2.3.1, paragraphs 3 and 4.

Article 2.3.4

(Role of the listing agent in the case of admission of financial instruments)

omissis

4. In the case of admission to listing of the financial instruments referred to in Article 2.1.1, paragraph 1, letter d), the Board of Directors shall issue a specific statement in which it assumes those responsibilities referred to in paragraph 2 of this Article, ~~letters a) and b).~~

omissis

Article 2.3.5

(Obligations of specialists in the Euronext Milan market and Euronext STAR Milan segment)

1. With effect from the date of the start of trading ~~in the Euronext STAR Milan segment and for a duration of 3 years for Euronext Milan issuers with a market capitalisation of less than 1,000 euro~~, the intermediary appointed by the issuer pursuant to Article 2.2.3, paragraph 4 and Article 2.2.2, paragraph ~~13~~ **20**, shall undertake to perform the following functions of a specialist:

- a) to display continuous bids and offers with a percentage spread that does not exceed the limit established by Borsa Italiana in the Instructions for a daily quantity specified in the Instructions;
- b) to produce or have produced on its account, at least two researches (- as defined in Article 3, paragraph 1, numbers 34 and 35 of the Regulation no. 596/2014 (EU) and that meet the requirements established in Article 36, paragraph 1, of Regulation (EU) no. 2017/565 - on the issuer per year, to be prepared promptly and in accordance with the highest standards on the occasion of the publication of the results for the year and the half-year. The researches must be made public in accordance with the procedures and time limits established in the Instructions. In the research shall be indicated the subject that has produced it as well as the circumstance that it has been carried out by the specialist, and the relating analysts. If the research has been carried out by subjects other than the specialist, it has to be indicated the subject that produced it and the relating analysts, as well as the circumstance that it has been carried out on behalf of the specialist.
- c) to organise and attend at least two meetings a year between the management of the company and professional investors.

Upon issuer's request, in exceptional cases Borsa Italiana may exempt specialists from having to fulfill the obligations referred to in paragraph 1, letter

b) for one year, taking into account the number of researches concerning individual issuers already available on the market, in relation also to the other companies belonging to the Euronext STAR Milan segment. As the year passed, Borsa Italiana may renew the exemption upon request the issuer's request taking into account the circumstances of the preceding period.

*For Euronext Milan issuers with a market capitalization of less than 1,000 million euro at the time of admission, the obligations referred to in this paragraph have a duration equal to that indicated in article 2.2.2 paragraph **13**.*

2. In the case of shares that are already listed, for which the listing agent performs the functions referred to in Article 2.3.4, paragraph 3, the obligations referred to in paragraphs 1 letters b) and c) shall be effective from the termination of the listing agent's appointment.

Omissis

Title 2.4

Applications and admission procedures

Article 2.4.1

(Applications for admission to listing and application for admission to trading)

1. The issuer has to make an application for admission to trading separately from the application for admission to listing in the following cases:
 - a) first-time admission on the Euronext Milan and Euronext MIV Milan markets of the financial instruments indicated in Article 2.1.1, paragraph 1, letters from a) to d); and
 - b) admission on the MOT markets of financial instruments of issuers that do not have other financial instruments admitted to trading on regulated markets, other than the cases of admission of bonds issued on the basis of an issue programme as envisaged in Article 2.4.6.

In those cases other than what is envisaged at letters a) and b) hereinabove, the application for admission to trading shall be considered included in the application for admission to listing and both the application are managed in one procedure.

Borsa Italiana shall promptly notify Consob of the request for admission to listing and the request for admission to trading.

2. Without prejudice to the provisions of Article 2.4.7, the application for admission to listing, drawn up in conformity with the model contained in the Instructions, must be submitted to Borsa Italiana by the issuer after approval by resolution of the competent body, in the manner laid down in the Instructions.

~~3. Borsa Italiana shall specify in the Instructions the documentation to be produced following submission of an application for admission to listing and an application for admission to trading.~~

~~4. Applications for admission to listing must refer to all the financial instruments that are part of the same issue. The issuer must specify whether an analogous application has been submitted to another regulated market or will be submitted within twelve months.~~

~~5.~~**3.** Applications for admission to listing must be signed by the legal representative of the issuer or a duly authorised person and submitted, jointly by the listing agent in the cases referred to in Article 2.3.1, paragraph 1(a) to the competent office of Borsa Italiana. Borsa Italiana shall notify the issuer and Consob that the application is complete when the documentation referred to in paragraph 2 is complete.

~~6. Until the date of the start of trading, every announcement, notice, poster or document the issuer intends to make public concerning the application for admission to listing and trading and the features of the financial instruments that are the subject of the application must be communicated to Borsa Italiana and mention the fact that the admission procedure is in progress.~~

~~7.~~**4.** For the admission to listing of newly-issued financial instruments that are fungible with respect to those already listed and for newly-issued shares of the same class and with the same features, apart from dividend entitlement, as those already listed, the issuer shall inform Borsa Italiana in the manner and within the time limits specified in the Instructions so that the latter can take the necessary action. The issuer may make use of the market for the distribution of the financial instruments in accordance with Article 2.4.3, paragraph 7 of these Rules.

~~8.~~**5.** The financial instruments referred to in paragraph 1, letters a) and b) of this article may be admitted to trading only after submitting a specific application for admission to trading, prepared on the basis of the model shown in the Instructions and submitted by the issuer, together with the listing agent in the cases indicated in Article 2.3.1, paragraph 1, letter a), ~~at the competent office of Borsa Italiana~~ in accordance with the terms and conditions indicated in the Instructions themselves. The application has to be signed by the legal representative of the issuer or the other duly authorised person.

Article 2.4.2

(Procedure for admission to listing and procedure for admission to trading of financial instruments)

1. Within ~~two months~~ **30 trading days** of the day the documentation to be produced following submission of an application for admission to listing is completed Borsa Italiana after ascertaining satisfaction of the prerequisites for admission to listing, shall resolve and inform the issuer and, if envisaged, the listing agent, of the acceptance or rejection thereof and simultaneously notify the decision to Consob. ~~The time limit is of one month if the application is submitted by an Euronext Growth Milan Company or a Certified Company.~~ The admission decision shall be announced in a Notice by Borsa Italiana.

2. The time limit referred to in paragraph 1 may be interrupted by means of a notification from Borsa Italiana where it is found necessary to acquire additional information and documents. In this case the time limit referred to in paragraph 1 for the acceptance or rejection of the application shall start again from the date of receipt of the documentation in question.
3. The efficacy of the admission to listing decision shall expire after ~~six months~~ **60 trading days, extendable for a further 60 trading days at the request of the issuer**, and shall be subject to:
 - a) filing of the listing prospectus (which might consist of different documents) with Consob or of the publication in Italy of the prospectus approved by the competent authority of another EU member state in accordance with the applicable provisions of Consob Issuer's Regulation. In the case of open-end AIFs, reference is made to the publication of the prospectus containing the information required pursuant to Article 113-bis of the Consolidated Law on Finance and its implementing provisions; and
 - b) in the cases envisaged in Article 2.4.1, paragraph 1, letters a) and b), submission of the application for admission to trading by the deadline indicated in paragraph
4. In the cases envisaged in Article 2.4.1, paragraph 1, letters a) and b), the issuers shall make an application for admission to trading after the approval and notification of admission to listing by Borsa Italiana. The application for admission to trading has to be submitted as soon as possible and, in any event, no later than one stock market trading day after receipt of the notice mentioned in paragraph 1, under penalty of forfeiture of the admission decision. Borsa Italiana shall verify satisfaction of the prerequisites for admission to trading and authorise the admission to trading for the financial instruments covered by the previous admission to listing. Borsa Italiana shall also set the starting date of trading and the market segment in which the financial instrument will be traded, while simultaneously giving notice to Consob. The public shall be informed with a Notice by Borsa Italiana. The admission to listing and trading will be completed with the commencement of trading.
5. Borsa Italiana must be promptly informed of any new fact likely to significantly influence the assessment of the financial instruments that occurs in the interval between the date of the admission to listing decision and the date of the start of trading. Borsa Italiana, after evaluating such facts and where necessary for the protection of investors, may revoke its admission to listing decision and simultaneously notify the decision to the issuer and Consob.
6. The procedure described in paragraph 4 of this article shall apply exclusively to the cases envisaged in Article 2.4.1, paragraph 1, letters a) and b). In the other cases, ~~the application for admission to trading shall be considered included in the application for admission to listing, in accordance with the terms and conditions indicated in the Instructions themselves. Moreover,~~ in its decision for admission to listing, Borsa Italiana shall indicate, when envisaged, the segment

in which the financial instrument will be traded and the minimum lot. Having verified that the public has been provided with the prospectus, Borsa Italiana shall set the starting date for trading and the market segment in which the financial instrument will be traded while simultaneously giving notice to Consob. The public shall be informed with a Notice by Borsa Italiana. The admission to listing and trading will be completed with the commencement of trading.

Article 2.4.3

(Procedure for admission to listing and procedure for admission to trading in the event of a concomitant offer aimed at the dissemination of financial instruments)

1. Applications for admission to listing may be submitted before a public offering aimed at the distribution of the financial instruments has been effected. In such cases the following requirements shall apply:
 - a) the issuer or the listing agent must inform Borsa Italiana of the results of the offering by the trading day following the date fixed for the closure, early or otherwise, of the offering;
 - b) the financial instruments must be allotted to those having entitlement by the date fixed for the related payment, to be set not later than the fifth trading day following that of the closure of the offering. For financial instruments referred to in Article 4.1.1, paragraph 1, letter c), upon receiving a reasoned request from the issuer, Borsa Italiana may arrange for the payment day to be a different day.
- ~~2.~~ **Within two months 30 trading days** of the day the documentation to be produced following submission of an application for admission to listing is completed Borsa Italiana after ascertaining satisfaction of the prerequisites for admission to listing, shall resolve and inform the issuer and, if envisaged, the listing agent of the acceptance or rejection thereof and simultaneously notify the decision to Consob. ~~The time limit is of one month if the application is submitted by an Euronext Growth Milan Company or a Certified Company.~~ **The admission decision shall be announced in a Notice by Borsa Italiana.**
3. The time limit referred to in paragraph 2 may be interrupted by means of a notification from Borsa Italiana where it is found necessary to acquire additional information and documents. In this case the time limit referred to in paragraph 2 for the acceptance or rejection of the application shall start again from the date of receipt of the notification in question.
4. The efficacy of the admission to listing decision shall expire after ~~six months~~ **60 trading days, extendable for a further 60 trading days at the request of the issuer**, and shall be subject to:
 - a) filing of the listing prospectus (which might consist of different documents) and, where applicable, an offering prospectus with Consob or of the publication in Italy of the prospectus approved by the competent authority of another EU member state in accordance with the applicable provisions of Consob Issuer's Regulation. In the case of open-end AIFs, reference is made to the publication of the prospectus containing the information required pursuant to Article 113-bis of the Consolidated Law on Finance and its implementing provisions; and

- b) in the cases envisaged in Article 2.4.1, paragraph 1, letters a) and b), submission of the application for admission to trading by the deadline indicated in paragraph 5.

Limited to shares, in the event of withdrawal of the offer, **Borsa Italiana may decide to lapse** the provision for admission to listing.

- 5. In the cases envisaged in Article 2.4.1, paragraph 1, letters a) and b), the issuers shall make an application for admission to trading after the approval and notification of admission to listing by Borsa Italiana.

The application for admission to trading has to be submitted as soon as possible and, in any event, no later than one stock market trading day after receipt of the notice mentioned in paragraph 2, under penalty of forfeiture of the admission decision.

Omissis

Article 2.4.4

(Procedure for admission to listing in the case of a rights offering pursuant to Article 2441 of the Civil Code.)

- 1. Applications for admission to listing of a financial instrument by an issuer having other instruments already listed may be submitted before a rights offering pursuant to Article 2441 of the Civil Code is effected. In such cases the issuer must undertake to:
 - a) inform Borsa Italiana of the results of the rights offering by the tenth trading day following the end of the period for the exercise of the preemptive rights;
 - b) make available the financial instruments subscribed to those having entitlement within the same time limit of ten days referred to in subparagraph a).
- 2. Within ~~two months~~ **30 trading days** of the day the documentation to be attached to the application is completed Borsa Italiana shall resolve and inform the issuer of the acceptance or rejection thereof and simultaneously notify the decision to Consob. The admission to listing decision shall also establish the market in which the financial instrument is to be traded and the minimum lot, if envisaged.
- 3. The time limit **provided for in paragraph 2 of this article** ~~of two months~~ may be interrupted by means of a notification from Borsa Italiana where it is found necessary to acquire additional information and documents. In this case the time limit ~~of two months~~ **provided for in paragraph 2** for the acceptance or rejection of the application shall start again from the date of receipt of the notification in question.
- 4. The efficacy of the admission to listing decision shall expire after ~~six months~~ **60 trading days, extendable for a further 60 trading days at the request of the issuer**, and shall be subject to filing of the prospectus with Consob and its being made available to the public in the manner established in Consob Issuer's Regulation.

5. The issuer shall inform the public of the admission decision in the notice to be published for the purposes of the rights offering.
6. The admission procedure shall be completed when Borsa Italiana, after examining the results of the offer and the availability of the financial instruments within the time limits referred to in paragraphs 1(a) and 1(b), establishes the date for the start of trading and the market segment in which the financial instrument is to be traded. The public shall be informed by means of a Notice.

Omissis

**Article 2.4.8
(International co-operation)**

~~Borsa Italiana shall cooperate with the competent authorities of the other EU member states in accordance with the provisions of Articles 18 and 19 of Directive 279/79/EC.~~

Omissis

Title 2.9

Reverse Mergers

Omissis

Article 2.9.2 (Applicable Rules)

1. In cases referred to in article 2.9.1, the issuer must provide the following to Borsa Italiana:
 - a declaration that it has adopted a Management Control System with the characteristics envisaged in Article 2.2.2, paragraph ~~6-2~~, and that for this purpose it has made use of the checks carried out by a statutory auditor or statutory auditing company or other qualified entity, meeting the requirements of professionalism and independence, which has confirmed its compliance with the regulatory provisions; and
 - a declaration that it has approved a business plan with the contents set out in Article 2.2.2, paragraph ~~3-7~~, and that it has made use of the checks carried out by a statutory auditing company, which has **issued** ~~confirmed~~ **that with reference to** the budget data relating to the current financial year - as well as the first six months of the subsequent financial year, if the reverse merger is expected to become effective after 15 September - ~~has been determined by the issuer after a careful and thorough examination of its economic and financial prospects.~~ **a special certificate drawn up according to the best international reference standards.**
2. Both declarations must relate to the issuer and the group it belongs to as resulting from the reverse merger.
3. Where the company resulting from the reverse merger has a foreseeable market capitalisation of less than 1,000 million euro, the appointment of a

specialist is required for three years following the effectiveness of the reverse merger, pursuant to Article 2.2.2, paragraph 13 20.

INSTRUCTIONS

TITOLO 1 APPLICATION FOR ADMISSION TO LISTING, APPLICATION FOR ADMISSION TO TRADING, AND DOCUMENTATION TO BE ATTACHED

Model application form for the admission to listing on the MOT market

[bonds, structured bonds, securities issued by supranational entities and government-guaranteed securities, and instruments to be admitted on the basis of a programme for which Borsa Italiana has already issued a declaration of admissibility]

omissis

The documentation attached below forms an integral part of this application for listing:

<p> Annex 8</p>	<p>For companies and entities resulting from extraordinary corporate actions, or whose assets and liabilities underwent substantial changes in the financial year preceding that of the submission of the application or subsequently, the pro forma annual data or, where the changes occurred after the close of the financial year and more than 9 months have passed since that date and the date of the admission decision, the interim pro forma data must be attached. The above mentioned pro forma data may be omitted where they are already contained in the prospectus.</p> <p>(this attachment is not required in case of issuers having other instruments already admitted on the markets organised and managed by Borsa Italiana, in the case of admission based on a programme and for securities issued by international organisations and government-guaranteed securities).</p>
--	--

omissis

Model application form for declaration of admissibility for listing on the MOT Market of bonds/structured bonds and covered bonds issued on the basis on a programme

omissis

<p></p>	<p>For companies and entities resulting from extraordinary corporate actions, or whose</p>
--	--

Annex 6	<p>assets and liabilities underwent substantial changes in the financial year preceding that of the submission of the application or subsequently, the pro-forma annual data or, where the changes occurred after the close of the financial year and more than 9 months have passed since that date and the date of the admission decision, the interim pro-forma data must be attached. The above-mentioned pro forma data may be omitted where they are already contained in the prospectus.</p> <p>(this attachment is not required in case of issuers having other instruments already admitted on the markets organised and managed by Borsa Italiana).</p>
---------	---

omissis

SECTION IA.1.1

DOCUMENTATION TO BE PRODUCED FOLLOWING SUBMISSION OF AN APPLICATION FOR ADMISSION TO LISTING OF AN ISSUER NOT HAVING FINANCIAL INSTRUMENTS ADMITTED TO TRADING IN BORSA ITALIANA

TABLE 1: SHARES

Following submission of an application for the admission to listing of shares the following documentation must be produced via Borsa Italiana's electronic service [QUiCK] in conformity with the General Conditions for the supply of the Service, except for the research report prepared by the listing agent for the offering, referred to in point 2.05, second indent, of this Table, which must be sent to Borsa Italiana in **electronic or** paper form:

1.00 Issuer

1. A copy of the resolution adopted by the competent body approving the submission of the application for admission to listing authenticated by the legal representative of the issuer or other duly authorised person.
2. Copies of the issuer's articles of incorporation and bylaws with a declaration by its legal representative that they are true copies of the prevailing originals or, if different, copies of the issuer's articles of incorporation and bylaws in force at the date of admission to trading, with a declaration by the legal representative of the issuer that they are true copies of the originals.
3. A draft of the prospectus or a copy of the prospectus approved by the competent authority {a draft of the registration document and draft of the disclosure memorandum and summary memorandum}. New versions of such draft or supplements must be sent promptly also in version with mark-up evidencing the changes with respect to the last version previously filed. The draft shall be sent at the same time to the listing agent, and this also applies for new versions or any supplements.
4. In the case of admission procedures accompanied by the offer to Italian and foreign institutional investors of the shares for which admission to listing is being applied for, where an offering circular is prepared for such investors, a copy thereof.

~~5. Companies with control over companies established and regulated under the laws of non EU countries submit a declaration of the management body concerning the compliance with the conditions for listing referred to in Article 15 of Consob Markets Regulation, letters a), b) and c) (i) and a declaration of the supervisory body regarding the administrative accounting system referred to in Article 15 of Consob Markets Regulation.~~

~~6.~~**5-** Companies subject to direction and coordination by another company submit a declaration of management body concerning the compliance with the conditions for listing referred to in Article 16 of Consob Markets Regulation.

~~7. Financial companies with equity composed exclusively of equity investments submit a declaration of management body concerning the compliance with the conditions for listing referred to in Article 17 of Consob Markets Regulation.~~

~~8.~~**6.** A declaration as to whether or not the circumstances referred to in Article 2.3.3, paragraph ~~2~~ **3**, of the Rules exist.

~~9.~~**7.** Declaration pursuant to Article 2.2.2, paragraph ~~6~~ **2** of the Rules.

~~10.~~**8.** Declaration of having provided the listing agent with a copy of the business plan with the contents referred to in Article 2.2.2 paragraph ~~3~~ **7** of the Rules ~~together with the assesment made for the purposes of the working capital statement included in the prospectus.~~

~~11.~~**9.** Summary curriculum vitae of the members of the management body and managers of the company; a description of any powers delegated to members of the management body and of the duties of managers.

~~12.~~**10.**-A form identifying the officer responsible for relations with Borsa Italiana information department referred to in Article 2.6.1, paragraph 4, of the Rules and his/her substitute, drawn up in accordance with the attached model. The same information is also provided in the processable format provided by Borsa Italiana.

~~13.~~**11.** Declaration that the contract has been signed with a SDIR included among the list of authorised persons kept by Consob or, alternatively, if the issuer does not use a SDIR for the public disclosure of regulated information, a declaration that the issuer has chosen to disclose regulated information on its own pursuant to Article 65-sexies of Consob Issuer's Regulation.

The declaration must be renewed without delay if a new SDIR is chosen to replace the SDIR previously chosen or after the issuer's decision to disclose regulated information on its own.

The declaration must be attached in the case of issuers requesting admission to trading in Euronext Milan market and where Italy is the Home country pursuant to Article 1, paragraph 1, letter w-quater of the Consolidated Law on Finance or where Italy is the only Host country, but which do not have securities admitted to trading in the Home country pursuant to Article 112-bis, paragraph 1 of Consob Issuer's Regulation. The declaration must be attached in the case of issuers requesting

admission to trading of securities in Euronext Milan market in Italy which is a Host country together with other EU member states and not in the Home country, where established by Consob pursuant to Article 112-bis, paragraph 2 of Consob Issuer's Regulation.

~~14.12.~~ A copy of the rating report, in accordance to Article IA.2.4.1, on the issuer where applicable, ~~with the rating agency, the rating scale and the interval between updates specifically indicated.~~ In the absence of such report, a declaration that it is non available.

The declarations referred to in points 5, ~~6 and 7~~ of this Article must be renewed if material changes occur to the declared circumstances.

2.00 Shares to be admitted

1. A declaration by the issuer concerning the negotiability of the shares at the date of the start of trading and their being subject to the rules governing the form, entitlement and circulation of dematerialised securities in the case of issues made under Italian law or under the corresponding rules of the foreign law applicable where the shares were issued.
2. Copies of the resolutions and, where provided for in the applicable rules, of the authorisations and approvals on the basis of which the securities have been or will be issued and of the documentation attesting that the resolution in question has been entered in the Company Register. If this documentation is not available at the time of the submission of the application for the admission, it shall be presented as soon as possible following the registration and in any case in due time for the dissemination of the Notice announcing the start of trading.
3. A declaration by Monte Titoli S.p.A. attesting that the financial instruments to be admitted to trading can be settled via the settlement system on the deposit accounts opened with it.
4. A declaration attesting that the securities are administered by the issuer or the name of the agent engaged to administer the securities on behalf of the issuer.
5. Where the issuer intends to use the admission procedure referred to in Article 2.4.3 of the Rules-
 - the research (as defined in Article 3, paragraph 1, sub-indent 34 and 35 of the Regulation (EU) no. 596/2014) prepared by the listing agent for the offering; where this is not available at the date the application for admission to listing is submitted, the listing agent may send it subsequently but if possible, no later than 5 trading days before the admission to listing decision;
 - a declaration accepting the undertakings referred to in paragraphs 1(a) and 1(b) of Article 2.4.3.
6. The estimated number of shareholders, as shown by the entries in the register of shareholders, the most recent communications received and other available data.

Where the issuer uses the admission procedure referred to in Article 2.4.2 of the Rules. In the case of the admission procedure referred to in Article 2.4.3 of the Rules, the results of the offering must be notified, within the time limits referred to in paragraph 1(a) of such article, using the form prepared by Borsa Italiana and shown in Annex 2.

3.00 Financial information

1. Declaration by the legal representative of the issuer or other duly authorised person attesting that the solo or consolidated annual accounts **as provided for in article 2.2.2 paragraph 1 of the Rules** ~~for the last three years~~ have been approved by the competent bodies and that they have been published and filed they conform with the original. The interval between the closing date of the latest published annual accounts and the admission to listing decision may not be more than fifteen months.
2. Where it is not included in the document specified in points 1.03, a copy **of the annual accounts as provided for in article 2.2.2 paragraph 1 of the Rules and the reports** of the statutory auditor or the statutory auditing company on the annual accounts on a solo or a consolidated basis, for the last of the three annual periods and, where they exist, for the two preceding years, **declared to be true to the original by the legal representative of the issuer or the person with the necessary powers.**
3. Where the closing date of the last of the annual accounts is more than 9 months before the date of the admission to listing decision, where not included in the document specified in point 1.03, an **interim balance sheet and income statement financial report** of the issuer on a solo or a consolidated basis — drawn up on the basis of the formats in force for listed companies, **fully limited** audited and accompanied by explanatory notes — with reference to at least the 6 months subsequent to the closing date of the last annual accounts and compared with the corresponding period of the previous financial year. The interim **financial report balance sheet and income statement on a solo and or** a consolidated basis must (i) contain all the attachments prescribed by law and (ii) be accompanied by an explicit declaration by the legal representative of the issuer or other duly authorised person attesting that they have been approved by the competent bodies and that they conform with the original. ~~With regard to the audits referred to in this point, Borsa Italiana may, in exceptional circumstances, accept partial statutory audits, whose scope must be agreed in advance with Borsa Italiana, provided all the information needed to evaluate the issuer and the instruments for which application for listing has been made is available.~~
4. ~~Taking account of the planned date for the start of trading, Borsa Italiana may request a fully audited balance sheet and income statement for a period ending on a different date, which shall be more recent than those specified in points 3.03 and 3.04. With regard to the statutory audits referred to in this point, Borsa Italiana may, in exceptional circumstances, accept partial statutory audits, whose scope must be~~

agreed in advance with Borsa Italiana, provided all the information needed to evaluate the issuer and the instruments for which application for listing has been made is available.

5. For companies and entities resulting from extraordinary corporate actions, or whose assets and liabilities underwent substantial changes in the financial year preceding that of the submission of the application for admission to listing or subsequently, the following documents must be attached: a pro forma income statement for one financial year ended prior to the date of submission of the application for admission to listing; a pro forma balance sheet referred to the closing date of the financial year preceding the application where the extraordinary corporate actions or the substantial changes occurred after that date; the report a statutory auditor or a statutory auditing company containing the results of the checking activity on the reasonableness of the basic assumptions made in preparing the pro forma data, on the correct application of the methods used and on the appropriateness of the accounting policies adopted for their preparation. A declaration from the legal representative of the issuer, or other duly authorised person, attesting that the solo or consolidated annual financial statements that form the basis for the pro forma data, have been fully audited to a preponderant extent, must also be attached. At the date of the admission decision not more than fifteen months must have passed from the closing date of the financial year to which the pro forma data refer. Where the changes occurred after the closing date of the financial year and more than 9 months have elapsed between such date and the admission decision, the following documents must be attached: a pro forma interim income statement for the six months subsequent to the close of the last financial year; a pro forma interim balance sheet referred to the end of the half year subsequent to the close of the last financial year where the extraordinary corporate actions or the substantial changes occurred after that date; the report of a statutory auditor or a statutory auditing company containing the results of the checking activity on the reasonableness of the basic assumptions made in preparing the pro forma data, on the correct application of the methods used and on the appropriateness of the accounting policies adopted for their preparation. The interim accounting documents must be prepared using methods consistent with those used for the pro forma annual accounts. A declaration from the legal representative of the issuer or other duly authorised person, attesting that the solo or consolidated interim balance sheet and income statement that form the basis for the pro forma data, have been fully audited to a preponderant extent, must also be attached. Taking account of the planned date for the start of trading, Borsa Italiana may request a pro forma balance sheet and income statement for a period ending on a different date, which shall be more recent than the closing date of the latest annual accounts or the end of the six months subsequent to such closing date. The accounting documents referred to in this point must refer to the issuer or be drawn up on a consolidated basis where the issuer is required to prepare consolidated financial statements. The above mentioned pro forma data may be omitted where they are already contained in the prospectus.

~~6. For the companies referred to in Article 2.2.2, paragraph 5, of the Rules, a declaration from the legal representative of the issuer or other duly authorised person, attesting that the solo, as well as the consolidated, annual financial statements for the previous year or the previous two years have been approved by the competent bodies and have been published and filed. Issuers that have never published and filed an annual report must submit the documentation referred to in point 5.~~

4.00 Listing Agent

- ~~1. A declaration as to whether or not the circumstances referred to in **as provided for in Article 2.3.3, paragraph 1 2, of the Rules** exist, using the models prepared by Borsa Italiana in Section IA.2.11 of the Instructions.~~
2. Declarations pursuant to Article 2.3.4, paragraph 2, of the Rules.

5.00 Extraordinary corporate actions

- ~~1. In the event of an application for admission to listing of shares deriving from a merger referred to in Article 2.2.2, paragraph 10 6, of the Rules, the documentation referred to in point 1.09–1.07 is not required;~~
- ~~2. In the event of an application for admission to listing of shares deriving from a merger referred to in Article 2.2.2, paragraph 4 8, of the Rules, the documentation referred to in points 1.09 and 3.08 1.07 and 1.08 is not required.~~
- ~~3. In the event of an application for admission to listing of shares representing the capital of an issuer deriving from a merger referred to in Article 2.2.2, paragraph 5, 2.3.1, paragraph 2, of the Rules, the documentation referred to in points 1.09 and 1.10 1.07 and 1.08 is not required.~~
4. In the event of admission to listing of shares representing the capital of an issuer that has approved a merger of a listed company into an unlisted company, the provisions of this table shall apply if the unlisted company has significant assets in addition to the equity interest in the listed company.
5. In the event of admission to listing of shares representing the capital of an issuer deriving from a spin-off from a listed company, the provisions of this table shall apply.

6.00 Issuers established under foreign law

Issuers established under foreign law must also produce, following submission of an application, a declaration confirming that:

- the issuer is regularly established and that its articles of incorporation and bylaws conform with the laws and regulations to which it is subject;
- the financial instruments for which application for listing has been made ~~were issued in compliance with the laws, regulations and every other applicable provision and conform with the laws and regulations to which they are subject, also as regards their representation in paper form where applicable;~~
- exclusively limited for the issuer under foreign law of a non-EU country and that has not securities listed on other regulated markets ~~of other EU countries, there are no impediments to the substantial observance by the issuer of the provisions contained in these Rules, in laws and other regulations to which they are subject concerning the information that issuers of financial instruments admitted to listing must make available to the public, the Consob and Borsa Italiana; the declaration is supported by a legal opinion issued by a lawyer licensed to practice in the country in which the issuer has its headquarters;~~
- there are no impediments of any kind to the exercise of all the rights attaching to the financial instruments for which application for listing has been made by all the holders who are in identical conditions.

7.00 Italian issuers with financial instruments subject to the laws of a foreign country

Italian issuers with financial instruments subject to the laws of a foreign country must also produce, following submission of an application, a declaration confirming that there are no impediments of any kind to the exercise of all the rights attaching to the financial instruments for which application for listing has been made by all the holders who are in identical conditions.

7 8.00 Transfer from Euronext Growth Milan market

1. The provisions of this table shall also apply to the admission to stock exchange listing of shares already admitted to trading in the Euronext Growth Milan market.
2. The companies admitted to trading on the Euronext Growth Milan market at least for 18 months do not have to attach the documents referred to in point 2.05, ~~first and second bullets.~~

* * *

Borsa Italiana may, for the purposes of its examination and also during the same, request the issuer to provide additional information, clarifications and documentation with respect to that provided for in the preceding points. Borsa Italiana may also agree to the omission of information or documents referred to in the preceding points, where such data or documents can be considered superfluous or are already contained in other documentation submitted by the

issuer or where the issuer already has financial instruments admitted **to trading on regulated markets or non EU markets** ~~to listing on regulated markets of other EU or non-EU countries.~~

TABLE 2: CERTIFICATES REPRESENTING SHARES

Applications for the admission to listing of certificates representing shares must be accompanied by:

1. the documentation specified in Table 1 in points 1.01, 1.02, 2.01, 2.02, 3.00, 4.00 relative to the issuer of the shares represented;
2. the documentation specified in Table 1 in points 1.00 and 2.00 relative to the issuer of the certificates representing the shares.
3. Declaration that the contract has been signed with a SDIR included among the list of authorised persons kept by Consob or, alternatively, if the issuer does not use a SDIR for the public disclosure of regulated information, a declaration that the issuer has chosen to disclose regulated information on its own pursuant to Article 65-sexies of Consob Issuer's Regulation.

The declaration must be renewed without delay if a new SDIR is chosen to replace the SDIR previously chosen or after the issuer's decision to disclose regulated information on its own.

The declaration must be attached in the case of issuers requesting admission to trading of securities in Euronext Milan market and where Italy is the Home country pursuant to Article 1, paragraph 1, letter w-quater of the Consolidated Law on Finance or where Italy is the only Host country, but which do not have securities admitted to trading in the Home country pursuant to Article 112-bis, paragraph 1 of Consob Issuer's Regulation. The declaration must be attached in the case of issuers requesting admission to trading of securities in Euronext Milan market in Italy which is a Host country together with other EU member states and not in the Home country, where established by Consob pursuant to Article 112-bis, paragraph 2 of Consob Issuer's Regulation.

* * *

Issuers of the shares represented established under foreign law must also accompany their application with a declaration confirming that:

- the issuer is regularly established and that its articles of incorporation and bylaws conform with the laws and regulations to which it is subject;
- the shares represented were issued in compliance with the applicable laws, regulations and other provisions and conform with the laws and regulations to which they are subject, also as regards their representation in paper form where applicable;
- exclusively limited for the issuer under foreign law of a non-EU country and that has not securities listed on other regulated markets ~~of other EU countries~~—there are no impediments to the substantial observance by the

issuer of the provisions contained in these Rules, in laws and in other regulations concerning the information that issuers of financial instruments admitted to listing must make available to the public, the Consob and Borsa Italiana; ~~the declaration is supported by a legal opinion issued by a lawyer licensed to practice in the country in which the issuer has its headquarters.~~

Issuers of the certificates representing shares established under foreign law must also accompany their application with a declaration confirming that:

- the issuer is regularly established and that its articles of incorporation and bylaws conform with the laws and regulations to which it is subject;
- the financial instruments for which admission to listing is being applied for ~~were issued in compliance with the laws, regulations and every other applicable provision and conform with the laws and regulations to which they are subject, also as regards their representation in paper form where applicable;~~
- there are no impediments of any kind to the exercise of all the rights attaching to the financial instruments for which application for listing has been made by all the holders who are in identical conditions.

* * *

Borsa Italiana may, for the purposes of its examination and also during the same, request the issuer to provide additional information, clarifications and documentation with respect to that provided for in the preceding points. Borsa Italiana may also agree to the omission of information or documents referred to in the preceding points, where such data or documents can be considered superfluous or are already contained in other documentation submitted by the issuer or where the issuer already has financial instruments admitted **to trading on regulated markets or non EU markets** ~~to listing on regulated markets of other EU or non EU countries.~~

Omissis

TABLE 3: BONDS AND OTHER DEBT SECURITIES

3.1 covered bonds

Applications for the admission to listing of covered bonds must be accompanied by the following documentation:

Omissis

a. Financial information

Omissis

4. ~~For companies and entities resulting from extraordinary corporate actions, or whose assets and liabilities underwent substantial changes in the financial year preceding that of the submission of the application or subsequently, the pro-forma annual data or, where the changes occurred after the close of the financial year and more than 9 months have passed since that date and the date of the admission decision, the interim pro-forma data must be attached.~~

~~The above mentioned pro forma data may be omitted where they are already contained in the prospectus.~~

3.3 Bonds convertible into shares

~~Applications for the admission to listing of bonds convertible into shares must be accompanied by the following documentation:~~

~~Omissis~~

~~3.00 Financial information~~

~~Omissis~~

- ~~4. For companies and entities resulting from extraordinary corporate actions or whose assets and liabilities underwent substantial changes in the financial year preceding that of the submission of the application or subsequently, the pro forma annual data or, where the changes occurred after the close of the financial year and more than 9 months have passed since that date and the date of the admission decision, the interim pro forma data must be attached. The above mentioned pro forma data may be omitted where they are already contained in the prospectus.~~

TABLE 4: WARRANTS

Applications for the admission to listing of warrants and other comparable securities must be accompanied by the following documentation:

1.00 Issuer

1. A copy of the resolution adopted by the competent body approving the submission of the application for admission authenticated by the legal representative of the issuer or other duly authorised person.

Omissis

* * *

Issuers established under foreign law must also produce, following submission of an application, a declaration confirming that:

- the issuer is regularly established and that its articles of incorporation and bylaws conform with the laws and regulations to which it is subject;
- the financial instruments for which application for listing has been made ~~were issued in compliance with the laws, regulations and every other applicable provision and conform with the laws and regulations to which they are subject, also as regards their representation in paper form where applicable;~~
- exclusively limited for the issuer under foreign law of a non-EU country and that has not securities listed on other regulated markets ~~of other EU countries~~, there are no impediments to the substantial observance by the issuer of the provisions contained in these Rules, in laws and other regulations to which they are subject concerning the information that issuers of financial instruments admitted to listing must make available to the public, the Consob and Borsa

~~Italiana; the declaration is supported by a legal opinion issued by a lawyer licensed to practice in the country in which the issuer has its headquarters;~~

- ~~- there are no impediments of any kind to the exercise of all the rights attaching to the financial instruments for which application for listing has been made by all the holders who are in identical conditions.~~

~~* * *~~

~~Borsa Italiana may, for the purposes of its examination and also during the same, request the issuer to provide additional information, clarifications and documentation with respect to that provided for in the preceding points. Borsa Italiana may also agree to the omission of information or documents referred to in the preceding points, where such data or documents can be considered superfluous or are already contained in other documentation submitted by the issuer or where the issuer already has financial instruments admitted **to trading on regulated markets or non EU markets** to listing on regulated markets of other EU or non-EU countries.~~

Omissis

3.00 Financial information

Omissis

- ~~4. For companies and entities resulting from extraordinary corporate actions, or whose assets and liabilities underwent substantial changes in the financial year preceding that of the submission of the application or subsequently, the following documents must be attached: a pro forma income statement for at least one financial year ended prior to the date of submission of the listing application; a pro forma balance sheet referred to the closing date of the financial year preceding the application where the extraordinary corporate actions or the substantial changes occurred after that date; the report on the pro forma data prepared by a statutory auditor or a statutory auditing company containing a statement prepared in accordance with the best applicable international standards. The financial statements on a solo or a consolidated basis that provide the basis for the pro forma documents, accompanied by the reports of a statutory auditor or a statutory auditing company thereon, must also be attached. Where the changes occurred after the closing date of the financial year and more than 9 months have elapsed between such date and the admission decision, the following documents must be attached: a pro forma interim income statement for at least the six months subsequent to the close of the last financial year; a pro forma interim balance sheet referred to the end of the half year subsequent to the close of the last financial year where the extraordinary corporate actions or the substantial changes occurred after that date; the report on the pro forma data prepared by a statutory auditor or a statutory auditing company containing a statement prepared in accordance with the best applicable international standards. The interim accounting documents must be prepared using methods consistent with those used for the pro forma annual accounts and compared with those reconstructed for the corresponding period of the previous financial year. Taking account of the planned date for the start of trading, Borsa Italiana may request a pro forma balance sheet and income statement for a period ending on a different date,~~

~~which shall be more recent than the closing date of the latest annual accounts or the end of the six months subsequent to such closing date. The accounting documents referred to in this point must refer to the issuer or be drawn up on a consolidated basis where the issuer is required to prepare consolidated financial statements. The abovementioned pro forma data may be omitted where they are already contained in the prospectus.~~

omissis

TABLE 5: SHARES OR UNITS OF AIFS

Applications for the admission to listing of shares or units of AIFs must be accompanied by the following documentation:

1.00 The management company and the fund or the issuer

1. A copy of the resolution adopted by the competent body approving the submission of the application for admission authenticated by the legal representative of the management company or other duly authorised person.
2. Copies of the management company's articles of incorporation and bylaws, or of the issuer, with a declaration by its legal representative attesting that they are true copies of the prevailing originals.
3. A copy of the fund rules accompanied by the authorisation granted by the Bank of Italy or the corresponding supervisory authority in the case of issuers established under foreign law and authenticated by the legal representative of the management company or other duly authorised person.
4. Copy of the notification of the authorization to operate as an EU AIFM pursuant the AIFM directive, acquired by the AIF operator from the competent authority, with specific indication of the AIFs which are object of marketing in Italy, or other documents certifying the notification or the authorization;
5. Copy of the notification or other documents related to the marketing in Italy of units or shares of reserved AIFs, pursuant to article 43, paragraph 8 of the Italian Consolidated Law on Finance;
6. Copy of the communication sent to Consob foreseen in article 43, paragraph 4 of the Italian Consolidated Law on Finance, in regard to the marketing of units or shares of reserved AIFs, managed by a managing company, or an AIFM not authorized in the EU;
7. For ELTIFs, copy of the documents referred to in the previous numbers if they are compatible {in compliance with article 4-quinques, paragraph 5 of the Italian Consolidated Law on Finance};
8. A Copy any Consob communication or authorization issued pursuant to Article 44 of the Consolidated Law on Finance on marketing of units or shares of AIFs to retail investors.

9. A draft of the prospectus or a copy of the prospectus approved by the competent authority. In the case of open-end AIFs, reference is made to the publication of the prospectus containing the information required pursuant to Article 113-bis of the Consolidated Law on Finance and its implementing provisions. New versions of such draft or supplements must be sent promptly also in version with mark-up evidencing the changes with respect to the last version previously filed.
10. Declarations pursuant to Article 2.3.4, paragraph ~~4~~ **2**, of the Rules, ~~for those parties provided for by paragraph 7 of the same Article.~~
 - ~~11. A report comparing the issuer's model of corporate governance with the recommendations of the self-regulatory code adopted by the trade association it belongs to. Where, subsequent to the submission of the listing application, changes are made to the company's corporate governance or undertakings to that end are entered into, the report must be updated and sent as soon as it is available and in any case prior to the admission decision.~~
 - ~~12.~~ **11.** A form identifying the officer responsible for relations with Borsa Italiana information department referred to in Article 2.6.1, paragraph 4, of the Rules and his/her substitute, drawn up in accordance with the attached model. The same information is also provided in the processable format provided by Borsa Italiana.
 - ~~13.~~ **12.** Declaration that the contract has been signed with a SDIR included among the list of authorised persons kept by Consob or, alternatively, if the issuer does not use a SDIR for the public disclosure of regulated information, a declaration that the issuer has chosen to disclose regulated information on its own pursuant to Article 65-sexies of Consob Issuer's Regulation.

The declaration must be renewed without delay if a new SDIR is chosen to replace the SDIR previously chosen or after the issuer's decision to disclose regulated information on its own.

The declaration must be attached in the case of issuers requesting admission to trading of securities in Euronext MIV Milan market and where Italy is the Home country pursuant to Article 1, paragraph 1, letter w-querter of the Consolidated Law on Finance or where Italy is the only Host country, but which do not have securities admitted to trading in the Home country pursuant to Article 112-bis, paragraph 1 of Consob Issuer's Regulation. The declaration must be attached in the case of issuers requesting admission to trading of securities in Euronext MIV Milan market in Italy which is a Host country together with other EU member states and not in the Home country, where established by Consob pursuant to Article 112-bis, paragraph 2 of Consob Issuer's Regulation.

*2.00 Certificates **Securities** to be admitted*

1. A declaration by the depository bank attesting that the units or shares of AIFs are freely negotiable and subject to the rules governing the form, entitlement and circulation of dematerialised securities in the case of issues made under

Italian law or under the corresponding rules of the foreign law applicable where the shares were issued.

2. A declaration by Monte Titoli S.p.A. attesting that the financial instruments to be admitted to trading can be settled via the settlement system on the deposit accounts opened with it.
3. Where the issuer intends to use the admission procedure referred to in Article 2.4.3 of the Rules,²
 - ~~— the specification of the offering price of the shares or units;~~
 - ~~— the specification of the minimum quantity of certificates to be allotted on the occasion of the offering;~~
 - a declaration, signed by the legal representative of the issuer or other duly authorised person, accepting the undertakings referred to in paragraphs 1(a) and 1(b) of such article.
4. In the case of a fund, the total number of subscribers of the certificates **units** and the par value of the certificates **units** placed.

~~Where the issuer uses the admission procedure referred to in Article 2.4.3 of the Rules, the results of the offering must be notified, within the time limits referred to in paragraph 1(a) of such article, using the form prepared by Borsa Italiana and shown in Annex 2, except for the case governed by Article 2.2.34, paragraph 9, where the direct distribution procedure set out in Article 2.4.3, paragraph 7, is used, in which only the figure for the quantity placed must be notified.~~

In the case of SICAFs or SICAVs, the estimated number of shareholders, based on the shareholders register, the latest communications received, and other data available.

Where the issuer uses the admission procedure referred to in Article 2.4.3 of the Rules, the results of the offering must be notified, within the time limits referred to in paragraph 1 letter (a) of such article, using the form prepared by Borsa Italiana and shown in Annex 2, except for the case governed by Article 2.2.34, paragraph 9, where the direct distribution procedure set out in Article 2.4.3, paragraph 7, is used, in which only the figure for the quantity placed must be notified

3.00 Financial information

1. ~~A copy of the latest annual report, or in the absence thereof, statements of the profits and losses and assets and liabilities for a period of less than one year, authenticated by the management company's legal representative or other duly authorised person, audited by a statutory auditor or statutory auditing company. Where the interval between the closing date of the financial year and the admission to listing decision is more than seven months, a copy of the half-yearly report must be attached together with the opinion of the statutory auditor or the statutory auditing company. The interval between the closing~~

~~date of the latest annual report on operations and the admission to listing decision may not be more than fourteen months.~~

- ~~2. In the case referred to in Article 2.2.34, paragraph 2, of the Rules has been granted, a copy of pro forma statements of the fund's profits and losses and assets and liabilities. The report of statutory auditor or statutory auditing company containing the results of the checking activity on the reasonableness of the basic assumptions made in preparing the pro forma report, on the correct application of the methods used and on the appropriateness of the accounting policies adopted for the preparation of the document.~~

43.00 Specialist

The undertaking must be drawn up in accordance with the following model:

An undertaking by the specialist to intervene in the market in order to support the liquidity of the financial instruments for which admission to listing is being applied for pursuant to and for the purposes of Title 4.4 of the Rules:

- Data concerning the specialist
- Company name
- Registered office
- Firm ID
- Tel.
- ~~Fax~~
- Admitted to trading on the Stock Exchange in the Euronext MIV Milan market
- Date of the appointment and duration of the engagement
- The relationship between Borsa Italiana and the Specialist shall be governed by the general conditions for the supply of the services
- The Specialist declares that the persons acting as specialist have adequate professional qualifications and know the rules governing and the manner of performing the activity of specialists and the related technical instruments
- The specialist in non reserved AIFs undertakes to observe the provisions of the Rules and the Instructions, and, in particular, the provisions of Title 4.4 of the Rules concerning the activity of specialists in non reserved AIFs, which it declares it knows and accepts, and to observe subsequent amendments to the Rules and the Instructions.

omissis

54.00 Issuers established under foreign law

Issuers established under foreign law must also accompany their application with a declaration confirming that:

- the issuer is regularly established and that its articles of incorporation and bylaws conform with the laws and regulations to which it is subject;
- the financial instruments for which application for listing has been made ~~were issued in compliance with the laws, regulations and every other applicable provision and conform with the laws and regulations to which they are subject, including as regards their representation in paper form where applicable;~~
- exclusively limited for the issuer under foreign law of a non-EU country and that has not securities listed on other regulated markets ~~of other EU countries~~ there are no impediments to the substantial observance by the issuer of the provisions contained in these Rules, in laws or other regulations to which they are subject concerning the information that the issuer of financial instruments admitted to listing must make available to the public, Consob and Borsa Italiana; ~~the declaration is supported by a legal opinion issued by a lawyer licensed to practice in the country in which the issuer has its headquarters;~~
- there are no impediments of any kind to the exercise of all the rights attaching to the financial instruments for which application for listing has been made by all the holders who are in identical conditions;
- there are no impediments to the substantial observance by the issuer of the provisions referred to in Article 2.2.34 of the Rules; the declaration is supported by a legal opinion issued by a lawyer licensed to practice in the country in which the issuer has its headquarters.

* * *

Borsa Italiana may, for the purposes of its examination and also during the same, request the issuer to provide additional information, clarifications and documentation with respect to that prescribed. Borsa Italiana may also agree to the omission of information or documents referred to in the preceding points, where such data or documents can be considered superfluous or are already contained in other documentation submitted by the issuer or where the issuer already has financial instruments admitted **to trading on regulated markets or non EU markets** ~~to listing on regulated markets of other EU or non-EU countries.~~

TABLE 6: ORDINARY SHARES ADMITTED ON THE PROFESSIONAL SEGMENT OF THE EURONEXT MIV MILAN MARKET

Applications for the admission to listing of shares on the Professional Segment of the Euronext MIV Milan market must be accompanied by the following documentation:

1.00 Issuer

1. A copy of the resolution adopted by the competent body approving the submission of the application for admission authenticated by the legal representative of the issuer or other duly authorised person.

2. Copies of the issuer's articles of incorporation and bylaws with a declaration by its legal representative attesting that they are true copies of the originals.
3. A copy of the resolution adopted by the competent body approving the investment strategy and a copy of the investment strategy itself unless it is already contained in the resolution.
4. A draft of the prospectus or a copy of the prospectus approved by the competent authority. New versions of such draft or supplements must be sent promptly also in version with mark-up evidencing the changes with respect to the last version previously filed.
5. In the case of admission procedures accompanied by the offer to Italian and foreign institutional investors of the shares for which admission to listing is being applied for; where an offering circular is prepared for such investors, a copy thereof.
- ~~6. Companies with control over companies established and regulated under the laws of non EU countries submit a declaration of the management body concerning the compliance with the conditions for listing referred to in Article 15 of Consob Markets Regulation, letters a), b) and c) and a declaration of the supervisory body regarding the administrative accounting system referred to in Article 15 of Consob Markets Regulation.~~
- ~~7.~~ **6.** Companies subject to direction and coordination by another company submit a declaration by the management body concerning compliance with the conditions for listing referred to in Article 16 of Consob Markets Regulation.
- ~~8.~~ **7.** A declaration as to whether or not the circumstances referred to in Article 2.3.3, paragraph ~~2-3~~, of the Rules exist.
- ~~9.~~ **8.** Documentation attesting compliance with the provisions referred to in Article 2.2.37, paragraph ~~4~~ **9**, regarding the establishment of an escrow account, where applicable.
- ~~10.~~ **9.** Summary *curriculum vitae* of the members of the management body and managers of the company; a description of the powers delegated to members of the management body and of the duties of managers.
- ~~11.~~ **10.** For the persons referred to in Article 2.2.37, paragraph ~~5~~ **10**, of the Rules, a summary curriculum vitae showing that the experience requirements referred to in Article 2.2.37, paragraph ~~5~~ **10**, of the Rules are satisfied.
- ~~12.~~ **11.** A form identifying the officer responsible for relations with Borsa Italiana's information department referred to in Article 2.6.1, paragraph 4, of the Rules and his/her substitute, drawn up in accordance with the attached model. The same information is also provided in the processable format provided by Borsa Italiana.
- ~~13.~~ **12.** Declaration that the contract has been signed with a SDIR included among the list of authorised persons kept by Consob or, alternatively, if the issuer does not use a SDIR for the public disclosure of regulated information, a declaration that the issuer has chosen to

disclose regulated information on its own pursuant to Article 65-sexies of Consob Issuer's Regulation.

The declaration must be renewed without delay if a new SDIR is chosen to replace the SDIR previously chosen or after the issuer's decision to disclose regulated information on its own.

The declaration must be attached in the case of issuers requesting admission to trading of securities in Euronext MIV Milan market and where Italy is the Home country pursuant to Article 1, paragraph 1, letter w-quater of the Consolidated Law on Finance or where Italy is the only Host country, but which do not have securities admitted to trading in the Home country pursuant to Article 112-bis, paragraph 1 of Consob Issuer's Regulation. The declaration must be attached in the case of issuers requesting admission to trading of securities in Euronext MIV Milan market in Italy which is a Host country together with other EU member states and not in the Home country, where established by Consob pursuant to Article 112-bis, paragraph 2 of Consob Issuer's Regulation.

~~14-13.~~ A copy of the rating report, in accordance to Article IA.2.4.1, on the issuer where applicable, ~~with the rating agency, the rating scale and the interval between updates specifically indicated.~~

~~15.~~ **14.** A report on the decision-making procedures and organizational structure, specifying clearly and in documented form the hierarchical relationships and the division of the functions and responsibilities.

In particular, the report shall provide: (i) a summary but exhaustive description of the individual units of the company specifying their functions and the heads thereof; (ii) the division of tasks among the various governing bodies and within same; and (iii) the documentation serving for the decision-making procedures and recording the reasons for decisions.

The report shall also describe: the persons who control the company and the latter's role in the group it belongs to.

The report must describe the composition of the management body, in particular with reference to the presence of independent members and the role of the management body in determining the company's strategies, with special reference to its investment policy and decisions; the role and responsibilities of the various levels of management, specifying whether there are executive and advisory committees and the presence in these committees of independent members. It shall also: provide summary curriculum vitae of the member of the management body, of the managers of the company and of the employees charged with devising and identifying investment opportunities, showing their experience in the management of investment portfolios; describe the powers delegated to members of the management body and the duties of managers; specify the frequency and content of the information made available to the management body and the top management for the control of the performance of the company; and indicate the distribution of the delegated powers within the company, the control mechanisms to check compliance therewith and whether a procedure exists for

requesting permission to exceed the limits established for delegated powers.

The report shall describe the company's risk management system, the measures adopted to ensure that the relevant persons know the procedures to follow for the correct exercise of their responsibilities, the internal control mechanisms designed to ensure compliance with decisions and procedures at every level of the company, and internal procedures and systems for the internal reporting, communication and retention of information.

The report shall describe the company body charged with identifying risk objectives, strategies, profiles and levels and the periodic verification thereof and with making investment decisions. It shall also describe the mechanisms adopted to ensure that investments are selected in an independent manner and in the exclusive interest of investors and the policy for handling conflicts of interest referred to in Article 2.2.37, paragraph 11, with a description of the mechanisms, procedures and organizational measures introduced to identify and manage conflicts of interest and the related flows of information. In addition, the report shall describe the procedures for researching and selecting the companies in which invests and for due diligence.

The declarations referred to in points ~~5 6, 7 and 8~~ of this Article must be renewed if material changes occur to the declared circumstances.

omissis

3.00 Financial information

1. **Where not included in the document referred to in point 1.04, A** a copy of the latest audited financial statements or, in the absence thereof, in the cases referred to in Article 2.2.37, paragraph 1, a **financial interim report** ~~balance sheet and income statement~~ for a period of less than one year provided they have been **subject to a full audit** ~~audited~~ by a statutory auditor or a statutory auditing company, authenticated by the legal representative of the company or other duly authorised person. Where the interval between the closing date of the financial year and the admission to listing decision is more than nine months, a copy of the half-yearly report must be attached together with **a limited audit** ~~the opinion~~ of the statutory auditor or the statutory auditing company, **declared to be true to the original by the legal representative of the issuer or by the person with the necessary powers.** The interval between the closing date of the latest published financial statements and the admission to listing decision may not be more than 15 months.
2. ~~In the case referred to in Article 2.2.37, paragraph 2, of the Rules, a copy of pro forma statements of the company's profits and losses and assets and liabilities for at least one half year. The report of a statutory auditor or a statutory auditing company containing the results of the checking activity on the reasonableness of the basic assumptions made~~

~~in preparing the pro forma data, on the correct application of the methods used and on the appropriateness of the accounting policies adopted for the preparation of the documents. The annual financial statements and the accounting reconstructions that provide the basis for the pro forma documents referred to in Article 2.2.37, paragraph 4, of the Rules, together with the report of a statutory auditor or a statutory auditing company.~~

4.00 Listing agent

1. A declaration **as provided for in** ~~as to whether or not the circumstances referred to in~~ **Article 2.3.3, paragraph 1 2, of the Rules** exist, using the models prepared by Borsa Italiana in Section IA.2.11 of the Instructions.
2. A declaration pursuant to Article 2.3.4, paragraphs **2 and 6**, of the Rules.

5.00 Issuers established under foreign law

Issuers established under foreign law must also accompany their application with a declaration confirming that:

- the issuer is regularly established and that its articles of incorporation and bylaws conform with the laws and regulations to which it is subject;
- the financial instruments for which application for listing has been made ~~were issued in compliance with the laws, regulations and every other applicable provision and conform with the laws and regulations to which they are subject, including as regards their representation in paper form where applicable;~~
- exclusively limited for the issuer under foreign law of a non-EU country and that has not securities listed on other regulated markets ~~of other EU countries~~ there are no impediments to the substantial observance by the issuer of the provisions contained in these Rules, in laws or other regulations to which they are subject concerning the information that the issuer of financial instruments admitted to listing must make available to the public, Consob and Borsa Italiana; ~~the declaration is supported by a legal opinion issued by a lawyer licensed to practice in the country in which the issuer has its headquarters;~~
- there are no impediments of any kind to the exercise of all the rights attaching to the financial instruments for which application for listing has been made by all the holders who are in identical conditions;
- there are no impediments to the substantial observance by the issuer of the provisions referred to in Article 2.2.36 of the Rules; the declaration is supported by a legal opinion issued by a lawyer licensed to practice in the country in which the issuer has its headquarters.

* * *

Borsa Italiana may, for the purposes of its examination and also during the same, request the issuer to provide additional information, clarifications and documentation with respect to that provided for in the preceding points. Borsa Italiana may also agree to the omission of information or documents referred to in the preceding points, where such data or documents can be considered superfluous or are already contained in other documentation submitted.

TABLE 7: SHARES OF ISSUERS OPERATING MAINLY IN THE REAL ESTATE RENTAL FIELD, AND SIIQS

1.00 Reference

Applications for the admission to listing of SIIQs' shares must be accompanied by the documents referred to in Table 1, insofar as they are compatible and in accordance with the provisions of Chapter 11, Title 2.2., Part 2 of the Rules.

2.00 Organizational Structure

The application for admission must be accompanied by the following documents:

1. a report containing a detailed description of the policy for the management of conflicts of interest. More specifically, in order to meet the requirements referred to in Article 2.2.38, paragraph 4, a description shall be provided of the criteria employed to identify the conflicts of interest that could arise as a result of the SIIQ's activity, together with the procedures and organizational measures adopted to manage such conflicts of interest;
2. a brief curriculum vitae of each member of the governing body, of the executive managers and of the employees appointed to identify and formulate investment opportunities, showing their experience and their meeting of requirements regarding professionalism as per Article 2.2.38, paragraph 3.

3.00 Formula for the calculation of the SIIQs' minimum level of investment

$$\text{Ratio} = \text{NAV} / (\text{NAV} + \text{CAP. INCREASE}) \geq 0.3$$

- CAP. INCREASE: the maximum revenue from the capital increase to be used for the purpose of the listing, net of proceeds earmarked for the purchase of the properties subject to purchase agreements conditional upon listing;
- Net Asset Value (NAV): the market value of the assets in the issuer's initial portfolio net of the residual debt on such;
- Initial Portfolio: real estate assets, as defined by Section 1, paragraph 121, of Italian law no. 296/2006 and subsequent amendments and additions, already identified and owned by the company at the date of the start of trading and/or the object of capital contributions and/or of purchase agreements conditional upon the start of trading (including those agreements that are completed after listing).

Borsa Italiana may, for the purposes of its examination and also during the same, request the issuer to provide additional information, clarifications and documentation with respect to that prescribed.

Borsa Italiana may also agree to the omission of information or documents, if such are deemed superfluous, or are already contained in other documentation submitted by the issuer, or should the issuer already have financial instruments admitted **to trading on regulated markets or non EU markets** ~~to listing on regulated markets of other EU or non-EU countries.~~

Omissis

Section IA.2.11

Independence requirements for listing agents

Article IA.2.11.1

(Independence requirements for listing agents)

1. Pursuant to Article 2.3.3, paragraph **34**, of the Rules, the listing agent may not be appointed where one of the following circumstances occurs:
 - a) except in the case referred to in paragraph 3 **of this Article**, the listing agent's Group holds an interest in the issuer's Group of more than 10% of the share capital;
 - b) the issuer's Group holds an interest in the listing agent's Group of more than 10% of the share capital.
2. Exclusively for the purpose of calculating the percentage referred to in paragraph 1(a), account shall also be taken of the rights of pledge or usufruct on the issuer's shares held by the listing agent's Group if the latter holds the related voting rights.
3. In the case referred to in paragraph 1(a), the limit of 10% may be exceeded up to a maximum of 30% if at the date of submission of the application the listing agent or the company of the listing agent's group has undertaken not to sell, offer, pledge or, in general, effect transactions involving an interest in the issuer's Group that exceeds the limit referred to in paragraph 1(a). The undertaking lapse one year after the date of the start of trading.
4. Without prejudice to paragraphs 1, 2 and 3, if the issuer intends to use the procedure for admission in connection with an increase in capital, the listing agent may not be appointed if the ratio between the net financial position and the gross operating profit (both as reported in the latest consolidated annual financial statements subjected to statutory audit) is greater than 2.5 and at least one of the following conditions is satisfied:
 - a) the credit positions between the listing agent's group and the issuer (together with the group it heads) exceed 33% of the issuer's consolidated gross debt (as reported in the latest financial statements subjected to statutory audit);

- b) the credit positions between the listing agent's Group and the group the issuer belongs to exceed 33% of the consolidated gross debt of the group the issuer belongs to (as reported in the latest financial statements subjected to statutory audit) and at least one of the following parameters exceeds 33%:
- the ratio of the consolidated sales revenue of the issuer to the consolidated sales revenue of the group the issuer belongs to (both as reported in the latest audited income statement);
 - the ratio of the consolidated gross operating profit of the issuer to the consolidated gross operating profit of the group the issuer belongs to (both calculated on the basis of the latest audited income statement);
 - the ratio of the total consolidated assets of the issuer to the total consolidated assets of the group the issuer belongs to (both calculated on the basis of the latest audited balance sheet).
5. ~~In the case referred to in Article 2.3.3, paragraph 5,~~ If the issuer intends to use the procedure for admission accompanied by an offer for sale, the listing agent may not be appointed if there are one or more selling shareholders who directly and indirectly hold an interest of more than 30% and at least one of the following conditions is satisfied:
- a) the listing agent's Group holds an interest in the selling shareholder's group equal to more than 30% of the share capital;
 - b) the ratio between the net financial position and the gross operating profit of the selling shareholder (both as reported in the latest consolidated annual financial statements subjected to statutory audit) is greater than 2.5 and the credit positions between the listing agent's Group and the selling shareholder exceed 33% of the latter's consolidated gross debt (as reported in the latest audited financial statements).
6. Where, between the closing date of the last audited accounting statement and the date of the submission of the application, substantial changes have undergone between the listing agent's Group and the issuer's Group, or between the listing agent's Group and the selling shareholder, such as they imply the exceeding the limits referred to in the paragraphs 4 and 5, the information relating these changes must be produced at the date of the submission of the application.

Omissis

**Model declaration by the listing agent pursuant to Article 2.3.3,
paragraph 2, of the Rules of the markets organised and managed by
Borsa Italiana S.p.A. and Article IA.2.11 of the Instructions**

[name of the listing agent], in the duly authorised person of ...

WHEREAS

- pursuant to Articles 2.4.1 and 2.4.3 of the Rules of the markets organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. (hereinafter "Borsa Italiana"), ... [name of the issuer] has sent Borsa Italiana an application for admission to listing [specify the market and type of financial instrument];
- on ... [date] the issuer appointed ... [name of the listing agent] to act as listing agent for the performance of the functions referred to in Article 2.3.4 of the Rules;

IN CONSIDERATION OF THE PREMISES

... [name of the listing agent], in its capacity as listing agent, on behalf and for the account of the group to which it belongs pursuant to and for the purposes of Article 2.3.3, paragraphs **1 and 3** ~~2 and 4~~, of the Rules, issues the following declarations:

SECTION 1

(Equity interests and shares held through pledges or usufruct contracts in accordance with Article IA.2.11.1 – fill in the relevant parts)

- at the date of submission of the application for admission the percentage holding of the listing agent's Group in the capital of the issuer's Group, including rights of pledge or usufruct on the issuer's shares, was equal to ... %

SECTION 3

(Credit positions between the listing agent's group and persons with significant holdings in the issuer pursuant to Article 2.3.3, paragraph **1** ~~2~~(c) – fill in the relevant parts)

- at the date of submission of the application, there were the following equity interests and credit positions between the listing agent's group and persons with significant direct and indirect holdings in the issuer:

[NEW ARTICLE]

Article IA.2.1.14

(Specialist for issuers with capitalization of less than 1,000 million euros)

Pursuant to article 2.2.2 paragraph 13 of the Rules, in the case of admission pursuant to article 2.4.3 of the Rules, the market capitalization is calculated on the basis of the offer price; in the case of admission pursuant to article 2.4.2 of the Rules, the capitalization will be calculated on the basis of the average of the official prices of the three months preceding the decision to admit to trading; where such information is not available, the market capitalization will be calculated on the basis of the official price on the first day of trading.

5. Instructions to the Euronext Derivatives Market: *fine tunings with reference to the rules of the transmission of orders to the market and the trading of Options on the FTSE MIB Index.*

INSTRUCTIONS

**Article IA.3.2.2
(Transmission of orders to the market)**

Omissis

~~5. With reference to the performance of the activity of voluntary Market Maker and Liquidity Provider for derivative financial instruments, orders entered on the Euronext Derivatives Milan market by persons charged with that activity must be identified with the code "MM" in the "customer code" field, in order to segregate transactions deriving from that activity in a special sub-account of the account held with the clearing and guarantee system~~

omissis

**Article IA.8.1.7
(Options on the FTSE MIB stock index)**

omissis

4. It shall be traded:
 - a) "MIBO options":
 - for six-month maturities and yearly maturities (relative to the years following the current year), at least 21 exercise prices for both call and put series, with intervals of 1,000 index points; when the six-month maturities fall within the twelve months (current year), new exercise prices shall be introduced with intervals of 500 index points, up to the trading of at least ~~15~~ **21** exercise prices for both the call and put series;
 - for monthly and quarterly maturities (relative to the current year), at least ~~15~~ **21** exercise prices for both call and put series, with intervals of ~~250~~ **100** index points **for maturity dates falling within a 2-month period** and 500 index points for the subsequent maturities; ~~on the Thursday of the second week prior to the maturity of the monthly MIBO option contract, new strike prices shall be introduced on the call series and put series, with intervals of 100 index points, up to the trading of at least 21 strike prices on the call and put series;~~

omissis

**Article IA.8.1.8
(American style stock options with physical delivery)**

omissis

4. Contracts shall be admitted to trading with maturity days equal to the 1st, the 2nd, the 4th Friday of the month and the 5th if there is one, hereinafter called "Weekly stock options". Borsa Italiana, through a specific Notice, shall identify the contracts which are admitted to trading considering the liquidity of the stock options and the interest of the market. "Weekly stock option" contracts shall be admitted to trading on Thursdays; if a Thursday is not a trading day, the admission day shall be the first trading day subsequent such day. The "weekly stock option" contract with maturity corresponding to the maturity of the monthly stock option is not admitted to trading. The maturity day shall coincide with the Friday of the second week subsequent the listing of the contract; if a Friday is not a trading day, the maturity day shall be the first trading day before such day. In each trading session shall be quoted **at least** the two nearest weekly maturities. Trading in a maturing series shall end on the day before its maturity day.

5. The following shall be tradable:

a) "stock options"

- for the six-month maturities of more than twelve months, at least 37 exercise prices shall be traded for both the call and the put series, expressed in euro and referred to an individual stock, with intervals indicated in the following table (column C). When six-month maturities fall within the twelve months, new exercise prices shall be introduced, up to at least ~~19~~ **21** exercise prices shall be traded for both the call and put series at the intervals indicated in the following table (column B).
- for each maturity up to twelve months (monthly and three-month maturities) at least ~~19~~ **21** exercise prices shall be traded for both the call and the put series, expressed in euro and referred to an individual stock, with intervals indicated in the following table (column B); ~~on the Thursday preceding the maturity week of the monthly stock option contract,~~ **for maturities falling within a period of 2 months** new exercise prices shall be introduced on the second monthly maturity trading, up to the trading of at least ~~19~~ **21** exercise prices, ~~for both the call and put series~~ at the intervals indicated in the following table (column A).

omissis

7. Borsa Italiana may introduce additional strike prices with respect to those referred to in paragraph 6 when it is necessary for market needs or to ensure regular trading, with account taken of the performance of the underlying share. The **new** strike prices ~~will be generated with the~~ **introduced for call and put options shall be multiples of the** intervals, ~~or multiples of these,~~ specified in column A of the table in paragraph 5 ~~for call and put options~~ **and comply with the price band provided for the strike price, or the one immediately preceding or following it.**

omissis

Article IA.8.1.9
(European style stock options with cash settlement)

omissis

4. The following shall be tradable:
- for the six-month maturities of more than twelve months, at least 37 exercise prices shall be traded for both the call and the put series, expressed in euro and referred to an individual stock, with intervals indicated in the following table (column C). When six-month maturities fall within the twelve months, new exercise prices shall be introduced, up to at least ~~19~~ **21** exercises prices shall be traded for both the call and put series at the intervals indicated in the following table (column B);
 - for each maturity up to twelve months (monthly and three-month maturities) at least ~~19~~ **21** exercise prices shall be traded for both the call and the put series, expressed in euro and referred to an individual stock, with intervals indicated in the following table (column B); ~~the Thursday prior to maturity of the monthly stock option,~~ **for maturities falling within a period of 2 months,** new strike prices are introduced ~~on the second monthly maturity trading,~~ on the call series and on the put series until at least ~~19~~ **21** strike prices are traded ~~on the call series and on the put series,~~ with the intervals indicated in column A of the following table:

omissis

6. Borsa Italiana may introduce additional strike prices with respect to those referred to in paragraph 5 when it is necessary for market needs or to ensure regular trading, with account taken of the performance of the underlying share. The **new** strike prices ~~will be generated with the~~ **introduced for call and put options shall be multiples of the** intervals, ~~or multiples of these,~~ specified in column A of the table in paragraph 4 ~~for call and put options~~ **and comply with the price band provided for the strike price, or the one immediately preceding or following it.**

Article IA.8.1.10
(European style stock options of with physical delivery)

omissis

4. The following shall be tradable:
- for the six-month maturities of more than twelve months, at least 37 exercise prices shall be traded for both the call and the put series, expressed in euro and referred to an individual stock, with intervals indicated in the following table (column C). When six-month maturities fall within the twelve months, new exercise prices shall be introduced, up to at least ~~19~~ **21** exercises prices shall be traded for both the call and put series at the intervals indicated in the following table (column B);

- for each maturity up to twelve months (monthly and three-month maturities) at least ~~19~~ **21** exercise prices shall be traded for both the call and the put series, expressed in euro and referred to an individual stock, with intervals indicated in the following table (column B); the Thursday prior to maturity of the monthly stock option, ~~on the second monthly maturity trading~~ **new strike prices for maturities falling within a period of 2 months**, are introduced on the call series and on the put series until at least ~~19~~ **21** strike prices are traded ~~on the call series and on the put series~~, with the intervals indicated in column A of the following table:

omissis

6. Borsa Italiana may introduce additional strike prices with respect to those referred to in paragraph 5 when it is necessary for market needs or to ensure regular trading, with account taken of the performance of the underlying share. The ~~new~~ **strike prices will be generated with the introduced for call and put options shall be multiples of the** intervals, ~~or multiples of these~~, specified in column A of the table in paragraph 4 ~~for call and put options~~ **and comply with the price band provided for the strike price, or the one immediately preceding or following it**

6. Procedure for ascertaining violations

RULES

Article 2.3.10 (Procedure for verifying violations)

omissis

6. Decisions adopted pursuant to the preceding paragraph shall be promptly notified to the interested party giving the reasons for the decision. ~~If one of the measures referred to in Article 2.3.9 is applied, the costs of the procedure and in particular those in relation to the examination of the written briefs submitted and the hearings requested, determined on a flat rate basis in accordance with the provisions of Article 3.3.4, paragraph 3, shall be charged to the listing agent.~~

omissis

Article 2.6.11 (Procedure for verifying violations)

Omissis

6. Decisions adopted pursuant to the preceding paragraph shall be promptly notified to the interested party giving the reasons for the decision. ~~If one of the measures referred to in Article 2.6.10 is applied, the costs of the procedure and in particular those in relation to the examination of the written briefs submitted and the hearings requested, determined on a flat rate basis in accordance with the measure referred to in Article 2.6.16, shall be charged to~~

the issuer.

Articolo 3.4.5
(Procedure for verifying violations)

Omissis

6. Decisions adopted pursuant to the preceding paragraph shall be promptly notified to the interested party giving the reasons for the decision. ~~If one of the measures referred to in Article 3.4.4 is applied, the costs of the procedure and in particular those in relation to the examination of the written briefs submitted and the hearings requested, determined on a flat rate basis in accordance with the provisions of Article 3.3.4, shall be charged to the market intermediary.~~