

AVVISO n.36399	22 Settembre 2022	---
---------------------------------	-------------------	-----

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

<p style="text-align: center;">MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEI MERCATI E RELATIVE ISTRUZIONI</p> <p style="text-align: center;">PROCESSO DI LISTING</p>
--

La Consob con delibera n. 22455 del 21 settembre 2022 ha approvato le modifiche al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, (il "Regolamento") e alle relative Istruzioni ("Istruzioni"), deliberate dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 21 luglio 2022.

Le modifiche di seguito illustrate entreranno in vigore il **3 ottobre 2022**.

Revisione del processo di listing al fine di rendere più efficiente l'accesso al mercato

Nella seconda metà dello scorso anno, Borsa Italiana è stata invitata dal Ministero dell'Economia e delle Finanze a partecipare ad una "Task Force" interistituzionale, avente l'obiettivo di facilitare l'accesso al mercato per le imprese italiane, ivi incluse le Piccole e Medie Imprese, aumentare le opportunità di investimento e la competitività dei mercati azionari italiani. I lavori della Task Force sono stati rappresentati nel Libro Verde "La competitività dei mercati finanziari italiani a supporto della crescita".

In questo contesto è stata evidenziata la necessità di ridefinire il processo di ammissione alla quotazione sui mercati regolamentati, la cui attuale disciplina è stata ritenuta maggiormente onerosa rispetto ad altri ordinamenti a discapito della competitività del mercato italiano.

La semplificazione del processo di quotazione riveste fondamentale importanza per facilitare l'accesso ai mercati pubblici di un numero crescente di imprese ed aumentare il peso della capitalizzazione complessiva del mercato sull'economia del Paese, a beneficio di crescita e competitività.

Le modifiche relative al processo di listing di Borsa Italiana hanno l'obiettivo di semplificare il processo e i requisiti di ammissione alla quotazione, rivedere il sistema delle responsabilità poste a carico dei diversi attori coinvolti nel processo di ammissione e ridurre i tempi di preparazione e gli oneri di istruttoria legati all'ammissione a quotazione. In particolare, le aree di intervento riguardano i seguenti ambiti:

- semplificazione documentale per gli emittenti;
- competenze di Borsa Italiana in materia di ammissione;
- ruolo e responsabilità dello Sponsor;

- disciplina dell'operatore specialista.

L'assetto complessivo risulta così maggiormente allineato alla regolamentazione degli altri mercati comunitari.

La semplificazione del processo di listing è parte del più ampio sforzo fatto da Euronext per facilitare l'accesso ai mercati dei capitali, attrarre emittenti locali ed internazionali sui propri mercati ed incoraggiare l'accesso a risorse finanziarie grazie all'accesso ai mercati pubblici dei capitali.

1. Semplificazione documentale

L'attuale assetto regolamentare richiede che l'emittente produca una serie di documenti a seguito della presentazione della domanda di ammissione alla quotazione.

Al fine di semplificare la procedura di ammissione, si apportano le seguenti modifiche al Regolamento e alle Istruzioni, volte principalmente alla revisione dei documenti rilevanti nel contesto della procedura di ammissione.

Si elimina, anzitutto, il requisito di elaborare un Memorandum, approvato dall'organo amministrativo, descrittivo del Sistema di controllo di gestione adottato dall'emittente e dalle principali società del gruppo ad esso facente capo.

L'emittente deve ora rilasciare una mera dichiarazione sul Sistema di controllo di gestione, avvalendosi delle verifiche condotte da un revisore legale o una società di revisione legale o da altro soggetto qualificato.

Si elimina l'obbligo di depositare, in sede di domanda di ammissione a quotazione, i seguenti documenti:

- il piano industriale consolidato dell'esercizio in corso e dei due esercizi seguenti, e il relativo confronto tra i dati previsionali e dati consuntivi relativi agli ultimi tre esercizi (punto 3.08). Il piano industriale, unitamente alle valutazioni svolte ai fini della dichiarazione sul capitale circolante inclusa nel prospetto informativo, deve essere fornito al listing agent affinché quest'ultimo possa svolgere le proprie valutazioni nel procedimento di ammissione;
- la Relazione contenente il confronto del sistema di governo societario dell'emittente con le raccomandazioni proposte dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate (punto 1.11). Resta inteso che le caratteristiche del sistema di governo societario e la sua rispondenza alle raccomandazioni del Codice di Autodisciplina rimangono oggetto di analisi da parte di Borsa Italiana che anziché acquisire la Relazione baserà le sue valutazioni sulle risultanze del

prospetto oltre che sugli elementi acquisiti nel contesto della propria attività istruttoria attraverso l'interazione con emittente e listing agent;

- il Documento elaborato a supporto della Valutazione (punto 2.05), in cui si richiede che venga riportato lo sviluppo del metodo di attualizzazione dei flussi economico/finanziari e del metodo dei multipli di mercato;
- copia dei fascicoli relativi agli ultimi tre Bilanci annuali, di esercizio o consolidati, ove l'emittente sia tenuto alla loro redazione, in quanto già contenuti nel prospetto;
- copia della relazione del revisore legale o della società di revisione legale incaricata, relativa al bilancio, di esercizio e consolidato, dell'ultimo dei tre periodi annuali e, se esistente, dei due precedenti esercizi (punto 3.02); e
- l'analisi alla data più recente di eventuali rapporti di debito scaduti dell'emittente e delle altre società del gruppo ad esso facenti capo, inclusi sia i debiti finanziari sia quelli di natura commerciale, tributaria e previdenziale.

2. Competenze in materia di ammissione

Il ridimensionamento della rilevanza del piano industriale nel contesto della disciplina di ammissione, come descritta nel paragrafo che precede, implica una revisione dei criteri esemplificativi delle cause di rigetto della domanda di ammissione alla quotazione, con l'eliminazione del novero delle casistiche al ricorrere delle quali Borsa Italiana può respingere la domanda.

Restano fermi viceversa i motivi del rigetto, ed in particolare la necessità di tutela degli investitori, includendo tra i motivi il caso in cui l'ammissione possa pregiudicare la reputazione del mercato nel suo complesso e/o di Borsa Italiana. Si esplicita che le valutazioni di Borsa Italiana circa la contrarietà all'interesse degli investitori dell'ammissione a quotazione possono basarsi sulle risultanze delle interlocuzioni avute con il listing agent oltre che sulle evidenze documentali e sulle altre informazioni a disposizione del gestore del mercato.

3. Ruolo e responsabilità dello Sponsor (*Listing agent*)

La revisione del processo di listing prevede anche il rimodellamento della figura dell'intermediario incaricato della domanda di ammissione, che da Sponsor viene adesso rinominato come "listing agent" proprio in considerazione della revisione sostanziale delle attività che questo è chiamato a svolgere.

Si è posta, innanzitutto, la necessità di riqualificare il ruolo dell'intermediario incaricato della domanda di ammissione nell'ambito dei consorzi di collocamento di titoli azionari, attribuendo allo stesso almeno una tra la funzione di *global coordinator*

e quella di *book runner*, anziché svolgere, come in passato, il ruolo di capofila (*lead manager*) dell'offerta al pubblico o del collocamento istituzionale, al fine di capitalizzare il patrimonio di conoscenze e le responsabilità che il listing agent si assume nell'accompagnare l'emittente, nella quotazione sul mercato, nell'ambito di tutto il percorso autorizzativo davanti all'autorità di vigilanza e alla società di gestione del mercato.

Nel nuovo assetto regolamentare, inoltre, il listing agent rappresenta il riferimento per le interlocuzioni con Borsa Italiana nel contesto della procedura di ammissione.

Contestualmente alla rimodulazione delle competenze di Borsa Italiana in relazione al processo di listing descritta nel precedente paragrafo, si prevede una decisa riduzione delle responsabilità e degli oneri precedentemente posti a carico dello Sponsor.

In particolare, non si richiede più che il listing agent:

- dichiarare di non essere venuto a conoscenza di elementi tali da far ritenere che l'emittente e le principali società del gruppo non abbiano adottato al proprio interno un Sistema di controllo di gestione conforme a quello descritto dall'emittente nel citato Memorandum;
- dichiarare di essersi formato il convincimento che i dati previsionali esibiti nell'ambito del piano industriale, relativi all'esercizio in corso alla data di presentazione della domanda di quotazione, sono stati determinati dall'emittente dopo attento e approfondito esame documentale delle prospettive economiche e finanziarie dell'emittente e del gruppo.

Si è proceduto all'aggiornamento e revisione delle disposizioni in tema di operazioni di *reverse merger* al fine di adattarla al revisionato impianto regolamentare.

4. Disciplina dell'operatore specialista

Infine – per le società con capitalizzazione di mercato prevedibile inferiore a 1.000 milioni di euro – si nomina un operatore specialista, il quale svolgerà le funzioni di cui all'articolo 2.3.5 del Regolamento relativamente alle azioni ordinarie, in luogo del listing agent e in analogia con quanto previsto per le società STAR, per i 3 anni successivi all'ammissione. Questa limitazione potrebbe essere rivista laddove vengano introdotti nuovi incentivi fiscali.

I testi aggiornati del Regolamento e delle relative Istruzioni saranno resi disponibili sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it

Di seguito si riportano le modifiche ai testi del Regolamento e delle relative Istruzioni.

REGOLAMENTO

Articolo 1.3 (Definizioni)

“Ammissione alla quotazione o **ammissione**” Indica l’ammissione alla quotazione ufficiale, nonché la decisione volta ad accertare la presenza dei requisiti di ammissione al mercato;

PARTE 2 AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE E ALLE NEGOZIAZIONI

omissis

Articolo 2.1.2 (Competenze in materia di ammissione)

~~1. Gli strumenti finanziari di cui al precedente articolo possono essere ammessi da Borsa Italiana alla quotazione, e alle negoziazioni, sempre che siano soddisfatte tutte le condizioni di cui ai Titoli 2.1, 2.2, 2.3 e 2.4.~~

1. Borsa Italiana può respingere la domanda di ammissione alla quotazione, con provvedimento motivato e comunicato tempestivamente all’interessato:
 - a) se le caratteristiche dello strumento finanziario siano tali da far ritenere che non possa aver luogo la formazione di un mercato regolare;
 - b) se, avendo altri strumenti finanziari già ammessi alle negoziazioni, l’emittente non adempie agli obblighi derivanti dalla stessa;
 - c) se, essendo lo strumento finanziario già ammesso alle negoziazioni in un altro Stato, l’emittente non adempie agli obblighi derivanti dalla stessa;
 - d) se la situazione dell’emittente, **anche tenuto conto di quanto comunicato dal listing agent ai sensi dell’articolo 2.3.4 del Regolamento**, sia tale da rendere l’ammissione contraria all’interesse degli investitori; **e**
 - e) **se si ritenga che l'ammissione possa pregiudicare la reputazione del mercato nel suo complesso e/o di Borsa Italiana**. ~~A tal fine Borsa Italiana farà prevalentemente riferimento ai seguenti elementi: la presenza di gravi squilibri nella struttura finanziaria, un critico posizionamento competitivo nei principali settori di attività, l’evidenza di importanti fattori di incoerenza nel piano industriale e la carenza di elementi di riscontro delle ipotesi contenute nel piano medesimo.~~

~~Per gli Emittenti Certificati, tali elementi saranno valutati da Borsa Italiana sulla base dell’esame preventivo condotto nell’ambito del programma riconosciuto e sulla base delle dichiarazioni dello Sponsor di cui all’articolo 2.3.4, comma 2, lettera a) e lettera d) nonché delle ulteriori informazioni prodotte dallo Sponsor e/o dall’emittente. Se la domanda di ammissione è presentata trascorsi 6 mesi dal~~

~~rilascio del certificato, Borsa Italiana si riserva di chiedere ulteriori informazioni all'emittente e/o ulteriori dichiarazioni allo Sponsor.~~

~~3. Borsa Italiana può respingere la domanda di ammissione alla quotazione relativa agli strumenti finanziari di cui all'articolo 2.1.1, comma 1, lettera d) con provvedimento motivato e comunicato tempestivamente all'interessato, se non sono rispettate le condizioni di cui al comma 2, lettera a) e b) e c).~~

~~4. Nel caso di ammissione alla quotazione di azioni di cui agli articoli 2.3.1, comma 6 e all'articolo 2.3.4, comma 10, Borsa Italiana, al fine di valutare l'elemento di cui al comma 2, lettera d), del presente articolo, farà prevalentemente riferimento alla presenza di gravi squilibri nella struttura finanziaria.~~

~~5. Nel caso di ammissione alla quotazione di azioni di cui agli articoli 2.3.4, comma 11, e 2.3.1, comma 2, Borsa Italiana può respingere la domanda di ammissione alla quotazione, con provvedimento motivato e comunicato tempestivamente all'interessato, se non sono rispettate le condizioni di cui al precedente comma 2, lettere a), b) e c).~~

- ~~2.~~ ~~6.~~ Borsa Italiana può subordinare, nel solo interesse della tutela degli investitori, l'ammissione alla quotazione a qualsiasi condizione particolare che ritenga opportuna e che sia esplicitamente comunicata al richiedente.
- ~~3.~~ ~~7.~~ Possono essere ammessi alle negoziazioni, su domanda dell'emittente di un operatore aderente al mercato o su iniziativa di Borsa Italiana, gli strumenti finanziari emessi o garantiti da uno Stato membro dell'Unione Europea o emessi da organismi internazionali di carattere pubblico di cui facciano parte uno o più Stati membri dell'Unione Europea.
- ~~4.~~ ~~8.~~ Con riferimento alle ipotesi di cui all'articolo 2.4.1, comma 1, lettere a) e b), Borsa Italiana può respingere la domanda di ammissione alle negoziazioni, con decisione motivata e comunicata tempestivamente al pubblico mediante Avviso di Borsa Italiana, se non sono rispettate le condizioni di ammissione alle negoziazioni di cui ai Titoli 2.1, 2.2, 2.3 e 2.4.

omissis

Titolo 2.2 Condizione per l'ammissione

Capo 1 – Azioni

Omissis

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, che abbia una conoscenza adeguata dei soggetti coinvolti e che fondi il proprio parere su verifiche adeguate. La relazione contiene 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.

Analoga relazione 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. 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.** ~~redige un Memorandum, approvato dal proprio organo amministrativo, nel quale descrive il Sistema di controllo di gestione adottato dall'emittente e dalle principali società del gruppo ad esso facente capo. Il Memorandum deve descrivere in modo sintetico ma esaustivo, i componenti del sistema, i soggetti responsabili, i contenuti informativi con particolare riguardo agli indicatori utilizzati per il monitoraggio dei principali *key performance indicator* e fattori di rischio aziendale.~~

~~Il Memorandum dovrà altresì indicare le eventuali aree di criticità del Sistema presenti al momento della presentazione della domanda; l'emittente dovrà precisare in quale delle casistiche previste da Borsa Italiana nelle Istruzioni ricadano tali criticità.~~

- 7. 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 al listing agent che i dati di budget relativi all'esercizio in corso 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. Le disposizioni di cui ai commi 6 e 7 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. Le disposizioni di cui ai commi 6 e 7 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. **Le disposizioni di cui al comma 6 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. ~~8.~~ 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. ~~9.~~ 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. ~~10.~~ 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. ~~11.~~ 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. ~~12.~~ 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. ~~13.~~ 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. 39¹ 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. ~~14.~~ 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 informazione sarà diffusa al mercato nell'avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni.
19. ~~15.~~ 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. **Per l'ammissione di 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 azioni ordinarie, per i 3 anni successivi all'ammissione.**

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.

Omissis

Titolo 2.3 Sponsor Listing agent e specialista

Capo 1 – ~~Sponsor~~ **Listing agent** e specialista Euronext STAR Milan

Articolo 2.3.1

(Nomina delle listing agent sponsor)

1. L'emittente deve procedere alla nomina di un **listing agent sponsor** nei seguenti casi:
- a) quando intenda presentare a Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.1.2, comma 1,

¹ 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.

- domanda di 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 richiede che sia nominato uno **listing agent sponsor** per assistere l'emittente negli adempimenti dovuti.
2. Non è necessaria la nomina dello **listing agent sponsor** 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 sponsor** deve essere conferito non più tardi del momento di presentazione a Borsa Italiana della domanda di ammissione degli strumenti finanziari e per una durata tale da coprire almeno 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 dello **listing agent sponsor** 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.
 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 extracomunitario.

Articolo 2.3.2

(Soggetti abilitati a esercitare l'attività di listing agent sponsor)

Possono esercitare l'attività di **listing agent sponsor** le banche e le imprese di investimento nazionali, comunitarie ed extracomunitarie, dotate di comprovata esperienza maturata in operazioni sul mercato primario dei capitali.

Nel caso di ammissione degli strumenti finanziari di cui all'articolo 2.1.1, lettera a), comprese le azioni di SIIQ, preceduta da un'offerta di vendita o di sottoscrizione degli strumenti stessi effettuata mediante consorzio, ~~è~~ **il listing agent sponsor** dovrà **ricoprire il ruolo di *global coordinator e/o di book runner*** ~~essere capofila (lead manager) dell'offerta al pubblico o del collocamento istituzionale.~~

Articolo 2.3.3

(Rapporti tra listing agent sponsor ed emittente)

1. ~~Il~~ **listing agent sponsor** non può far parte del gruppo cui l'emittente appartiene o che fa capo all'emittente.
2. ~~Il~~ **listing agent sponsor** deve rilasciare attestazione a Borsa Italiana, precisando la

natura e la consistenza dei relativi rapporti, qualora:

- a) ~~il~~ **listing agent sponsor** o società del gruppo a cui ~~il~~ **listing agent sponsor** appartiene o che ~~al~~ **listing agent sponsor** fa capo (di seguito, "Gruppo ~~dell~~ **listing agent sponsor**") 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 ~~dell~~ **listing agent sponsor** 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 dello **listing agent sponsor** 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.
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 ~~dell~~ **listing agent sponsor**.
 4. Nei casi di cui al comma 2, lettera a) e lettera b), e comma 3, l'incarico di **listing agent sponsor** non può essere conferito al soggetto che si trovi nelle condizioni specificate nelle Istruzioni.
 5. Borsa Italiana, ai fini di un ordinato svolgimento della procedura di ammissione, può richiedere la nomina di un diverso **listing agent sponsor** 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 sponsor** 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.
 7. Qualora, successivamente all'avvenuta presentazione della domanda di ammissione alla quotazione, l'emittente proceda alla revoca ~~dell~~ **listing agent sponsor** 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 nomini un altro **listing agent sponsor** 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 ~~dell~~ **listing agent sponsor** nel caso di ammissione di strumenti finanziari)

1. ~~Il~~ **listing agent sponsor** collabora con l'emittente nella procedura di ammissione alla quotazione e alle negoziazioni degli strumenti finanziari, ai fini di un ordinato svolgimento della stessa **e rappresenta il riferimento per le interlocuzioni con Borsa Italiana nel contesto della procedura di ammissione.**
2. Nel caso di ammissione alla quotazione degli strumenti finanziari di cui all'articolo 2.1.1, comma 1, lettera a), comprese le azioni di SIIQ, ~~il~~ **listing agent sponsor** assume ~~le~~

~~responsabilità di seguito elencate, rilasciando per ciascuna di esse apposita dichiarazione a Borsa Italiana:~~

~~a) attesta di avere comunicato a Borsa Italiana tutti i dati e i fatti di cui egli è venuto a conoscenza nel corso della propria attività e che dovrebbero essere presi in considerazione da Borsa Italiana stessa ai fini dell'ammissione alla quotazione **ai sensi dell'articolo 2.1.2 comma 1 del Regolamento**, oltre a quelli già resi noti dall'emittente ai sensi dell'articolo 2.4.1, comma 3;~~

~~b) assicura che l'organo amministrativo e l'organo di controllo sono stati adeguatamente informati in ordine alle responsabilità e agli obblighi derivanti dalle leggi e dai regolamenti in vigore e conseguenti all'ammissione alla quotazione e alle negoziazioni degli strumenti finanziari della società stessa.~~

~~e) dichiara di non essere venuto a conoscenza di elementi tali da far ritenere, al momento del rilascio della presente dichiarazione, che la società emittente e le principali società del gruppo ad essa facente capo non abbiano adottato al proprio interno un Sistema di controllo di gestione conforme a quello descritto dall'emittente nel Memorandum e che le eventuali criticità evidenziate dall'emittente non siano incompatibili con la casistica indicata da Borsa Italiana nelle Istruzioni.~~

~~A tal fine, lo sponsor si avvale delle verifiche di conformità condotte da un revisore legale o una società di revisione legale o da altro soggetto qualificato individuato dallo sponsor e incaricato congiuntamente con l'emittente, in possesso di requisiti di professionalità e indipendenza;~~

~~d) dichiara di essersi formato il convincimento che i dati previsionali esibiti nell'ambito del piano industriale, relativi all'esercizio in corso alla data di presentazione della domanda di quotazione, sono stati determinati dall'emittente dopo attento e approfondito esame documentale delle prospettive economiche e finanziarie dell'emittente e del gruppo ad esso facente capo. Qualora il giorno in cui è stata completata la documentazione da allegare alla domanda di ammissione alla quotazione sia successiva al 15 settembre, la dichiarazione deve estendersi ad almeno i primi sei mesi dell'esercizio successivo. Ai fini del rilascio della dichiarazione, lo sponsor potrà avvalersi di un'apposita verifica condotta da un revisore legale o da una società di revisione legale o da altro soggetto qualificato indicato dallo sponsor e accettato dall'emittente.~~

~~L'attestazione di cui alla lettera a) deve essere prodotta a seguito della presentazione della domanda di ammissione alla quotazione e rinnovata non prima dei due giorni di mercato aperto antecedenti il provvedimento di ammissione a quotazione.~~

3. Nel caso di ammissione alla quotazione degli strumenti finanziari di cui all'articolo 2.1.1, comma 1, lettera a), diversi dalle azioni ammesse sul Segmento Professionale del mercato Euronext MIV Milan, per i quali non sia stata presentata la domanda di cui all'articolo 2.2.3, comma 1, ~~lo~~ **il listing agent sponsor** si impegna, altresì, per tutta la durata del proprio incarico e a partire dalla data di inizio delle negoziazioni:

- a) a produrre o a 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 del **listing agent sponsor**, e i relativi analisti. Se la ricerca è stata prodotta da un soggetto diverso dal **listing agent sponsor** essa deve indicare il soggetto che l'ha prodotta e i relativi analisti, nonché la circostanza che è stata prodotta per conto del **listing agent sponsor**;

- b) a organizzare almeno due volte all'anno un incontro tra il management della società e gli investitori professionali, presenziando agli incontri medesimi.

~~4. Nel caso di ammissione alla quotazione di azioni di emittenti Private Equity backed lo sponsor assume le responsabilità di cui al comma 2 del presente articolo, lettere a), b) e d), rilasciando per ciascuna di esse apposita dichiarazione a Borsa Italiana.~~

~~5. Nel caso di ammissione alla quotazione di azioni di Emittenti Certificati lo sponsor assume le responsabilità di cui al comma 2 del presente articolo, lettere a) e d) rilasciando apposita dichiarazione a Borsa Italiana.~~

- 4. ~~6.~~ 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).

- 5. ~~7.~~ Laddove l'emittente si avvalga esclusivamente del mercato per l'offerta degli strumenti finanziari ai sensi dell'articolo 2.4.3, comma 7 e l'emittente non escluda che l'allocazione avvenga prevalentemente presso investitori non professionali, ~~lo~~ **il listing agent sponsor** assiste l'emittente nel processo di determinazione del prezzo.

~~8. Nel caso di ammissione alla quotazione di azioni sul Segmento Professionale del mercato Euronext MIV Milan, lo sponsor assume le responsabilità di cui al comma 2 del presente articolo, lettere a), b), rilasciando per ciascuna di esse apposita dichiarazione a Borsa Italiana.~~

- 6. ~~9.~~ Nel caso di ammissione alla quotazione di azioni sul Segmento Professionale del mercato Euronext MIV Milan e SIIQ ~~lo~~ **il listing agent sponsor** attesta che l'emittente dispone di una adeguata politica di gestione dei conflitti di interessi. ~~Il~~ **lo listing agent sponsor** attesta altresì che la professionalità, l'esperienza e la reputazione dei soggetti titolari di deleghe di gestione sono adeguate.

~~10. 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, non è richiesta la dichiarazione di cui al precedente comma 2, lettera c). La disciplina di cui al presente comma si applica anche nel caso in cui sia prevista, successivamente al perfezionamento della fusione, la distribuzione di riserve, da finanziarsi mediante ricorso ad indebitamento finanziario.~~

~~11. 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, non sono richieste le dichiarazioni di cui al precedente comma 2, lettere c) e d). 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.~~

7. ~~12.~~ Nel caso di ammissione alla quotazione degli strumenti finanziari di cui all'articolo 2.1.1, comma 1, lettera a), diversi dalle azioni sul Segmento Professionale del mercato Euronext MIV Milan, per i quali sia stata presentata la domanda di cui all'articolo 2.2.3 comma 1, gli obblighi di cui al comma 3 sono a carico dello specialista ai sensi dell'articolo 2.3.5.

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 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.

2. Nel caso di azioni già quotate, per le quali **il listing agent** ~~lo sponsor~~ 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** ~~lo sponsor~~.

Omissis

Titolo 2.9

Operazioni di reverse merger

Articolo 2.9.1

(Ambito di applicazione)

Le presenti disposizioni si applicano nel caso di operazioni di fusione, conferimento in natura, acquisizione, e in generale di ogni operazione, comunque denominata o eseguita, che configuri un Reverse merger. Tali disposizioni non si applicano per le società quotate nel Segmento Professionale del Mercato Euronext MIV Milan.

Articolo 2.9.2

(Disciplina applicabile Nomina dello sponsor)

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 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 7, e di essersi avvalso delle verifiche di una società di revisione legale che abbia confermato che i 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.**
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 20.**

~~procede alla nomina di uno sponsor ai soli fini del rilascio di dichiarazioni conformi a quanto previsto dall'articolo 2.3.4, comma 2, lettere c) e d). L'incarico di sponsor non può essere conferito al soggetto che si trovi nelle condizioni previste all'articolo 2.3.3 del Regolamento e specificate nelle Istruzioni. A tal fine lo sponsor deve rilasciare a Borsa Italiana l'attestazione di cui all'articolo 2.3.3, comma 2 in tema di requisiti di indipendenza, entro la data del rilascio delle dichiarazioni di cui all'articolo 2.3.4, comma 2, lettere c) e d).~~

Articolo 2.9.3

(Sospensione delle azioni in caso mancato rilascio delle dichiarazioni dell'emittente dello sponsor)

Borsa Italiana può sospendere dalla quotazione le azioni della società qualora **l'emittente** lo ~~sponsor~~ non abbia rilasciato le dichiarazioni di cui all'articolo 2.9.2 entro la data prevista per l'efficacia della fusione o dell'acquisizione, o entro il giorno in cui sono emesse le azioni oggetto del conferimento in natura.

Articolo 2.9.4

(Obblighi informativi)

1. In caso di operazioni di Reverse merger, l'emittente invia tempestivamente al mercato, secondo le modalità di cui all'articolo 2.7.1, comma 1, un comunicato nel quale attesta il rispetto ~~da parte della società quotata quale risultante a seguito dell'operazione del requisito in tema di Sistema di controllo di gestione di cui all'articolo 2.2.2, comma 6, del Regolamento nonché~~ **rende noto** il rilascio a Borsa Italiana, ~~da parte dello sponsor,~~ delle dichiarazioni di cui all'articolo 2.9.2.
2. L'emittente comunica inoltre a Borsa Italiana la data prevista per l'efficacia della fusione o dell'acquisizione oppure, nel caso di conferimenti in natura, la data prevista per l'emissione delle azioni. La comunicazione di cui al presente comma viene inviata tempestivamente e comunque almeno **5 ±0** giorni di borsa aperta prima della data prevista per l'efficacia della fusione o dell'acquisizione, oppure della data prevista per l'emissione delle azioni.

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 dal **listing agent** ~~to sponsor~~ in sede di offerta, di cui al punto 2.05, secondo alinea, della presente Tavola che deve essere trasmessa a Borsa Italiana 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. 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. Attestazione circa la ricorrenza o meno delle fattispecie di cui all'articolo 2.3.3, comma 3 del Regolamento.
 9. **Dichiarazione ai sensi dell'articolo 2.2.2 comma 6 del Regolamento.**
 10. **Dichiarazione di aver fornito al listing agent copia del piano industriale con i contenuti di cui all'articolo 2.2.2 comma 7 del Regolamento unitamente alle valutazioni svolte ai fini della dichiarazione sul capitale circolante inclusa nel prospetto.**

~~— 9. Delibera dell'organo amministrativo dell'emittente, previo parere dell'organo di controllo, attestante:~~

~~(i) l'adozione di 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;~~

~~(ii) la compatibilità delle eventuali aree di criticità del Sistema con la seguente casistica:~~

- ~~criticità riguardanti l'automazione del processo di consolidamento e/o della produzione di report relative a società o SBU che complessivamente rappresentano meno del 25% dei ricavi totali del gruppo dell'emittente;~~
 - ~~criticità riguardanti l'automazione del processo di consolidamento e/o della produzione di report relative a società di recente acquisizione che non rappresentano più del 50% dei ricavi totali del gruppo dell'emittente post acquisizione;~~
 - ~~piano di risoluzione delle aree di criticità individuate che preveda il suo completamento entro la data di completezza della domanda di ammissione alla quotazione di cui all'art 2.4.1, comma 5.~~
11. 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.
- ~~11. Relazione contenente il confronto del sistema di governo societario dell'emittente con le raccomandazioni proposte dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate. Qualora successivamente alla data di presentazione della domanda di ammissione alla quotazione 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. 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. 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. 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 ai punti 5, 6 e 7 devono essere rinnovate senza indugio qualora sopravvengano significativi mutamenti relativamente alle circostanze oggetto di tali 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:
 - ~~— documento elaborato a supporto della valutazione, in cui dovrà essere riportato lo sviluppo del metodo di attualizzazione dei flussi economico/finanziari e del metodo dei multipli di mercato. Lo sponsor dovrà inoltre indicare l'intervallo nell'ambito del quale si intende posizionare il prezzo di offerta delle azioni; qualora questa documentazione non sia disponibile alla data della presentazione della~~

~~domanda di ammissione alla quotazione, lo sponsor può trasmetterla successivamente, possibilmente entro 20 giorni di borsa aperta dopo la presentazione della domanda, anche senza l'indicazione dell'intervallo nell'ambito del quale si intende posizionare il prezzo di offerta delle azioni. Qualora lo sponsor non avesse incluso nel documento elaborato a supporto della valutazione l'indicazione dell'intervallo nell'ambito del quale si intende posizionare il prezzo di offerta delle azioni, tale elemento dovrà essere comunicato possibilmente entro 10 giorni di borsa aperta prima della data prevista per il provvedimento di ammissione;~~

- ~~ricerca (come definita nell'articolo 3, comma 1, numeri 34 e 35 del Regolamento (UE) n. 596/2014) predisposta dal **listing agent** ~~lo sponsor~~ in sede di offerta; qualora la ricerca non sia disponibile alla data della presentazione della domanda di ammissione alla quotazione, lo sponsor 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. ~~Copia dei fascicoli relativi agli ultimi tre bilanci annuali, di esercizio o consolidati, ove l'emittente sia tenuto alla loro redazione. Tali bilanci devono essere (i) completi di tutti gli allegati previsti dalla legge, (ii) accompagnati da esplicita dichiarazione del legale rappresentante dell'emittente, o del soggetto munito dei necessari poteri, attestante che i fascicoli **i bilanci anche consolidati degli ultimi tre anni** in oggetto sono stati approvati dagli organi competenti, sono stati pubblicati e **depositati** sono conformi all'originale. 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 nei documenti di cui ai punti 1.03 e 3.01, copia della relazione del revisore legale o della società di revisione legale incaricata, relativa al bilancio, di esercizio e consolidato, dell'ultimo dei tre periodi annuali e, se esistente, dei due precedenti esercizi.~~

3. Qualora la data di chiusura dell'ultimo dei bilanci ~~di cui al punto 3.01~~ 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 dell'emittente, di esercizio o consolidati, - redatti secondo gli schemi vigenti per le società quotate, assoggettati a revisione contabile completa e corredati di note esplicative - relativi ad almeno i sei mesi successivi all'ultimo bilancio chiuso e confrontati con quelli relativi al periodo omogeneo dell'esercizio precedente. La situazione patrimoniale e il conto economico infra-annuali, di esercizio e consolidati, devono essere (i) completi di tutti gli allegati previsti dalla legge, (ii) accompagnati 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. Qualora siano trascorsi più di quarantacinque giorni tra il termine di ciascun trimestre di esercizio e la data del provvedimento di ammissione alla quotazione, l'emittente verifica la coerenza dell'andamento effettivo della gestione del periodo rispetto ai dati previsionali di cui al punto 8 delle Istruzioni relativi all'esercizio in corso e comunica a Borsa Italiana l'insussistenza di scostamenti rilevanti. Laddove riscontri uno scostamento rilevante ai fini della procedura di ammissione comunica le ragioni di tale scostamento a Borsa Italiana che può chiedere i seguenti dati contabili, consolidati, e — laddove applicabile — pro forma espressi per aree di business:~~

~~(i) — ricavi;~~

~~(ii) — margine operativo;~~

~~(iii) — posizione finanziaria netta;~~

~~(iv) — portafoglio ordini, se significativo in funzione del business della società.~~

~~I dati devono essere riferiti al periodo intercorrente tra l'inizio dell'esercizio e la data di chiusura del trimestre e devono essere posti a confronto con i dati relativi agli analoghi periodi dell'esercizio precedente.~~

4. 5. 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 e 3.04~~, 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. ~~6.~~ 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. ~~Devono essere inoltre allegati i bilanci annuali di esercizio o consolidati che costituiscono per una parte largamente preponderante la base dei dati pro-forma, unitamente agli allegati e alle dichiarazioni di cui ai punti (i) e (ii) del punto 3.01 delle stesse Istruzioni. **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.**~~ Tali documenti devono essere accompagnati dalla copia della relazione di un revisore legale o di una società di revisione legale. 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. ~~Devono essere inoltre allegati la situazione patrimoniale e il conto economico infra-annuali, di esercizio o consolidati, che costituiscono~~

~~per una parte largamente preponderante la base dei dati pro-forma, unitamente agli allegati, alle dichiarazioni e alle revisioni legali dei conti di cui al punto 3.03 delle stesse Istruzioni. 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. ~~7.~~ Per le società di cui all'articolo 2.2.2, comma 5 del Regolamento, ~~deve essere allegata copia almeno dell'ultimo bilancio annuale, di esercizio e consolidato, ove l'emittente sia tenuto alla sua redazione, unitamente agli allegati e alle dichiarazioni di cui ai punti (i) e (ii) del punto 3.01 delle stesse Istruzioni, nonché accompagnato dalla copia della relazione del revisore legale o della società di revisione legale, eventualmente integrato dalla documentazione di cui al precedente punto 6~~ **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.

~~8. Il piano industriale consolidato dell'esercizio in corso e dei due esercizi seguenti, ponendo a confronto i dati previsionali in esso contenuti con gli analoghi dati consuntivi relativi agli ultimi tre esercizi. Il piano industriale, per il quale si richiede l'approvazione dell'organo competente dell'emittente, dovrà illustrare: (i) la strategia realizzata a livello *corporate* e delle singole aree di *business*; (ii) le intenzioni strategiche a livello *corporate* e delle singole aree di *business*; (iii) l'*Action Plan*; (iv) le ipotesi alla base della determinazione dei dati previsionali e il modello economico utilizzato; (v) i dati previsionali economico-patrimoniali-finanziari.~~

~~Il piano industriale dovrà evidenziare per ogni area di *business* e, ove rilevanti, per canale distributivo, prodotto, servizio e/o *brand*, area geografica, tipologia di clienti: (i) le previsioni di sviluppo del fatturato, dei costi operativi e dei margini; (ii) gli importi, le tipologie e le finalità degli investimenti previsti; (iii) le previsioni sull'evoluzione del capitale circolante.~~

~~Il piano industriale dovrà essere supportato da un'analisi — da effettuare seguendo schemi predisposti da Borsa Italiana — che consenta di comprendere il *Business Model* dell'emittente, di identificare gli *stakeholder* rilevanti e di inquadrare il settore di appartenenza. In alternativa, tale analisi potrà essere ricompresa all'interno del piano industriale, utilizzando schemi in uso presso l'emittente e avvalendosi di informazioni già disponibili nell'ambito del processo di preparazione alla quotazione.~~

~~Con riferimento alle imprese bancarie, gli elementi informativi che richiedono un particolare esplicitazione, oltre a quelli di cui al primo comma del presente punto, sono, a livello consolidato: (i) l'evoluzione prevista per le principali forme di impiego e di raccolta (valori medi), con evidenziazione delle ipotesi circa i relativi tassi; (ii) l'evoluzione prevista per la raccolta indiretta, facendo riferimento anche al risparmio gestito; (iii) le previsioni circa l'andamento di incagli, sofferenze e svalutazioni.~~

~~Con riferimento alle imprese assicurative, si richiede che — a livello consolidato — siano forniti, oltre a quanto previsto al primo comma del presente punto: (i) le previsioni circa l'evoluzione dei premi e della redditività per ramo (con la distinzione tra premi annuali e premi unici); (ii) il prospetto di calcolo dell'*embedded value*.~~

~~I dati previsionali del piano industriale devono essere elaborati conformemente al Regolamento (CE) n. 1606/2002 e i dati storici relativi agli ultimi due esercizi, già redatti secondo principi contabili nazionali, devono essere *restated* conformemente al Regolamento (CE) n. 1606/2002.~~

~~I dati storici presenti nel piano industriale devono essere riclassificati in forma omogenea con i dati previsionali e riconciliati con i dati contenuti nei documenti di cui al punto 1.03. Le società risultanti da operazioni straordinarie ovvero che abbiano subito recentemente modifiche sostanziali nella loro struttura patrimoniale, qualora siano impossibilitate a rispettare tale previsione, dovranno fornire elementi informativi di supporto idonei a garantirne il confronto.~~

~~Il piano industriale e l'analisi relativa al *Business Model* dell'emittente, agli *stakeholder* rilevanti e al settore di appartenenza devono essere inviati anche su supporto elettronico (in file formato .ppt e .xls).~~

~~9. Analisi alla data più recente di eventuali rapporti di debito scaduti dell'emittente e delle altre società del gruppo ad esso facenti capo, inclusi sia i debiti finanziari sia quelli di natura commerciale, tributaria e previdenziale. Relativamente a detti rapporti di debito, devono essere segnalate eventuali iniziative di sospensione della fornitura intraprese dai fornitori, solleciti o ingiunzioni di pagamento ricevuti e azioni esecutive intraprese da parte dei creditori. Tale analisi deve essere predisposta secondo lo schema predisposto da Borsa Italiana e di seguito presentato.~~

--	--	--	--	--	--

Società debitrice	Tipologia del debito	Ammontare scaduto da 60-giorni	Ammontare scaduto da 90-giorni	Ammontare scaduto da 120 giorni	Sospensioni fornitura, solleciti, ingiunzioni, azioni esecutive

4.00 *Sponsor Listing agent*

1. Attestazione 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. Dichiarazione dello Sponsor ai sensi dall'articolo 2.3.4, comma 2, lettera c) del Regolamento rilasciata dopo aver:~~

- ~~• ottenuto la dichiarazione sul Sistema di controllo di gestione predisposta dall'emittente ai sensi dell'articolo 2.2.2, comma 6 del Regolamento;~~
- ~~• esaminato quanto riportato nel Memorandum sul Sistema di controllo di gestione predisposto dall'emittente;~~
- ~~• preso atto delle verifiche di conformità sul Sistema di controllo di gestione rispetto a quanto descritto dall'emittente nel Memorandum, effettuate da un revisore legale o da una società di revisione legale o da altro soggetto qualificato individuato dallo Sponsor e da quest'ultimo incaricato congiuntamente con l'emittente, in possesso di requisiti di professionalità e indipendenza²;~~
- ~~• verificato che le eventuali criticità evidenziate dall'emittente siano compatibili con la casistica indicata da Borsa Italiana.~~

2. ~~3. Dichiarazioni ai sensi dell'articolo 2.3.4, comma 2 del Regolamento. Ai fini delle dichiarazioni di cui alle lettere c) e d), si raccomanda che le verifiche siano condotte secondo i criteri stabiliti dalle Associazioni nazionali di categoria o, comunque, secondo i migliori standard in uso a livello internazionale.~~

5.00 *Operazioni straordinarie*

1. Nel caso di domanda di ammissione alla quotazione di azioni rinvenienti da

² ~~Nel valutare l'indipendenza del terzo, a titolo esemplificativo, il listing agent lo Sponsor deve indicare un soggetto diverso dall'advisor che ha supportato l'emittente nell'adeguamento del proprio SCG. Per quanto riguarda i revisori legali o le società di revisione legale, l'indipendenza è allo stato disciplinata dagli articoli 10 e 17 del d.lgs. 39/2010 e relative norme di attuazione. In attesa dell'emanazione dei regolamenti previsti dagli artt. 10, comma 12, e 17, comma 2, D. Lgs. 39/2010, ai sensi dell'art. 43 D. Lgs. 39/2010 trovano applicazione per i revisori di enti di interesse pubblico gli artt. da 149-bis a 149-duodecies del Regolamento Emittenti e il Principio sull'indipendenza del revisore (cd. "PR 100") emanato dal Consiglio nazionale dei dottori commercialisti e dal Consiglio nazionale dei ragionieri e approvato dalla Consob in data 5 ottobre 2005. Il requisito di professionalità delle società di revisione è oggetto del principio di revisione n. 200.~~

un'operazione di fusione, di cui all'articolo ~~2.3.4~~, **2.2.2** comma 10, del Regolamento, non è richiesta la documentazione di cui al precedente punto 1.09. ~~÷ in questa ipotesi, su richiesta motivata dell'emittente, Borsa Italiana si riserva di esonerare l'emittente dalla redazione dell'analisi che consente di comprendere il Business Model dell'emittente, di identificare gli stakeholder rilevanti e di inquadrare il settore di appartenenza, a supporto del piano industriale consolidato di cui al punto 3.08.~~

2. Nel caso di domanda di ammissione alla quotazione di azioni rinvenienti da un'operazione di fusione di cui all'articolo ~~2.3.4~~ **2.2.2**, comma ~~11~~**8**, non è richiesta la documentazione di cui ai precedenti punti 1.09 e **1.10** ~~3.08~~.
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 9** ~~2.3.1, comma 2~~, non è richiesta la documentazione di cui ai precedenti punti 1.09 e **1.10** ~~3.08~~.
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. ~~÷ in questa ipotesi, su richiesta motivata dell'emittente, Borsa Italiana si riserva di esonerare l'emittente dalla redazione dell'analisi che consente di comprendere il Business Model dell'emittente, di identificare gli stakeholder rilevanti e di inquadrare il settore di appartenenza, a supporto del piano industriale consolidato di cui al punto 3.08.~~

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 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 e secondo alinea e l'analisi di cui al punto 3.08, paragrafo 3 di questa Tavola.

8.00 Emittente Certificato

- ~~1. Per gli Emittenti Certificato, non devono essere allegati i documenti di cui ai punti 3.08 e 4.02. Il documento di cui al punto 3.08 sarà oggetto dell'esame preventivo condotto nell'ambito del programma. Le dichiarazioni di cui al punto 4.03 si intendono riferite esclusivamente alle dichiarazioni di cui all'articolo 2.3.4, comma 2, lettere a) e d) del Regolamento.~~

* * *

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 a quotazione in mercati regolamentati di Paesi appartenenti all'UE o extracomunitari.

Omissis

Sezione IA.2.12 **Operazioni di reverse merger**

Articolo IA.2.12.1

~~(Operazioni di fusione, aumento di capitale con conferimento in natura e acquisizione che configurano un Reverse merger)~~

~~Con riferimento a quanto disposto dall'articolo 2.9.2 del Regolamento lo sponsor trasmette a Borsa Italiana il modello allegato.~~

~~Allegato~~

~~MODULO RELATIVO ALLO SPONSOR~~

- ~~Denominazione sociale~~
- ~~Sede legale~~
- ~~Sede degli uffici addetti all'attività di Sponsor~~
- ~~Tel.~~
- ~~Fax~~
- ~~Categoria di appartenenza:~~
 - ~~banca~~
 - ~~impresa di investimento.~~

• ~~Lo Sponsor dichiara altresì di aver preso visione, sul sito internet di Borsa Italiana, dell'Informativa resa ex Regolamento (UE) 2016/679 (GDPR).~~

~~Con la sottoscrizione del presente modulo, lo Sponsor si obbliga all'osservanza delle norme di cui al Regolamento ed alle Istruzioni, ed in particolare a quanto previsto al Titolo 2.3 in materia di disciplina dell'attività di Sponsor, che dichiara di conoscere e di accettare nonché all'osservanza delle modifiche e delle integrazioni successive al Regolamento e alle Istruzioni medesimi.~~

(luogo, data)

(Firma del legale rappresentante o soggetto munito dei necessari poteri)

~~Lo Sponsor approva specificamente, ai sensi degli articoli 1341 e 1342 del Codice Civile, gli articoli nn. 2.3.1 (Nomina dello sponsor), 2.3.2 (Soggetti abilitati ad esercitare l'attività di sponsor), 2.3.3 (Rapporti tra sponsor ed emittente), 2.3.4 (Ruolo dello sponsor nel caso di ammissione di strumenti finanziari), 2.3.9 (Provvedimenti nei confronti dello sponsor), 2.3.10 (Procedura di accertamento delle violazioni), 2.3.11 (Impugnazione dei provvedimenti), 2.3.12 (Comunicazione al pubblico dei provvedimenti), 7.1 (Diritto applicabile), 7.2 (Controversie sottoposte all'Autorità Giudiziaria), 7.3 (Altre controversie), 7.4 (Collegio dei Probiviri) e 7.5 (Collegio Arbitrale) del Regolamento.~~

(Firma del legale rappresentante o soggetto munito dei necessari poteri)

<p style="text-align: center;">AMENDMENTS TO THE RULES OF THE MARKETS AND THE ACCOMPANYING INSTRUCTIONS LISTING PROCESS</p>
--

With resolution no. 22455 of the 21 September 2022, Consob approved the amendments to the Rules of the Markets managed and organized by Borsa Italiana (the "Rules"), and related Instructions (the "Instructions") already approved by Borsa Italiana's Board of Directors on 21 July 2022.

The amendments to the Rules and relevant Instructions, below described, will enter in to force on **3 October 2022**.

Revision of the listing process to make access to the market more efficient

In the second half of last year, Borsa Italiana was invited by the Ministry of Economy and Finance to participate in an inter-institutional Task Force, with the aim of facilitating market access for Italian companies, including small and medium enterprises, in order to increase investment opportunities and the competitiveness of Italian stock markets. The task force's work was represented in the Green Paper "The Competitiveness of Italian Financial Markets in support of growth".

Within this context the need to revise the process of admission to listing on regulated markets was highlighted, whose current rules were considered more burdensome than in other jurisdictions, to the detriment of the competitiveness of the Italian market.

The simplification of the listing process is of fundamental importance to facilitate access to public markets for a growing number of companies and increase the weight of overall market capitalisation on the country's economy, to the benefit of growth and competitiveness.

The changes to Borsa Italiana's listing process aim at simplifying the admission to listing process and requirements, revising the system of responsibilities of the various actors involved in the admission process and reducing the time for preparation and burden of the preliminary procedures related to the admission to listing. Specifically, the areas of intervention involve the following aspects:

- documentation simplification for issuers;
- Borsa Italiana admissions expertise;
- role and responsibilities of the Sponsor;

- rules for specialists.

The resulting overall structure is more in line with the regulations of other EU markets.

The simplification of the listing process is among the biggest efforts carried on by Euronext to facilitate the access to capital markets, to attract national and international issuers and to encourage the access to financial funds thanks to the admission to the public capital markets.

1. Documentation Simplification

The current regulatory framework requires the issuer to produce a number of documents following the submission of the application for admission to listing.

In order to simplify the admission procedure, the following amendments to the Rules and Instructions are made, aimed primarily at revising the relevant documents in the context of the admission procedure.

First of all, it is eliminated the requirement to draw up a Memorandum, approved by the board of directors, describing the management control system adopted by the issuer and the main companies of the group it heads.

The issuer has to issue a simple statement on the management control system using compliance checks carried out by a statutory auditor or statutory auditing company or other qualified entity.

The obligation to file the following documents when applying for admission to listing is eliminated:

- the business plan on a consolidated basis for the current financial year and for the two subsequent years, with the forecast data it contains compared with the corresponding results for the last three financial years (point 3.08). 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;
- the Report comparing the issuer's model of corporate governance with that proposed in the Code of Conduct for Listed Companies (point 1.11). The characteristics of the corporate governance system and its compliance with the recommendations of the Code of Conduct will continue to be analysed by Borsa Italiana, which, instead of obtaining the Report, will base its assessments on the results of the prospectus, as well as the information obtained during its

own preliminary assessment through the interaction with the issuer and the listing agent.

- the Document upon which the valuation is based (point 2.05), which must contain a description of the method of discounting the economic and financial flows and of the market multiples method.
- If already contained in the prospectus, a copy of the last three sets of annual accounts on a solo basis or, where the issuer is required to draw them up, on a consolidated basis;
- a copy of the report of the statutory auditor or the statutory auditing company on the annual accounts on a solo and consolidated basis, for the last of the three annual periods and, where they exist, for the two preceding years (point 3.02); and
- the analysis at the most recent date of any overdue debts of the issuer or other companies belonging to the group it heads, including both financial and trade, tax, and social security debts.

2. Powers in relation to admission

The reduction of the importance of the business plan within the rules for admission, as described in the paragraph above, leads to a revision of the criteria exemplifying the causes for rejection of the application for admission to listing, with the elimination of the list of cases in which Borsa Italiana may reject the application.

On the other hand, the reasons for rejection still apply, among which the protection of investors is particularly important, and which include cases where the admission may harm the reputation of the market as a whole and/or of Borsa Italiana. Borsa Italiana's assessment of whether the admission to listing conflicts with the interests of investors may be based on the results of discussions with the listing agent, as well as documentary evidence and other information available to the market operator.

3. Role and responsibilities of the Sponsor (Listing agent)

The revision of the listing process also involves redefining the figure of the intermediary in charge of the application for admission, whose name has now been changed from Sponsor to "listing agent", because of the substantial revision of the activities that this intermediary is required to perform.

First of all, the need has arisen to redefine the role of the intermediary in charge of the application for admission within share underwriting syndicates, giving it at least one of the functions of global coordinator or book runner, instead of, as in the past, performing the role of lead manager of the public offer or of the institutional

placement, in order to capitalise on the wealth of knowledge and the responsibilities that the listing agent assumes in accompanying the issuer, in the listing on the market, throughout the authorisation process before the supervisory authority and the market management company. In the new regulatory framework, moreover, the listing agent will be the point of contact for dealings with Borsa Italiana within the admission procedure. The reorganisation of Borsa Italiana's responsibilities in relation to the listing process described in the paragraph above will be accompanied by a significant reduction in the responsibilities and obligations previously assigned to the Sponsor.

In particular, the listing agent will no longer be required to:

- declare that it has not found any evidence suggesting that the issuer and the main companies of its group have not adopted a management control system conforming with that described by the issuer in the above-mentioned Memorandum;
- declare it is satisfied that the forecasts in the business plan for the financial year under way at the date of submission of the listing application were prepared by the issuer after careful and thorough examination of the documentation regarding the prospects for the profits and losses and financial situation of the company and of its group.

The provisions for reverse mergers have been updated and amended to align them to the revised regulatory framework.

4. Rules for specialists

Lastly – for companies with a foreseeable market capitalisation of less than 1,000 million euro – a specialist is appointed, which will perform the functions set out in Article 2.3.5 of the Rules in relation to ordinary shares, rather than the listing agent and similarly to what is provided for STAR companies, for three years following admission. This limitation may be revised if new tax incentives are introduced.

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.

Article 1.3

(Definitions)

"Admission to listing **or admission**" means admission to official listing and the decision to ascertain satisfaction of the prerequisites for admission to the market;

Part 2

ADMISSION TO LISTING AND TO TRADING

omissis

Article 2.1.2

(Powers in relation to admission)

- ~~1. The financial instruments referred to in the preceding article may be admitted to listing and trading by Borsa Italiana, provided all the conditions referred to in Titles 2.1, 2.2, 2.3 and 2.4 are satisfied.~~
1. Borsa Italiana may reject an application for admission to listing in a reasoned decision promptly notified to the interested party:
 - a) where the features of the financial instrument make it appear unlikely that a regular market will develop;
 - b) where the issuer has other financial instruments already admitted to trading and fails to fulfil the obligations deriving from such listing;
 - c) where, for a financial instrument already admitted to trading in another country, the issuer fails to fulfil the obligations deriving therefrom;
 - d) where the situation of the issuer, **also taking into account the information provided by the listing agent pursuant to Article 2.3.4 of the Rules**, makes admission contrary to the interest of investors; **and**
 - e) **where it is considered that the admission may harm the reputation of the market as a whole and/or of Borsa Italiana.** ~~To this end Borsa Italiana shall give consideration primarily to the following elements: the presence of serious disequilibria in the issuer's financial structure, a critical competitive position in its main sectors of activity, evidence of serious incongruences in its business plan and the absence of elements substantiating the assumptions made therein.~~

~~For Certified Companies, Borsa Italiana will assess those elements looking at the previous evaluation performed during the recognised program, the declarations of the Sponsor referred to in article in 2.3.4, paragraph 2, letter a) and d) as well as any other information produced by the Sponsor and/or by the issuer. Where the application for admission is submitted more than 6 months after certificate has been obtained, Borsa Italiana may ask the issuer to make available further information and/or ask the Sponsor to submit other declarations.~~
 3. ~~Borsa Italiana may reject an application for admission to trading of financial instruments referred to in Article 2.1.1, paragraph 1 letter d) in a reasoned decision promptly notified~~

~~to the interested party, if the requirements referred to in paragraphs 2 letters a), b) and c) are not satisfied.~~

~~4. In the case of admission to listing of shares referred to in Articles 2.3.1, paragraph 6 and 2.3.4, paragraph 10, in evaluating the elements referred to in paragraph 2 letter d) of this article, Borsa Italiana shall give consideration primarily to the presence of serious disequilibria in the issuer's financial structure.~~

~~5. In the case of admission to listing of shares referred to in Articles 2.3.4, paragraph 11, and 2.3.1, paragraph 2, Borsa Italiana may reject an application for admission to trading in a reasoned decision promptly notified to the interested party, if the conditions referred to in paragraphs 2 letter a), 2 letter b) and 2 letter c) are not satisfied~~

- ~~2. 6.~~ Borsa Italiana may, exclusively for the purpose of protecting investors, make admission to listing subject to any special condition that it deems appropriate and that is explicitly notified to the applicant.
- ~~3. 7.~~ The following may be admitted to trading at the request of the issuer, of a market intermediary or at the initiative of Borsa Italiana, financial instruments issued or guaranteed by an EU member state or an international organisation of a public nature of which one or more EU member states are part.
- ~~4. 8.~~ In regard to the situations envisaged in Article 2.4.1, paragraph 1, letters a) and b), Borsa Italiana may reject an application for admission to trading in a reasoned decision promptly announced to the public with a Notice if the conditions for admission to trading indicated in Titles 2.1, 2.2, 2.3 and 2.4 are not satisfied.

Omissis

Title 2.2 Conditions for admission

Chapter 1 – Shares

Omissis

Article 2.2.2 (Requirements for issuers of shares)

1. 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. 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. ~~shall draw up a Memorandum, approved by the board of directors, in which it must describe the management control system it has adopted, together with the main companies belonging to the group it heads. The Memorandum must contain a summary but complete description of the components of the system, the persons responsible for the system and the information content, with special reference to the indicators used to monitor the key performance indicators and corporate risk factors.~~

~~The Memorandum must also specify any problem areas present in the management control system at the time the application is submitted; the issuer must specify to which categories of problems provided for by Borsa Italiana in the Instructions the problems belong.~~

- 7. 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 to the listing agent that 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. The provisions at paragraphs 6 and 7 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. The provisions of paragraphs 6 and 7 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. The provisions of paragraph 6 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. 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. ~~8.~~ 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. ~~9.~~ 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. ~~10.~~ 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. ~~11.~~ 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. ~~12.~~ 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. ~~13.~~ 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. 39³ of 27 January 2010 and is aware that, in the absence of such registration, pursuant to Article 34,

³ 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

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. ~~14.~~ Where the creditworthiness of the issuer has been rated by a local or 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. ~~15.~~ 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. **For companies with a foreseeable market capitalisation 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 shares, for three years following admission.**

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.

Omissis

Title 2.3 Sponsors Listing agents and specialists

Chapter 1 – Sponsors Listing agents and specialists in the Euronext STAR Milan Segment

Article 2.3.1

(Appointment of listing agents ~~sponsors~~)

1. Issuers must appoint a **listing agent** ~~sponsor~~ in the following cases:
 - a) where they intend to apply to Borsa Italiana pursuant to Article 2.1.2, paragraph 1, for the 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 already 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** ~~sponsor~~ to assist the issuer in the measures to be adopted.

2. It is not necessary to appoint a **listing agent sponsor** 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 sponsor** must be appointed not later than the time at which the application for the admission of the financial instruments 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 sponsor** 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. 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.

Article 2.3.2

(Person eligible to act as listing agents sponsors)

Italian, EU and non-EU banks and investment firms shall be eligible to act as **listing agents sponsors**, provided they have gained proven experience in primary capital market transactions.

In the case of admission of financial instruments referred to in Article 2.1.1, subparagraph a), including the shares of SIIQs, preceded by an offering of the same instruments by a syndicate, the **listing agent sponsor** must be **act as global coordinator and/or bookrunner** the lead manager of the public offering or the institutional placement.

Article 2.3.3

(Relationships between listing agents sponsors and issuers)

1. The **listing agent sponsor** may not belong to the group to which the issuer belongs, or which is headed by the issuer.
2. The **listing agent sponsor** must issue a declaration to Borsa Italiana specifying the nature and size of its interests where:
 - a) the **listing agent sponsor** or companies belonging to the group to which the **listing agent sponsor** belongs, or which is headed by the sponsor (the **listing agent's sponsor'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 sponsor'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 sponsor'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. 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 sponsor's** Group.
4. In the cases referred to in paragraphs 2(a), 2(b) and 3, the **listing agent sponsor** may not be appointed if it is in the conditions specified in the Instructions.
5. 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 sponsor** 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 sponsor** 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.
7. Where, after an application for admission to listing has been submitted, the issuer revokes the appointment of the **listing agent sponsor** or the **listing agent sponsor** 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 sponsor** 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 sponsor in the case of admission of financial instruments)

1. The **listing agent sponsor** shall collaborate with the issuer in the procedure for the admission to listing and trading of financial instruments with the aim of ensuring its orderly implementation **and is the point of contact for dealings with Borsa Italiana within the admission procedure.**
2. In the case of admission to listing of financial instruments referred to in Article 2.2.2, paragraph 1 letter a), including the shares of SIIQs, the **listing agent shall issue a declaration to Borsa Italiana:** ~~sponsor shall undertake to perform the following duties and for each such duty to issue a declaration to Borsa Italiana~~
 - a) stating that it has transmitted to Borsa Italiana all the data and facts that have come to its knowledge in the performance of its activity and which Borsa Italiana should take into consideration for the purpose of admission to listing **pursuant to Article 2.1.2, paragraph 1 of the Rules**, in addition to those already notified by the issuer in accordance with Article 2.4.1, paragraph 3;
 - b) affirming that the management body and the supervisory body have been adequately informed with regard to the responsibilities and obligations resulting under the laws and regulations in force from the admission to listing and trading of the company's financial instruments.

~~c) declaring that they have not found any evidence suggesting at the time of issue of this declaration that the issuer and the main companies belonging to the group it heads have not adopted a management control system conforming with that described by the issuer in the Memorandum and that any problems highlighted by the issuer are not incompatible with the cases specified by Borsa Italiana in the Instructions.~~

~~To this end the sponsor avails itself of conformity checks carried out by a statutory auditor or a statutory auditing company or by some other qualified person indicated by the sponsor, appointed jointly with the issuer and satisfying the requirements of professionalism and independence;~~

~~d) declaring it is satisfied that the forecasts in the business plan for the financial year under way at the date of submission of the listing application were prepared by the issuer after careful and thorough examination of the documentation regarding the prospects for the profits and losses and financial situation of the company and of the group it heads. If the completion date of the documentation to be attached to the application for listing is after 15 September, the declaration must extend to at least the first six months of the following year. For the purpose of issuing the declaration the sponsor may have recourse to a verification carried out by a statutory auditor or a statutory auditing company or by some other qualified person indicated by the sponsor and accepted by the issuer.~~

~~The declaration referred to in subparagraph a) must be produced following submission of an application for admission to listing and renewed no more than two trading days before the admission decision.~~

3. In the case of admission to listing of financial instruments, other than shares admitted on the Professional Segment of the Euronext MIV Milan market, referred to in Article 2.1.1, paragraph 1 letter a), for which the application referred to in Article 2.2.3, paragraph 1, has not been submitted, the ~~sponsor~~ **listing agent** shall also undertake, for the entire duration of its appointment and from the date of the start of trading:

a) 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 ~~sponsor~~ **listing agent**, and the relating analysts. If the research has been carried out by subjects other than the ~~sponsor~~ **listing agent**, 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 ~~sponsor~~ **listing agent**.

b) to organize and attend at least two meetings a year between the management of the company and professional investors.

~~4 In the case of admission to listing of shares of Private Equity backed issuers, the sponsor shall undertake to perform the duties referred to in paragraphs 2 letters a), b) and d) of this article, and to issue a declaration to Borsa Italiana with respect to each such duty.~~

- ~~5. In the case of admission to listing of shares of Certified Companies, the sponsor shall undertake to perform the duties referred to in paragraph 2 of this article, letters a) and d) by submitting the related declaration to Borsa Italiana.~~
4. ~~6.~~ 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).
5. ~~7.~~ In the case the issuer makes use of the market exclusively for the offering of financial instruments pursuant to article 2.4.3, paragraph 7 and the issuer does not exclude that these are allocated mainly to non-professional investors, the **listing agent Sponsor** shall assist the issuer in the process of pricing.
- ~~8. In the case of admission to listing of shares on the Professional Segment of the Euronext MIV Milan Market, the sponsor shall undertake to perform the duties referred to in paragraphs 2 letters a) and b) of this article, and to issue a declaration to Borsa Italiana with respect to each such duty.~~
6. ~~9.~~ In the case of admission to listing of shares on the Professional Segment of the Euronext MIV Milan market and of SIIQs, the **listing agent sponsor** shall attest that the issuer has an adequate policy for the handling of conflicts of interest. The **listing agent sponsor** shall also attest that the professionalism, experience and reputation of the persons who manage the investments are adequate.
- ~~10. In the case of admission to listing of shares representing the capital of an issuer that has approved the 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 have financial debt, the declaration referred to in paragraph 2 letter c) shall not be required. This paragraph shall also apply where provision is made for the distribution of reserves, to be financed by financial debt, after completion of the merger.~~
- ~~11. 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 declarations referred to in paragraphs 2(c) and 2(d) shall not be required. 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.~~
7. ~~12.~~ In the case of admission to listing of financial instruments, other than shares on the Professional Segment of the Euronext MIV Milan market, referred to in Article 2.1.1, paragraph 1 letter a) for which the application referred to in Article 2.2.3, paragraph 1, has been submitted, the obligations referred to in paragraph 3 shall be fulfilled by the specialist in accordance with Article 2.3.5.

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 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.

2. In the case of shares that are already listed, for which the ~~sponsor~~ **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** ~~sponsor's~~ appointment.

Omissis

Title 2.9

Reverse mergers

Article 2.9.1 (Scope)

The present rules shall apply in the event of a mergers, contributions in kind, acquisitions, and, in general, any transaction, however named or executed, that qualifies as a **Reverse** merger. These provisions shall not apply to companies listed in the Professional Segment of the Euronext MIV Milan market.

Article 2.9.2 (~~Applicable Rules~~ **Appointment of a Listing Agent Sponsor)**

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, 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 7, and that it has made use of the checks carried out by a statutory auditing company, which has confirmed that 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.
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 20.

shall appoint a ~~listing agent~~ sponsor exclusively for the purpose of obtaining the declarations referred to in Article 2.3.4, paragraphs 2 letters c) and d). The ~~listing agent~~ sponsor may not be appointed if it is in the conditions referred to in Article 2.3.3 of the Rules and specified in the Instructions. Accordingly, the ~~listing agent~~ sponsor must issue the declaration referred to in Article 2.3.3, paragraph 2, concerning independence requirements no later than the date on which declaration referred to in articles 2.3.4, paragraph 2, letters c) and d) are issued.

Article 2.9.3

(Suspension of shares in absence of issuer's declaration)

Borsa Italiana may suspend the listing of the company's shares if the issuer sponsor has not issued the declarations referred to in Article 2.9.2, by the effective date of the merger or acquisition, or by the day on which the shares subject to of the contribution in kind are issued.

Article 2.9.4

(Disclosure requirements)

1. In the event of a Reverse merger, the issuer shall promptly issue a press release in the manner specified in Article 2.7.1, paragraph 1, in which it attests that following the transaction the listed company satisfies the requirement on management control system as referred to in Article 2.2.2, paragraph 6 of the Rules and reports that the issuer sponsor has provided Borsa Italiana with the declarations referred to in Article 2.9.2.
2. In the cases referred to in the previous paragraph the issuer shall notify Borsa Italiana of the planned effective date of the merger or acquisition or the planned issue date of the shares to be contributed in kind. Such notification shall be made promptly and at least 5

±0 trading days before the planned effective date of the merger or acquisition or the planned issue date of the shares.

omissis

INSTRUCTIONS

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 sponsor** for the offering, referred to in point 2.05, second indent, of this Table, which must be sent to Borsa Italiana in 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. 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. A declaration as to whether or not the circumstances referred to in Article 2.3.3, paragraph 3, of the Rules exist.
9. **Declaration pursuant to Article 2.2.2, paragraph 6 of the Rules.**
10. **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 7 of the Rules together with the assesment made for the purposes of the working capital statement included in the prospectus.**

~~9. A resolution adopted by the issuer's board of directors, subject to the favourable opinion of its supervisory body, attesting:~~

~~(i) the adoption of 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 of the main companies belonging to the group it heads and correctly making it possible to:~~

- ~~• monitor the key performance indicators and risk factors of the company and 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.~~

~~(ii) the compatibility of any problem areas present in the management control system with the following cases:~~

- ~~• problems relating to the automation of the consolidation process and/or the production of reports regarding companies or strategic business units (SBUs) that together account for less than 25% of the total revenues of the group headed by the issuer;~~
- ~~• problems relating to the automation of the consolidation process and/or the production of reports regarding recently acquired companies that do not account for more than 50% of the total revenues of the post merger group headed by the issuer;~~

- ~~• the plan of overcoming the problem areas identified that shall be completed within the date of the filing of the application for admission to listing pursuant to Article 2.4.1, paragraph 5.~~

11. 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.

~~11. A report comparing the issuer's model of corporate governance with that proposed in the Code of Conduct for Listed Companies. Where, subsequent to the submission of the admission to 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. 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. 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. 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 document upon which the valuation is based, which must contain a description of the method of discounting the economic and financial flows and of the market multiples method. The sponsor must also indicate the range within which it is intended to set the offering price of the shares; where this documentation is not available at the date the application for admission to listing is submitted, the sponsor may submit it subsequently, and if possible, up to 20 trading days from the presentation of the application with or without the specification of the range within which it is intended to set the offering price of the shares. If the sponsor does not include the specification of the range within which it is intended to set the offering price of the shares in the document drawn up to support the valuation, this information must be provided, if possible, not later than 10 trading days before the planned date of the admission decision.~~

- 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** ~~sponsor~~ for the offering; where this is not available at the date the application for admission to listing is submitted, the sponsor 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. ~~Copies of the last three sets of annual accounts on a solo basis or, where the issuer is required to draw them up, on a consolidated basis. The report 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 the **financial reports solo or consolidated annual accounts for the last three years** in question have been approved by the competent bodies, **and** that they have been published and **filed** ~~that 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** ~~they are not among the documents included in the document~~ specified in points 1.03 ~~and 3.01~~, a copy of the report of the statutory auditor or the statutory auditing company on the annual accounts on a solo ~~and~~ **or** a consolidated basis, for the last of the three annual periods and, where they exist, for the two preceding years.
3. Where the closing date of the last of the annual accounts ~~referred to in point 3.01~~ 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 of the issuer on a solo or a consolidated basis — drawn up on the basis of the formats in force for listed companies, fully 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 balance sheet and income statement on a solo and 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. ~~Where there is an interval of more than forty five days between the closing date of each quarter of the financial year and the date of the admission to listing decision, the issuer shall check whether the actual data for the period were consistent with forecasts for that same period pursuant to point 8 of the Instructions regarding the current financial period and shall communicate that there are no major deviations to Borsa Italiana. Where a significant deviation for the purposes of the admission procedure is identified the issuer shall communicate the reasons for the deviation to Borsa Italiana which can ask for the following accounting data, on solo and a consolidated basis, and — where applicable — pro forma divided by line of business:~~
 - i) ~~revenues;~~
 - ii) ~~gross operating margin;~~
 - iii) ~~net financial position;~~
 - iv) ~~order book, if it is significant on the basis of the company's business.~~

~~— The data must refer to the period between the start of the financial year and the closing date of the quarter and must be shown in comparison with the data for the corresponding periods of the preceding financial year.~~

4. ~~5.~~ 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. ~~6.~~ 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. ~~The annual financial statements on a solo or a consolidated basis that provide, for a largely preponderant part, the basis for the pro forma documents must also be attached, together with the enclosures and attestations referred to in points (i) and (ii) of point 3.01 of these Instructions.~~ **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.** Such documents must also be accompanied by a copy of the report of a statutory auditor or a statutory auditing company thereon. 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. ~~The interim balance sheet and income statement on a solo or a consolidated basis that provide for a preponderant extent the basis for the pro forma documents must also be attached, together with the enclosures, attestations and reports of the statutory audit referred to in point 3.03 of these Instructions.~~ **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. ~~7.~~ For the companies referred to in Article 2.2.2, paragraph 5, of the Rules, ~~a copy of at least the latest annual financial statements on a solo basis and, where the issuer is required to draw them up, on a consolidated basis must be attached, together with the enclosures and attestations referred to in points (i) and (ii) of point 3.01 of these Instructions and a copy of the report of the statutory auditor or the statutory auditing company thereon, supplemented where appropriate by the documentation referred to in point 6~~ **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~~ **6**.

~~8.~~ The business plan on a consolidated basis for the current financial year and for the two subsequent years, with the forecast data it contains compared with the corresponding results for the last three financial years. The business plan, which must have been approved by the competent body of the issuer, must describe: (i) the strategy pursued by the company and each line of business; (ii) the strategic aims for the company and each line of business; (iii) the Action Plan; (iv) the assumptions underlying the forecast data and the economic model used; and (v) the forecasts for profits and losses, assets and liabilities and financial position.

The business plan must also show for each line of business and where relevant, for distribution channel, product, service and/or brand, geographical area and type of customer: (i) forecasts of revenues, operating costs and margins; (ii) the amounts, types and objectives of planned capital spending; and (iii) forecasts of working capital.

The business plan must be backed by an analysis — to be carried out using models provided by Borsa Italiana — making it possible to comprehend the issuer's Business Model, identify its significant stakeholders and establish the sector it belongs to. Alternatively, this analysis can be caught within the business plan, using schemes used by the issuer and by using information already available as part of the preparation for the listing.

With reference to banks, the following information must be specifically provided on a consolidated basis, in addition to that referred to in the first paragraph of this

point: (i) the expected development of the main forms of lending and fund raising (average values), indicating the assumptions adopted with regard to the corresponding interest rates; (ii) the expected development of asset management and administration business; and (iii) forecasts of substandard loans, bad debts and write offs.

With reference to insurance companies, the following information must be specifically provided on a consolidated basis, in addition to that referred to in the first paragraph of this point: (i) forecasts of premiums and profitability by branch (distinguishing between annual and single premiums); and (ii) a table showing the calculation of embedded value.

The forecast data of the business plan must be prepared as provided for in Regulation (EC) n. 1606/2002 and the historical data referred to the last two financial years, already prepared on the basis of national GAAP, must be restated as provided for in Regulation (EC) n. 1606/2002.

The historical data in the business plan must be reclassified so as to be homogeneous with the forecast data and reconciled with the data contained in point 1.03. Where companies resulting from extraordinary corporate actions and companies whose assets and liabilities have recently undergone substantial changes are unable to satisfy this requirement, they must provide supplementary information making comparison possible.

The business plan and the analyses in relation to the issuer's business model, major stakeholders and sector must also be sent in electronic form (in .ppt and .xls format).

9. Analysis at the most recent date of an overdue debts of the issuer or other companies belonging to the group it heads, including both financial and trade, tax and social security debts. In relation to such debts applicants must indicate any suspensions of supplies by suppliers, any reminders or injunctions to pay received and any enforcement proceedings initiated by creditors. The analysis must be prepared using the table drawn up by Borsa Italiana and shown below.

Debtor company	Type of debt	Amount overdue by 60 days	Amount overdue by 90 days	Amount overdue by 120 days	Suspension of supplies, reminders, injunctions, enforcement proceedings

4.00 ~~Spensor~~ Listing Agent

1. A declaration as to whether or not the circumstances referred to in Article 2.3.3, paragraph 2, of the Rules exist, using the models prepared by Borsa Italiana in Section IA.2.11 of the Instructions.
2. Declaration by the sponsor pursuant to Article 2.3.4, paragraph 2 letter c), of the Rules, after it has:
 - obtained the declaration on the management control system prepared by the issuer pursuant to Article 2.2.2, paragraph 6, of the Rules;
 - examined the content of the Memorandum on the management control system prepared by the issuer;
 - taken note of the checks on the conformity of the management control system with respect to the issuer's description in the Memorandum carried out by a statutory auditor or the statutory auditing company or by some other qualified person indicated by the sponsor, appointed jointly with the issuer, and satisfying the requirements of professionalism and independence;⁴
 - verified that any problems highlighted by the issuer are not incompatible with the cases specified by Borsa Italiana.
2. 3. Declarations pursuant to Article 2.3.4, paragraph 2, of the Rules. For the purposes of the declarations referred to in subparagraphs c) and d), the tests should be made according to the methods established by the Italian accounting profession or at any rate according to the highest standards in use at the international level.

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~~ 2.3.4, paragraph 10, of the Rules, the documentation referred to in point 1.09 is not required; in this case, upon receipt of a reasoned request from the issuer, Borsa Italiana may exonerate it from carrying out the analysis that makes it possible to understand the issuer's business model, identify its main stakeholders and sector of activity, in support of the business plan on a consolidated basis referred to in point 3.08 above.
2. In the event of an application for admission to listing of shares deriving from a merger referred to in Article ~~2.3.4~~ **2.2.2**, paragraph ~~11~~**8**, of the Rules, the documentation referred to in points 1.09 and ~~3.08~~ **1.10** 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 ~~2.3.1~~ **2.2.2**, paragraph ~~2~~**9**, of the Rules, the documentation referred to in points 1.09 and **1.10** ~~3.08~~ 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

⁴ In assessing the third party's independence, for instance, the **listing agent** sponsor must indicate a person other than the advisor that has assisted the issuer in adjusting its management control system with a view to listing. As regards statutory auditor or a statutory auditing company, the independence is, nowadays, regulated by articles 10 and 17 of d.lgs. 39/2010 and related implementing measures. Waiting for the adoption of the regulation foreseen in articles 10, paragraph 12, and 17, paragraph 2, D. Lgs. 39/2010, pursuant to article 43 D. Lgs. 39/2010, statutory auditor or a statutory auditing company shall comply with articles from 149-bis to 149-duodecies of Consob Regulation on Issuers and with the auditing standard on independence (cfr. "PR 100) approved by the so called Consiglio nazionale dei dottori commercialisti and by the so called Consiglio nazionale dei ragionieri and approved by Consob on 5 October 2005. The professionalism requirement for auditing firms is set by the auditing standard n. 200.

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.; ~~in this case, upon receipt of a reasoned request from the issuer, Borsa Italiana may exonerate it from carrying out the analysis that makes it possible to understand the issuer's business model, identify its main stakeholders and sector of activity, in support of the business plan on a consolidated basis referred to in point 3.08 above.~~

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 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, and the analysis referred to in point 3.08, paragraph 3, of this table.

~~*8.00 Certified Companies*~~

- ~~1. Certified Companies do not have to attach the documents referred to in point 3.08 and 4.02. The document referred to in point 3.08 will be subject to the preliminary examination carried out as part of the program. Declarations referred to in point 4.03 are only as of the declaration referred to in Article 2.3.4, paragraph 2, letters a) and d) of the Rules of the Market.~~

* * *

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 listing on regulated markets of other EU or non-EU countries.

Omissis

Section IA.2.12

Reverse merger

Article IA.2.12.1

~~(Reverse merger and increase in capital through contribution in kind of assets or acquisition that qualify as a reverse merger)~~

~~With reference to the provisions contained in Article 2.9.2 of the Rules, the sponsor submits to Borsa Italiana the attached form~~

Annex

~~DATA CONCERNING THE LISTING AGENT SPONSOR~~

- ~~• Company name~~
- ~~• Registered office~~
- ~~• Address of the offices performing the activity of sponsor~~
- ~~• Tel.~~
- ~~• Fax~~
- ~~• Type of intermediary:~~
 - ~~bank~~
 - ~~investment firm~~

- ~~• the Sponsor declares that it has viewed the information document provided on Borsa Italiana's website pursuant to Regulation (EU) 2016/679 (GDPR).~~

~~In signing this form, the Sponsor undertakes to observe the provisions of the Rules and the Instructions, and, in particular, the provisions of Title 2.3 concerning the activity of sponsors, which it declares it knows and accepts, and to observe subsequent amendments to the Rules and the Instructions.~~

~~(place and date)~~

(Signature of the legal representative or other duly authorised person)

The Sponsor specifically approves, pursuant to Articles 1341 and 1342 of the Civil Code, the following Articles of the Rules: 2.3.1 (Appointment of sponsors), 2.3.2 (Intermediaries eligible to act as sponsors), 2.3.3 (Relationships between sponsors and issuers), 2.3.4 (Role of the sponsor in the case of admission of financial instruments), 2.3.9 (Measure against sponsors), 2.3.10 (Procedure for verifying violations), 2.3.11 (Challenging of measure), 2.3.12 (Disclosure to the public measures), 2.4.1 (Applications for admission to listing and application for admission to trading), 7.1 (Jurisdiction), 7.2 (Disputes submitted to the courts), 7.3 (Other disputes), 7.4 (Appeals Board) and 7.5 (Board of Arbitration).

(Signature of the legal representative or other duly authorised person)