

AVVISO n.32723	01 Agosto 2024	---
---------------------------------	----------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

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

Testo del comunicato

Si veda l'allegato/see the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEL MERCATO EURONEXT GROWTH MILAN

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore il **19 agosto 2024**.

Si modifica il Regolamento del mercato Euronext Growth Milan al fine di prevedere le variazioni di seguito dettagliate.

1. Aggiornamento dei requisiti di ammissione per Euronext Growth Advisor

A quasi 10 anni dalla modifica al Regolamento Euronext Growth Advisor che aveva meglio identificato le categorie di soggetti che possono agire come Euronext Growth Advisor (di seguito anche "EGA"), si rende opportuna una revisione dei requisiti di ammissione degli EGA al fine di renderli più allineati alle prassi di mercato, nonché garantire una maggiore omogeneità tra le figure attualmente iscritte nel Registro degli Euronext Growth Advisor. Si coglie inoltre l'occasione per aggiornare alcuni criteri di eligibilità degli EGA al momento dell'iscrizione nel Registro, perché obsoleti.

In particolare:

- a) si elimina la previsione che consentiva ai soggetti non banche né imprese di investimento comunitarie, iscritti nel registro degli Euronext Growth Advisor alla data del 1 agosto 2014, di svolgere il ruolo di Euronext Growth Advisor e di essere responsabili per l'attività di assistenza e supporto degli emittenti ammessi alle negoziazioni ai fini dell'adempimento degli obblighi previsti in via continuativa, ma non di valutarne l'appropriatezza in sede di ammissione. A tal fine, si prevede un periodo di 12 mesi prima dell'entrata in vigore di tale modifica, al fine di consentire agli Euronext Growth Advisor che ricadono in tale categoria di adeguarsi alla nuova disciplina, e per consentire agli emittenti assistiti da tali Euronext Growth Advisor di procedere alla nomina di un Euronext Growth Advisor diverso.

Si elimina inoltre, con la medesima finalità – vale a dire garantire una maggiore omogeneità tra gli Euronext Growth Advisor, le società di revisione dalla lista di soggetti che possono richiedere la qualifica di Euronext Growth Advisor; si segnala che non vi sono né vi sono stati in passato società di revisione iscritte nel Registro degli Euronext Growth Advisor.

Tale modifica comporta la cancellazione delle linee guida relative all'organizzazione di tali soggetti ("Requisiti generali di organizzazione – Funzioni aziendali di controllo"), nonché di alcune previsioni che risultano già soddisfatte o superflue in relazione alle banche e alle imprese di investimento (ad esempio, il requisito relativo alla revisione del bilancio).

- b) Si elimina la previsione transitoria che consentiva alle banche o imprese di investimento del Regno Unito di richiedere la qualifica di Euronext Growth Advisor ai sensi della disciplina transitoria conseguente alla Brexit, ormai cessata.

2. Eliminazione della disciplina per le società di investimento ammesse alle negoziazioni prima della data di entrata in vigore delle disposizioni in tema di FIA (31 agosto 2015)

Si coglie l'occasione per eliminare dai Regolamenti le previsioni relative agli emittenti Euronext Growth Milan ammessi alle negoziazioni prima della data di entrata in vigore delle disposizioni in tema di FIA (31 agosto 2015), che non abbiano richiesto la relativa autorizzazione, in quanto non vi sono emittenti quotati che rispondono a tale descrizione.

Si elimina di conseguenza la definizione di società di investimento, che viene pertanto sostituita da quella di Special Purpose Acquisition Company (SPAC).

Si modificano altresì tutti i riferimenti presenti all'interno del Regolamento Emittenti e si procede alla cancellazione delle linee guida "Disposizioni di Attuazione Euronext Growth Milan per le Società di investimento". Le previsioni in esso contenute erano infatti riferite prevalentemente agli emittenti di cui sopra, ad eccezione di una previsione relativa alle informazioni finanziarie valida anche per le SPAC che viene pertanto spostata e integrata nell'articolo 3 del Regolamento Emittenti.

3. Nuovo modello di domanda per obbligazioni e warrant

Si introduce un nuovo modello di domanda per l'ammissione sul mercato Euronext Growth Milan di strumenti quali obbligazioni convertibili e/o warrant, per emittenti aventi altri strumenti finanziari già ammessi alla quotazione sullo medesimo mercato.

4. Fine tuning

Si effettuano interventi di fine tuning volti a semplificare alcune norme e definizioni ritenute non più rilevanti. Si segnalano in particolare:

- modifica della definizione di key executive precisando che gli stessi possono essere risorse senior, e non solo dipendenti a tempo pieno dell'EGA - purchè comunque inseriti all'interno della struttura organizzativa dell'EGA;
- semplificazione della norma relativa ai colloqui con i key executive;
- eliminazione di alcune definizioni ritenute superflue (es. "operazione", "amministratore", "soggetto autorizzato", ...).

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

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

REGOLAMENTO EURONEXT GROWTH ADVISOR

Omissis

Parte 1

Euronext Growth Advisor: criteri di ammissione e procedura per diventare un Euronext Growth Advisor

Criteri per diventare un Euronext Growth Advisor

Omissis

2. I Criteri di ammissione

Il soggetto che richiede la qualifica di Euronext Growth Advisor deve comprovare la sussistenza dei seguenti elementi:

- essere una banca o una impresa di investimento comunitaria ~~o una impresa appartenente a una rete di società di revisione legale di cui all'articolo 1, lettera l) del decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39. Questa ultima deve essere una società di capitali che ha costituito un consiglio di amministrazione e nominato un collegio sindacale (le persone fisiche non possono essere Euronext Growth Advisor) nota al mercato e con adeguata professionalità; a seguito e per effetto dell'uscita del Regno Unito dalla Unione Europea, le banche e le imprese di investimento autorizzate nel Regno Unito possono richiedere la qualifica di Euronext Growth Advisor. Borsa Italiana si riserva entro il 1° gennaio 2022 di rivedere tale disposizione in considerazione delle eventuali modifiche intervenute al sistema di vigilanza inglese;~~
- ~~sottoporre il bilancio al giudizio di un revisore legale o una società di revisione legale;~~
- avere esercitato attività di *corporate finance* per un periodo di tempo adeguato (che sarà di norma pari ad almeno due anni) e avere, come soggetto nel suo complesso, un'esperienza adeguata nel fornire consulenza professionale e di qualità in relazione ad operazioni di *corporate finance* (avendo effettuato un numero di operazioni rilevanti);
- avere un numero di dipendenti sufficiente per svolgere le attività richieste;
- avere **key executives**, dotati di adeguata professionalità ed esperienza comprovata da un adeguato numero di operazioni rilevanti e di un'adeguata competenza tecnica in *corporate finance* e in pratiche di mercato. Detti soggetti devono inoltre avere una solida comprensione del quadro legale e regolamentare relativo alle attività di *corporate finance* e conoscenza del presente Regolamento e del **Regolamento Emittenti**.;
- ~~avere in essere adeguati controlli e procedure al fine di rispettare il presente Regolamento (come specificato nel manuale di compliance in materia di corporate finance). Per le banche e le imprese di investimento questo criterio si intende già soddisfatto.~~

Omissis

~~Le disposizioni di cui agli articoli 8 e ss si applicano anche ai Euronext Growth Advisor che non rientrano nelle categorie prescritte all'articolo 2, ma che risultano iscritti nel registro tenuto da Borsa Italiana alla data del 1° agosto 2014. Tali Euronext Growth Advisor non possono valutare l'appropriatezza di un nuovo emittente che presenta domanda di ammissione ai sensi dell'articolo 11 del presente Regolamento o rilasciare le attestazioni previste nel caso di reverse take-over dall'articolo 14 del Regolamento Emittenti. Tali Euronext Growth Advisor possono svolgere e sono responsabili per l'attività di assistenza e supporto degli emittenti ammessi alle negoziazioni ai fini dell'adempimento degli obblighi previsti in via continuativa dalla Parte due del presente Regolamento.~~

Omissis

6. Colloqui con i key executive

Borsa Italiana può intervistare alcuni o tutti i **key executive** indicati dal richiedente nonché ogni altra persona essa ritenga rilevante presso il richiedente al fine di verificare se quest'ultimo soddisfi i **Criteri di ammissione**. Tali interviste saranno condotte o presso gli uffici di **Borsa Italiana** oppure presso la sede del richiedente. Il richiedente è tenuto a rimborsare ogni costo sopportato da **Borsa Italiana** (ad esempio spese di viaggio ed alberghiere) per raggiungere la sede del richiedente.

Omissis

Requisiti di permanenza per i Euronext Growth Advisor

8. Requisiti di permanenza

Il **Euronext Growth Advisor** deve soddisfare i requisiti e le condizioni di cui all'articolo 2 e all'articolo 3, su base continuativa. **Borsa Italiana** vigila sul rispetto dei requisiti e delle condizioni stesse.

Il **Euronext Growth Advisor** deve valutare con regolarità se esso stesso ed i suoi **key executive** continuano a rispettare i requisiti del presente Regolamento. Se in qualunque momento il **Euronext Growth Advisor** ritiene di non soddisfare i requisiti o che un suo **key executive** possa non soddisfarli, deve informare **Borsa Italiana** immediatamente.

Borsa Italiana in qualunque momento può richiedere informazioni aggiuntive a un **Euronext Growth Advisor** e/o un **key executive**, ivi inclusa la presentazione di tutti o di alcuni modelli e la documentazione prevista all'articolo 4, al fine di valutare e determinare se un **Euronext Growth Advisor** sia ancora idoneo.

Borsa Italiana può in qualunque momento effettuare interviste e/o verifiche dei **Euronext Growth Advisor** e dei relativi **key executive** al fine di verificare che mantengano un'adeguata comprensione di *corporate finance* nonché del presente Regolamento e del **Regolamento Emittenti**. Si applicano, se del caso, le disposizioni di cui all'articolo 6 del Regolamento in relazione alle interviste.

Omissis

Procedure, dipendenti e documentazione

20. Procedure adeguate

Il **Euronext Growth Advisor** deve mantenere procedure adeguate per adempiere agli obblighi previsti dal presente Regolamento. Il **Euronext Growth Advisor** deve assicurare che il suo manuale di *compliance* e delle procedure interne (o altra documentazione simile) rifletta e tenga in considerazione i requisiti stabiliti nel presente Regolamento, per quanto applicabili. Per le banche e le imprese di investimento questo criterio si intende già soddisfatto.

Omissis

Glossario

Key executive Un dipendente **Una risorsa** senior a tempo pieno **inserita nella struttura organizzativa** del **Euronext Growth Advisor** o di un richiedente come previsto all'articolo 2.

Omissis

Schede

Scheda Uno – Indipendenza in relazione all'articolo 18

- Il **Euronext Growth Advisor** non può operare contemporaneamente come **revisore legale** o **società di revisione legale** e come **Euronext Growth Advisor** per un **emittente Euronext Growth Milan** a meno che esso dimostri e **Borsa Italiana** ne sia convinta, l'esistenza e l'efficacia delle misure e garanzie predisposte.

Omissis

- Al fine di valutare la propria indipendenza, il **Euronext Growth Advisor** deve anche considerare l'ammontare e la natura della sua posizione creditizia nei confronti dell'**emittente Euronext Growth Milan**. A tal fine, il **Euronext Growth Advisor** può fare riferimento per la valutazione dei rapporti creditizi esistenti tra il **Euronext Growth Advisor** e l'emittente (unitamente al gruppo che all'emittente fa capo) ai requisiti di indipendenza **del listing agent dello sponsor** previsti da Borsa Italiana per i mercati regolamentati. Questa valutazione deve essere effettuata solo in fase di ammissione e non rileva per l'attività di assistenza e supporto.

REGOLAMENTO EMITTENTI

Parte Prima – Regolamento

Ruolo dell'Euronext Growth Advisor

1. Ai fini dell'**ammissione** sull'**Euronext Growth Milan**, l'emittente deve procedere alla nomina del **Euronext Growth Advisor**. Una volta **ammesso**, l'**emittente Euronext Growth Milan** deve mantenere in via continuativa un **Euronext Growth Advisor**.

Il **Euronext Growth Advisor** valuta l'appropriatezza dell'emittente per l'**ammissione** sull'**Euronext Growth Milan** e rilascia a **Borsa Italiana** la dichiarazione di cui al **Regolamento dell'Euronext Growth Advisors**.

Dopo l'ammissione, il **Euronext Growth Advisor** assiste e supporta l'**emittente Euronext Growth Milan**, nell'assolvimento dei compiti e delle responsabilità derivanti dal Regolamento.

Il ruolo e le attività dei **Euronext Growth Advisor** sono specificati nel **Regolamento Euronext Growth Advisor**.

Se l'**emittente Euronext Growth Milan** cessa di avere l'**Euronext Growth Advisor**, **Borsa Italiana** sospende le negoziazioni dei suoi **strumenti finanziari Euronext Growth Milan**. Se entro 6 mesi dalla data della sospensione, l'**emittente Euronext Growth Milan** non provvede a sostituire l'**Euronext Growth Advisor**, viene disposta la **revoca** dalle negoziazioni dei suoi strumenti finanziari **Euronext Growth Milan**.

[L'emittente Euronext Growth Milan assistito alla data del 19 agosto 2024 da un Euronext Growth Advisor che non rientra nelle categorie prescritte all'articolo 2 del Regolamento Euronext Growth Advisor, ma che risulta iscritto nel registro tenuto da Borsa Italiana da una data precedente al 1° agosto 2014, deve procedere alla nomina di un nuovo Euronext Growth Advisor entro 12 mesi dal 19 agosto 2024]

Omissis

Documento di ammissione

3. L'emittente deve produrre un **documento di ammissione** contenente le informazioni specificate nella Scheda Due al quale deve essere allegato, laddove esistente, l'ultimo bilancio o rendiconto annuale sottoposto a **revisione legale** completa. Tale documento deve essere messo a disposizione del pubblico, gratuitamente, secondo le modalità e i termini di cui all'articolo 26.

Consultato l'Euronext Growth Advisor, una SPAC di nuova costituzione che non abbia iniziato ad operare, a fare investimenti o ad assumere obblighi deve includere nel documento di ammissione una dichiarazione che, dalla data di costituzione, l'emittente non ha ancora iniziato ad operare e che non ha attività e passività rilevanti, e che pertanto, alla data del documento di ammissione, le informazioni finanziarie non sono disponibili.

Un emittente quotato su un **Mercato Designato** non è tenuto a produrre un documento di ammissione a meno che non sia obbligato a pubblicare un prospetto, ai sensi della normativa applicabile, in relazione agli strumenti finanziari di cui chiede l'ammissione.

Omissis

FIA e Società di investimento SPAC

8. Possono essere ammesse alle negoziazioni sul mercato **Euronext Growth Milan** i **FIA** e le **SPAC** ~~ossia le società costituite con lo scopo di acquisizione di un business specifico da sottoporre all'approvazione dell'assemblea degli azionisti, in base alla propria strategia di investimento.~~ Limitatamente alle SPAC, l'**emittente** ai fini dell'**ammissione**, deve raccogliere un minimo di 10 milioni di euro in denaro tramite un collocamento che si concluda alla data di **ammissione** ovvero in prossimità dell'**ammissione** stessa. Tale requisito di raccolta minima non trova applicazione nel caso di SPAC rivenienti da operazioni di scissione di altre SPAC. Resta fermo che è fatta salva la possibilità che lo statuto della SPAC possa prevedere che, una volta proceduto con la distribuzione o la scissione relative alla società o all'attività acquisita, la società possa continuare a operare rispettando i requisiti di cui al presente Articolo e le relative Linee guida nonché le **eventuali disposizioni di attuazione**.

~~Ai fini degli obblighi post ammissione previsti dal presente Regolamento e come da definizione contenuta nel Glossario, per **società di investimento** si intende l'**emittente Euronext Growth Milan** ammesso alle negoziazioni prima della data di entrata in vigore delle disposizioni in tema di FIA [31 agosto 2015] che non ha richiesto la relativa autorizzazione o una società costituita con lo scopo di acquisizione di un business specifico. Resta inteso che, viceversa, i FIA rimangono assoggettati alla sola disciplina derivante dalla direttiva 2011/61 (c.d. AIFMD).~~

Una **società di investimento SPAC** deve definire e perseguire una **politica di investimento**.

Una **società di investimento SPAC** deve ottenere la preventiva approvazione degli azionisti convocati in assemblea per qualsiasi cambiamento rilevante alla propria **politica di investimento**.

~~Limitatamente alle società costituite con lo scopo di acquisizione di un business specifico,~~
I promotori **di una SPAC** devono essere persone (fisiche o giuridiche) dotate di comprovata esperienza e/o aver ricoperto posizioni apicali in materia di (i) operazioni sul mercato primario dei capitali; (ii) operazioni di private equity; (iii) gestione di aziende di medie dimensioni; (iv) settore dell'investment banking.

Qualora una **società di investimento SPAC** non abbia dato sostanziale attuazione alla propria **politica d'investimento** entro 36 mesi dall'ammissione, la società dovrà ottenere l'approvazione dagli **azionisti** alla prima assemblea utile e, in seguito, ogni anno, fino a quando non vi abbia dato sostanziale attuazione.

Omissis

Reverse take-over

14. Per reverse take-over si intendono una o più acquisizioni nell'arco di 12 mesi che per **l'emittente Euronext Growth Milan**:
- risultino superiori al 100% in uno qualunque degli **indici di rilevanza**; o
 - determinino un cambiamento sostanziale nel business dell'emittente.;
 - ~~nel caso di una **società di investimento**, si discostino significativamente dalla **politica di investimento** (come descritta nel **documento di ammissione** o approvata dagli **azionisti** in conformità al presente Regolamento).~~

Omissis

Cambiamenti sostanziali del business

15. Qualunque cessione effettuata dall'**emittente Euronext Growth Milan** che, singolarmente considerata o aggregata con una o più altre cessioni concluse nei precedenti dodici mesi, supera il 75% di uno qualunque degli **indici di rilevanza**, è considerata una cessione che determina un cambiamento sostanziale del business dell'emittente e deve essere:
- a. condizionata all'approvazione degli **azionisti** convocati in assemblea;
 - b. **comunicata** senza indugio, fornendo le informazioni specificate nella Scheda Quattro, e ove questa venga conclusa con **parti correlate**, le informazioni aggiuntive previste dall'articolo 13; e
 - c. accompagnata dalla pubblicazione di un avviso di convocazione assembleare e di una relazione che contiene informazioni dettagliate relative alla cessione e a qualsiasi cambiamento del business, oltre alle informazioni specificate al punto precedente.

Laddove l'effetto della cessione proposta determini la dismissione da parte dell'**emittente Euronext Growth Milan** di tutte o quasi le sue attività commerciali o i suoi componenti dell'attivo ~~l'**emittente Euronext Growth Milan** verrà considerato, a seguito del perfezionamento della cessione, come una **società di investimento**. In tal caso,~~ il **comunicato** e la relazione che contiene le informazioni specificate nella Scheda Quattro devono inoltre precisare la **politica di investimento** che si intende perseguire, la quale deve anche essere approvata dagli **azionisti**.

L'**emittente Euronext Growth Milan** dovrà quindi effettuare una o più acquisizioni che costituiscono un reverse take-over in base all'articolo 14 o dare altrimenti attuazione, in maniera ritenuta adeguata da **Borsa Italiana**, alla **politica di investimento** approvata dall'assemblea degli azionisti entro il termine di 12 mesi **dalla data della cessione** ~~da quando la società è divenuta una~~ **società di investimento**.

Omissis

Pubblicazione e deposito dell'informativa societaria

26. L'**emittente Euronext Growth Milan** mantiene, dalla data di **ammissione**, un sito web sul quale dovranno essere messe a disposizione, gratuitamente, le seguenti informazioni:

- una descrizione del proprio business e qualora sia una **società di investimento SPAC**, la propria **politica di investimento**, ~~informazioni dettagliate sui~~ **soggetti titolari di deleghe di gestione** e/o sul personale chiave;
- nomi dei **componenti dell'organo amministrativo** e dell'organo di controllo e brevi cenni biografici degli stessi, come di norma inclusi anche nel **documento di ammissione**;

Omissis

Scheda Uno

In base al disposto di cui all'articolo 2, l'**emittente quotato** deve fornire a **Borsa Italiana** le seguenti informazioni:

- (a) denominazione sociale;
- (b) Paese di appartenenza;
- (c) indirizzo della sede legale e, se differente, la sede operativa dell'attività;
- (d) sito web presso il quale saranno reperibili le informazioni previste all'articolo 26;
- (e) una sintetica descrizione del suo business (inclusi il principale paese in cui è operativo) o nel caso di **società di investimento SPAC**, ~~dettagliate~~ informazioni sulla sua **politica di investimento**;
- (f) numero e categoria di strumenti finanziari per i quali chiede l'ammissione;

Omissis

Supplemento alla Scheda Uno, solo per emittenti quotati su un Mercato Designato

L'**emittente quotato** su un **Mercato Designato** deve in aggiunta fornire a **Borsa Italiana** le seguenti informazioni:

- a) il nome del **Mercato Designato** in cui gli strumenti finanziari sono negoziati;
- b) la data di ammissione alle negoziazioni nel **Mercato Designato**;
- c) conferma che, dopo attento e approfondito esame, ha rispettato i requisiti legali e regolamentari derivanti dall'ammissione alle negoziazioni in tale mercato o dettagli di eventuali violazioni;
- d) l'indirizzo del sito web dove sono reperibili i documenti e i comunicati che ha pubblicato negli ultimi 18 mesi per effetto della ammissione alle negoziazioni nel **Mercato Designato**;

e) i dettagli della strategia aziendale prevista dopo l'ammissione, incluso, nel caso di **società di investimento SPAC**, i dettagli della **politica di investimento**;

f) una descrizione di qualsiasi cambiamento sostanziale nella situazione economica-finanziaria del gruppo dell'emittente intercorso nel periodo successivo a quello cui si riferisce l'ultimo documento contabile certificato;

g) una dichiarazione degli amministratori che ritengono che il capitale circolante della società sarà sufficiente per almeno 12 mesi a decorrere dalla data di ammissione;

h) i dettagli di eventuali lock-in per nuovi business ai sensi dell'articolo 7;

i) una breve descrizione delle modalità di regolamento delle operazioni concluse sul Mercato Designato;

Omissis

Scheda Due

L'emittente a cui è richiesto di redigere un **documento di ammissione** deve assicurarsi che il documento stesso contenga i seguenti elementi:

(a) Informazioni equivalenti a quelle che sarebbero richieste secondo gli Allegati 1, 11, 20 del Regolamento Delegato UE 2019/980 ad eccezione delle informazioni specificate di seguito al paragrafo (b)(i) e così come modificate dal paragrafo (b)(ii) di seguito, a meno che sia richiesto di redigere un Prospetto in base alle Normative Prospetto: in tale caso i paragrafi (b)(i) e (ii) di seguito non trovano applicazione.

Omissis

(h) Nel caso di una **società di investimento SPAC**, **dettagliate** informazioni riguardo alla **politica di investimento**.

Omissis

Glossario

Omissis

amministratore/componente dell'organo amministrativo Un soggetto che agisce in qualità di amministratore anche laddove si tratti di un amministratore di fatto. (Si faccia riferimento anche alla definizione di operazione che include i familiari dell'amministratore). Nelle società organizzate secondo il modello dualistico, si ha riguardo al componente del consiglio di gestione.

azionista rilevante

Il **soggetto** che detiene il 10% o più di una qualsiasi categoria di **strumento finanziario Euronext Growth Milan** (escluse le azioni proprie) o il 10% o più dei diritti di voto (escluse le azioni proprie) dell'**emittente Euronext Growth Milan** escluso, ai fini dell'articolo 7, (i) ogni **soggetto autorizzato**; (ii) ogni **società di investimento** la cui **politica di investimento** sia gestita su base pienamente discrezionale da un **investment**

manager che sia un **soggetto autorizzato**; e (iii) ogni società con strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni su un mercato gestito da **Borsa Italiana**, a meno che la società sia una **società di investimento** che non abbia dato sostanziale attuazione alla propria **politica di investimento**.

dipendente rilevante

Qualunque dipendente dell'**emittente Euronext Growth Milan**, sue controllate o controllanti che, ai fini dell'articolo 7, insieme con i componenti della relativa famiglia, possiede, direttamente o indirettamente, una **partecipazione**, direttamente o indirettamente, dello 0,5% o più di una categoria di **strumenti finanziari Euronext Growth Milan** (escluse le azioni proprie).

disposizioni di attuazione

Si intendono le disposizioni di attuazione pubblicate da **Borsa Italiana** che formano parte integrante del presente Regolamento. ~~Alla data del presente Regolamento, queste comprendono le **Disposizioni di attuazione Euronext Growth Milan per società di investimento**.~~

~~**emittente diffuso tra il pubblico in misura rilevante**~~

~~L'emittente di cui all'articolo 2-bis del Regolamento Consob n.11971/99~~

~~**familiare**~~

~~In relazione ad ogni soggetto il coniuge non separato legalmente, i figli, anche del coniuge, a carico, e, se conviventi da almeno un anno, i genitori, i parenti e gli affini dei soggetti rilevanti~~

~~**Operazione**~~

~~(a) Qualunque cambiamento del numero di strumenti finanziari Euronext Growth Milan dell'emittente Euronext Growth Milan detenuti da un amministratore dell'emittente Euronext Growth Milan o familiare dell'amministratore inclusi:~~

- ~~(i) qualsiasi vendita o acquisto o qualsiasi accordo per la vendita o l'acquisto di tali strumenti finanziari;~~
- ~~(ii) l'attribuzione o l'accettazione da parte di tale soggetto di qualunque opzione avente ad oggetto tali strumenti finanziari o aventi ad oggetto qualsiasi altro diritto o obbligo, presente o futuro, sottoposto a condizione o incondizionato, di acquistare o disporre di tali strumenti finanziari;~~
- ~~(iii) l'acquisto, vendita, esercizio o il mancato esercizio di, o qualunque atto di disposizione avente ad oggetto tali opzioni;~~

diritti o obblighi nei confronti di tali strumenti finanziari;

(iv) atti di disposizione tra gli amministratori e/o dipendenti rilevanti dell'emittente Euronext Growth Milan;

(v) operazioni fuori mercato;

(vi) trasferimenti a titolo gratuito; e

(vii) qualsiasi azione propria acquistata o ceduta dall'emittente;

(b) l'acquisto, cessione o rinuncia (in tutto o in parte) di un prodotto finanziario collegato all'andamento degli strumenti finanziari Euronext Growth Milan dell'emittente Euronext Growth Milan nella quale il detentore è amministratore o familiare dell'amministratore.

politica di investimento

La politica che una **società di investimento SPAC** deve perseguire in materia di investimenti e livello di diversificazione dei rischi.

La **politica** deve essere sufficientemente precisa e dettagliata in modo da consentirne la valutazione e, ove applicabile, comprendere il significato di qualsiasi cambiamento proposto alla stessa. Deve contenere come minimo:

- il tipo di settore (o settori) di business, l'area geografica (o aree geografiche) e il tipo di attività o società nelle quali può investire e;
- i mezzi o la strategia con i quali perseguire la **politica di investimento**;
- se intende operare come investitore attivo o passivo e, ove applicabile, la durata prevista per ciascun investimento;
- il livello di diversificazione degli investimenti e i limiti massimi di esposizione, ove applicabili;
- la propria politica in materia di indebitamento e partecipazioni reciproche, ove applicabile;
- informazioni dettagliate circa eventuali limiti in materia di investimenti; e
- la natura del rendimento previsto per gli **azionisti** e, ove applicabile, per quanto tempo la **società di investimento SPAC** può continuare ad esistere prima di fare un investimento e/o prima di dover procedere al rimborso dei conferimenti agli **azionisti**.

società di investimento SPAC — L'emittente **Euronext Growth Milan** ammesso alle negoziazioni prima della data di entrata in vigore delle disposizioni in tema di FIA [31 agosto 2015] che non ha richiesto la relativa autorizzazione o uUna società costituita con lo scopo di acquisizione di un business specifico (nota come **Special Purpose Acquisition Company o SPAC**).

Omissis

Parte Seconda – Linee Guida

Omissis

Articolo 8: Società di investimento SPAC

Società costituite con lo scopo di acquisizione di un business specifico da sottoporre all'approvazione dell'assemblea degli azionisti, in base alla propria strategia di investimento e **società di investimento** ammesse alle negoziazioni prima della data di entrata in vigore delle disposizioni in tema di **FIA** [31 agosto 2015] che non hanno richiesto la relativa autorizzazione.

La **politica di investimento** deve essere sufficientemente precisa e dettagliata in modo da essere chiara e specifica. La **politica di investimento** deve essere descritta nel **documento di ammissione** e in ogni successiva relazione relativa alla **politica di investimento**, ad esempio in base agli articoli 8,14 o 15. La **politica di investimento** deve essere regolarmente **comunicata** e almeno descritta nei bilanci o nei rendiconti annuali della **società di investimento SPAC**.

La relazione da sottoporre all'assemblea degli azionisti al fine di ottenere l'approvazione ad una modifica della **politica di investimento** deve contenere informazioni adeguate sulla **politica di investimento** attuale e su quella proposta, sulle ragioni e sulle prevedibili conseguenze di ogni cambiamento proposto. ~~La stessa deve anche contenere le informazioni richieste dall'art. 4.2 delle~~ **Disposizioni di Attuazione Euronext Growth Milan per le Società di investimento**.

Nella valutazione di cosa costituisce un cambiamento sostanziale della **politica di investimento** pubblicata, occorre considerare l'effetto globale di tutti i cambiamenti fatti a partire dall'ultima approvazione della **politica di investimento** da parte degli azionisti, o in mancanza di approvazione, dalla data di **ammissione**. Qualsiasi cambiamento sostanziale di punti specifici delineati nella definizione di **politica di investimento** è idoneo a integrare un cambiamento sostanziale che richiede l'approvazione degli **azionisti**.

Nel valutare se una **società di investimento SPAC** abbia dato attuazione o meno alla propria **politica di investimento**, **Borsa Italiana** considera rilevante a tal fine che la **società di investimento SPAC** abbia investito una porzione sostanziale (di solito almeno superiore al 50%) di tutti i propri fondi disponibili, inclusi i fondi derivanti da contratti di finanziamento, in conformità alla propria **politica di investimento**.

Ogniqualevolta sia richiesto dal presente Regolamento di ottenere la preventiva approvazione della **politica di investimento** da parte degli **azionisti**, se tale approvazione degli **azionisti** non è ottenuta, l'**emittente Euronext Growth Milan** sarà tenuto a proporre modifiche alla propria **politica di investimento** e ad ottenere l'approvazione di dette modifiche da parte degli **azionisti**, al più presto possibile. Se anche in questa occasione l'approvazione non è ottenuta, si deve valutare se procedere al rimborso dei conferimenti o ad un'altra azione con simili effetti risolutivi. L'**Euronext Growth Advisor** deve informare **Borsa Italiana** qualora si verificasse tale eventualità. Per evitare ogni dubbio, si precisa che nei casi in cui non sia ottenuta l'approvazione delle modifiche alla **politica di investimento** da parte degli **azionisti**, la **politica di investimento** esistente continuerà ad avere efficacia.

Omissis

Informativa sulle operazioni societarie

Articolo 14: Reverse take-overs

Il **documento informativo** deve essere reso disponibile al pubblico ai sensi dell'articolo 26.

A seguito della convocazione dell'assemblea per l'approvazione di un reverse take-over, i relativi strumenti finanziari **Euronext Growth Milan** saranno sospesi da **Borsa Italiana** qualora l'**emittente Euronext Growth Milan** non abbia pubblicato il documento informativo accompagnato dalle correlate attestazioni dell'emittente e del **Euronext Growth Advisor** almeno 15 giorni prima dell'assemblea.

A seguito dell'approvazione del reverse take-over da parte dell'assemblea, i relativi strumenti finanziari **Euronext Growth Milan** saranno sospesi da **Borsa Italiana** se, prima dell'efficacia del reverse take-over, l'**emittente Euronext Growth Milan** e l'**Euronext Growth Advisor** non abbiano ancora rilasciato le ulteriori attestazioni a **Borsa Italiana** e l'**emittente Euronext Growth Milan** non abbia conseguentemente pubblicato un comunicato relativo a tale rilascio.

~~A seguito della convocazione dell'assemblea per l'approvazione di un reverse takeover, i relativi strumenti finanziari **Euronext Growth Milan** saranno sospesi da **Borsa Italiana** qualora l'emittente **Euronext Growth Milan** non abbia pubblicato il documento informativo accompagnato dalle correlate attestazioni dell'emittente e dell' **Euronext Growth Advisor** almeno 15 giorni prima dell'assemblea.~~

Nel caso in cui oggetto dell'acquisizione sia un altro **Emittente Euronext Growth Milan** o un emittente con azioni quotate, troveranno applicazione soltanto i requisiti previsti dall'articolo 14, comma secondo, primo punto (approvazione assembleare) e secondo punto (contenuti minimi della comunicazione senza indugio al mercato dell'operazione).

Articolo 15: Cambiamenti sostanziali del business

L'approvazione degli azionisti per una cessione o per qualsiasi altra operazione ai sensi dell'art. 15 può non essere richiesta qualora tale operazione sia il risultato di un procedimento di insolvenza dell'emittente. L'**emittente Euronext Growth Milan** deve comunque richiedere l'assenso degli **azionisti** per l'approvazione della **politica di investimento**. **Borsa Italiana** deve essere consultata in anticipo in tali circostanze.

L'**Euronext Growth Advisor** deve informare **Borsa Italiana** quando un **emittente Euronext Growth Milan** per il quale opera **procede alla cessione di tutte o quasi le sue attività commerciali o i suoi componenti dell'attivo** ~~diventa una società di investimento~~.

~~Quando una società diventa una **società di investimento** ai sensi dell'articolo 15 e **Qualora** tale società non effettua un'acquisizione(i) che costituisca un reverse take-over ai sensi dell'articolo 14 o non **dia** ~~da~~ altrimenti attuazione alla propria **politica di investimento** entro il termine di 12 mesi, in conformità alla disposizione stessa, **Borsa Italiana** disporrà la sospensione dell'**emittente Euronext Growth Milan**, ai sensi dell'articolo 40.~~

Omissis



19 agosto 2024

Domanda di ammissione per emittente avente altri strumenti finanziari già ammessi alla quotazione

Domanda di ammissione di obbligazioni convertibili e/o warrant

Ammissione richiesta su:

- Euronext Growth Milan
- Euronext Growth Milan – Segmento Professionale

Data prevista di ammissione:

Data in cui è stata deliberata la presentazione della domanda di ammissione:

Tipologia e denominazione degli strumenti finanziari:

Paese di appartenenza

L'Emittente richiede l'ammissione degli strumenti finanziari indicati di seguito

Strumenti finanziari da ammettere sull'Euronext Growth Milan

Numero/Valore nominale complessivo degli strumenti finanziari:

Sistema di liquidazione

ISIN

Data di godimento [in caso di obbligazioni convertibili]

Dettagli della persona di riferimento dell'Emittente:

Nome e Cognome:

Incarico ricoperto:

Numero di telefono:

Indirizzo email:

Indirizzo della sede legale:

Numero di Partita IVA

Codice Destinatario o indirizzo di posta elettronica certificata (PEC)

Legal Entity Identifier (LEI)

Attestazione dell'Emittente

L'Emittente attesta:

- (i) di essere stato debitamente assistito e di aver ricevuto ogni informazione da parte dell' Euronext Growth Advisor e di altri consulenti professionali in relazione ai propri diritti e alle proprie responsabilità ai sensi del Regolamento Emittenti, del Regolamento Euronext Growth Advisors e del Manuale delle Procedure di accertamento delle Violazioni e Impugnazioni e di averli compresi e accettati;**
- (ii) di essersi avvalso di appropriata consulenza ove necessario e di aver agito di conseguenza in modo appropriato;**
- (iii) che gli amministratori hanno dichiarato che il documento di ammissione è completo rispetto alla Scheda Due del Regolamento Emittenti per le parti relative agli strumenti finanziari oggetto della presente domanda, nonché conforme alle previsioni dell'articolo 33 del Regolamento Emittenti e relative Linee Guida, non contiene informazioni false o fuorvianti e include tutte le informazioni che un investitore ragionevolmente si aspetterebbe di trovarvi e richiederebbe al fine di pervenire a una valutazione informata del funzionamento, dei rischi e dei diritti inerenti agli strumenti finanziari oggetto della presente domanda.**

La presente domanda e i rapporti giuridici che ne derivano si intendono disciplinati, ai sensi degli artt. 1341 e 1342 c.c., dal Regolamento Emittenti, dal Regolamento Euronext Growth Advisor e dal Manuale delle Procedure di accertamento delle Violazioni e Impugnazioni che l'Emittente stesso dichiara di ben conoscere ed accettare avendone presa visione sul sito internet di Borsa Italiana. L'Emittente si impegna inoltre all'osservanza delle modifiche e delle integrazioni successive al Regolamento e relative disposizioni di attuazione.

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

Assunzione di impegni

L'Emittente si impegna, inoltre, a:

- (i) pagare i corrispettivi di ammissione nonché i corrispettivi annuali applicabili; e**
- (ii) richiedere pareri e indicazioni al proprio Euronext Growth Advisor ove opportuno e ad agire di conseguenza in modo appropriato.**

Firmato da un soggetto debitamente autorizzato (ad esempio un amministratore) in nome e per conto di:

Denominazione completa dell'Emittente:

Firmato:

**Nome in
stampatello:**

**Qualifica
professionale
:**

Data:

Ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 1341 e 1342 c.c., l'Emittente accetta espressamente:

- **le seguenti disposizioni del Regolamento Emittenti: art. 1 (Ruolo del Euronext Growth Advisor), art. 5 (Documentazione di ammissione), art. 9 (Ulteriori condizioni), art. 22 (Richiesta e diffusione delle Informazioni), art. 37 (Disposizioni Generali), art. 40 (Sospensione), art. 41 (Revoca), art. 42 (Provvedimenti nei confronti dell'emittente Euronext Growth Milan), art. 44 (Procedimenti disciplinari) e art. 45 (Impugnazioni).**
- **le seguenti disposizioni del Manuale delle Procedure di accertamento delle Violazioni e Impugnazioni: art. 2 (Provvedimenti nei confronti dell'emittente Euronext Growth Milan o del Euronext Growth Advisor), art. 3 (Procedura di accertamento delle violazioni), art. 4 (Impugnazione dei provvedimenti), art. 5 (Comunicazioni al pubblico dei provvedimenti), art. 8 (Controversie sottoposte all'Autorità Giudiziaria), art. 9 (Altre controversie), art. 10 (Collegio dei Probiviri) e art. 11 (Collegio Arbitrale).**

Firmato:

**Nome in
stampatello:**

**Qualifica
professionale
:**

Data:

AMENDMENTS TO THE RULES OF THE EURONEXT GROWTH MILAN MARKET

The amendments described in the present Notice will enter into force on the **19 August 2024**.

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

5. Simplification of the admission requirements for Euronext Growth Advisors

Almost 10 years after the amendment to the Euronext Growth Advisor Rules, which had more precisely identified the categories of entities that can act as Euronext Growth Advisors (below also "EGAs"), a revision of the admission requirements for EGAs is necessary to bring them more into line with market practice, in addition to ensuring greater uniformity among the entities currently registered in the Euronext Growth Advisor Register. The opportunity is also being taken to update some of the eligibility criteria for EGAs upon entry in the Register because they are outdated.

In further detail:

- c) the provision that allowed EGAs that were neither banks nor EU investment firms, registered as Euronext Growth Advisors on 1 August 2014, to act as Euronext Growth Advisors and be responsible for providing assistance and support to companies admitted to trading in fulfilling their ongoing obligations, but not for assessing their suitability at the time of admission is removed. To this end, a period of 12 months is envisaged before the entry into force of this amendment, to allow Euronext Growth Advisors within this category to adjust to the new rules, and to allow the companies assisted by those Euronext Growth Advisors to appoint an alternative Euronext Growth Advisor.

For the same purpose – namely, to ensure greater uniformity among the Euronext Growth Advisors – auditing firms are removed from the list of entities eligible to apply for Euronext Growth Advisor status; it is worth noting that there are no and nor have there been in the past any auditing firms registered in the Euronext Growth Advisor Register.

This amendment entails the deletion of the guidelines relating to the organisation of these entities ("General organisational requirements – company control functions"), as well as some provisions that are already fulfilled or superfluous in relation to banks and investment firms (e.g., the requirement related to the auditing of financial statements).

- d) The transitional provision that allowed UK banks or investment firms to apply for Euronext Growth Advisor status under the transitional arrangements following Brexit, which are no longer in effect is removed.

6. Elimination of the rules for investing companies admitted to trading before the effective date of the provisions on AIFs (31 August 2015)

The opportunity is being taken to remove provisions within the Rules relating to Euronext Growth Milan companies admitted to trading before the effective date of the provisions on AIFs (31 August 2015), that did not apply for the related authorisation, because there are no listed companies that meet that description.

As a result, the definition of investment company will be eliminated and replaced by that of Special Purpose Acquisition Company (SPAC).

All references within the Rules for Companies will be amended accordingly and the guidelines "Euronext Growth Milan Note for Investing Companies" will be deleted. The provisions contained in the rules in fact mainly referred to the companies mentioned above, except for a provision regarding financial information that also applies to SPACs, which will therefore be moved and incorporated into Rule 3 of the Rules for Companies.

7. New application form for bonds and warrants

A new application form for admission to the Euronext Growth Milan market of instruments such as convertible bonds and/or warrants, for issuers having other securities already listed on the same market is introduced.

8. Fine tuning

Fine tuning adjustments will be made simplify some rules and definitions that are considered no longer relevant. These include in particular:

- amendment of the definition of key executives specifying that they can be senior personnel, and not just full-time employees of EGA – as long as they are included in the EGA's organisational structure;
- simplification of the rule regarding interviews with key executives;
- elimination of some definitions that are considered unnecessary (e.g., "transaction", "director", "authorised person", ...).

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

The changes of the Rules are shown below

RULES FOR EURONEXT GROWTH ADVISOR

Part One

Euronext Growth Advisor eligibility criteria and approval process

Criteria for becoming a Euronext Growth Advisor

Omissis

2. The Criteria

An entity seeking approval as a **Euronext Growth Advisor** must demonstrate to **Borsa Italiana's** satisfaction that:

- it is a bank or a UE investment company ~~or a company belonging to the network of a statutory auditing firm pursuant to article 1, letter l) of Italian Legislative Decree No. 39 of 27 January 2010. The latter must be a company that has elected a board of directors and appointed a supervisory body (individuals are not eligible) of good standing; following and as a result of the United Kingdom's exit from the European Union, banks and investment firms authorised in the United Kingdom may seek approval as a Euronext Growth Advisor. Borsa Italiana reserves the right to revise this provision by 1 January 2022 in view of any changes to the UK supervisory system.~~
- ~~it has had its annual accounts audited by a statutory auditor or a statutory auditing firm;~~
- It has practiced Corporate Finance for an appropriate period of time (being usually at least two years) and as an entity it has appropriate experience of providing competent and quality advice in relation to corporate finance transactions (by way of *relevant transactions*);
- it has adequate staff for its activities;
- it has adequate **key executives** of good standing with appropriate experience (by way of *relevant transactions*) and expertise in corporate finance, market practice and the legal and regulatory framework for corporate finance including these Rules and the **Euronext Growth Milan Rules for Companies**;
- ~~it has adequate controls and procedures in place in order to comply with these rules (as set out in the firm's corporate finance compliance manual). For banks and investment firms this criterion shall be taken to be already satisfied.~~

Omissis

~~The provisions provided into rule 8 and ss. also apply to the **Euronext Growth Advisors (Euronext Growth Advisors)** which do not fall under the above categories prescribed in rule 2 but that are listed in the **Register** managed by **Borsa Italiana** at the date of the 1 August 2014. Such **Euronext Growth Advisors** can not evaluate the appropriateness of a new issuer that submits the admission application pursuant to rule 11 of the present Rules or issue the declaration in the case of reverse take over under rule 14 of the Rule for Companies. Such **Euronext Growth Advisors** can perform the activity of assistance and support of the issuers admitted to trading in order to comply with the ongoing obligations provided for by Part Two of the present Rules.~~

Omissis

6 Interview

Borsa Italiana may conduct interviews of some or all of the proposed **key executive(s)**, and relevant persons at the applicant, in order to assess how the applicant complies with the **Criteria**. Such interviews will be conducted either at **Borsa Italiana** or at the applicant's premises. Costs incurred by **Borsa Italiana** (for example accommodation and travel) in visiting the applicant's premises will be reimbursed by the applicant.

Omissis

Continuing eligibility for Euronext Growth Advisors

8. Continuing eligibility

A **Euronext Growth Advisor**, once approved, must satisfy (to **Borsa Italiana's** satisfaction) the requirements of rule 2 as well as the overriding principle of the preservation of the reputation and integrity of Euronext Growth Milan, on a continuing basis at all times as if it were a new applicant.

A **Euronext Growth Advisor** must regularly consider whether it and its **key executives** continue to meet the requirements of these rules. If at any time a **Euronext Growth Advisor** believes it or a **key executive(s)** might not satisfy these requirements, it must inform **Borsa Italiana** forthwith.

Borsa Italiana may at any time request any information from a **Euronext Growth Advisor** and/or a **key executive** it requires, including submission of all or any of the forms and documentation set out at rule 4, in order for it to consider and determine whether a **Euronext Growth Advisor** is still eligible.

Borsa Italiana may at any time conduct interviews and/or tests of the **Euronext Growth Advisor** and its **key executive(s)** in order to ensure that it has maintained an understanding of corporate finance and these rules and the **Euronext Growth Milan Rules for Companies**.
~~The provisions of rule 6 in relation to interviews will apply as appropriate.~~

Omissis

~~Procedures, Staff and records~~

~~20. Proper procedures~~

~~A **Euronext Growth Advisor** must ensure that it maintains procedures which are sufficient for it to discharge its obligations under these rules. The **Euronext Growth Advisor** should ensure that its compliance and procedures manual (or similar) reflects and takes account of the requirements of these rules, as appropriate. For banks and investment firms, this criterion shall be taken to be already satisfied.~~

Omissis

Glossary

key executive

~~A full-time senior employee~~ **Senior personnel included within the organisational structure** of the **Euronext Growth Advisor** or applicant as set out in Rule 2.

Omissis

Schedules

Schedule One - Independence in relation to rule 18

- A **Euronext Growth Advisor** may not act as both **statutory auditor or a statutory auditing firm** on the one hand and **Euronext Growth Advisor** to an **Euronext Growth Milan company** on the other unless it has satisfied **Borsa Italiana** that appropriate safeguards are in place;

Omissis

- In order to evaluate its independence, the **Euronext Growth Advisor** should also consider the size and the nature of its credit position with the **Euronext Growth Milan company**. To this end, a **Euronext Growth Advisor** may refer, for the assessment of the credit relationship existing between itself and the applicant (together with the group headed by the **applicant**), to the independence requirements for **listing agents sponsors** established by Borsa Italiana for regulated markets. This assessment only needs to be made in the admission phase and is not required for the assistance and support service.

RULES FOR COMPANIES

Part One – Rules

Retention and role of a Euronext Growth Advisor

1. In order to be eligible for **Euronext Growth Milan**, an **applicant** must appoint a **Euronext Growth Advisor**. Following **admission**, a **Euronext Growth Milan company** must retain a **Euronext Growth Advisor** at all times.

The **Euronext Growth Advisor** assesses the appropriateness of an **applicant** for **Euronext Growth Milan** and submits to **Borsa Italiana** the declaration required by the **Euronext Growth Milan Rules for Euronext Growth Advisors**.

Following the admission, **the Euronext Growth Advisor** assists and supports an **Euronext Growth Milan company** on its responsibilities under these rules.

The role and the activities of **Euronext Growth Advisors** are set out in the **Euronext Growth Milan Rules for Euronext Growth Advisors**.

If a **Euronext Growth Milan company** ceases to have a **Euronext Growth Advisor** **Borsa Italiana** will suspend trading in its **Euronext Growth Milan securities**. If within 6 months of that suspension the **Euronext Growth Milan company** has failed to appoint a replacement **Euronext Growth Advisor**, the **admission** of the **Euronext Growth Milan securities** will be **cancelled**.

[A Euronext Growth Milan company assisted on the date of 19 August 2024 by a Euronext Growth Advisor that does not fall within the categories established in Article 2 of the Euronext Growth Advisor Rules but has been entered in the register maintained by Borsa Italiana since a date prior to 1 August 2014, must appoint a new Euronext Growth Advisor within 12 months from 19 August 2024]

Omissis

Admission document

3. An **applicant** must produce an **admission document** disclosing the information specified by Schedule Two. The last fully annual accounts **subject to statutory audit** or the annual statement of operations, where it exists, shall be attached to the **admission**

document. This document must be available publicly, free of charge, in accordance with the time limits and procedures referred to in rule 26.

*Having consulted the **Euronext Growth Advisor**, a newly established **SPAC** that has not begun to operate, make investments, or assume obligations must include a statement in the **admission document** that, as at the date of establishment, the company has not yet begun to operate and has no material assets and liabilities, and that therefore, as at the date of the **admission document**, the financial information is not available.*

Companies listed on a **Designated Market** are not required to produce an admission document unless they are required to publish a prospectus, under the applicable regulations, for the securities for which admission is being requested.

Omissis

AIFs and ~~Investing companies~~ SPACs

8. The admission to trading on the **Euronext Growth Milan** market is limited to **AIFs** and to SPACs, ~~i.e. companies established with the purpose of purchasing a specific business, subject to the approval of the shareholders' meeting, in accordance with their investment strategy.~~ In relation to the SPACs, a condition for the **company's admission** is that it raises a minimum of € 10 million in cash via an equity fundraising on, or near the **admission** date. This minimum fundraising requirement does not apply for SPACs originating from demergers of other SPACs. Notwithstanding, the bylaws of the SPAC may provide for the possibility that, after the distribution or the demerger of the acquired company or business, the company shall continue to operate in accordance with the requirements set forth by this article or the relevant Guidelines as well as the **any** Notes.

~~As regards the post admission obligation provided for in these Regulations, and according to the definition in the Glossary, the **investing company** is an **Euronext Growth Milan company** admitted to trading before the effective date of the provisions on **AIFs** [31 August 2015] and which did not apply for the relevant authorization, or a company established with the purpose of purchasing a specific business. Conversely, it is understood that **AIFs** will only remain subject to the rules set out in the Directive 2011/61 (the so-called AIFMD).~~

An ~~**investing company**~~ **SPAC** must state and follow an **investing policy**.

~~Only as concerns special purpose acquisition companies,~~ **The** promoters **of a SPAC** must be persons with proven experience and/or who held management positions in the area of (i) transactions on the primary capital market; (ii) private equity transactions; (iii) management of mid-sized companies; (iv) investment banking sector.

An ~~**investing company**~~ **SPAC** must seek the prior consent of its **shareholders** in a general meeting for any material change to its **investing policy**.

Where an ~~**investing company**~~ **SPAC** has not substantially implemented its **investing policy** within 36 months of **admission**, it should seek the consent of its shareholders for its **investing policy** at its next annual general meeting and on an annual basis

thereafter, until such time that its **investing policy** has been substantially implemented.

Omissis

Reverse take-overs

14. A reverse take-over is an acquisition or acquisitions in a twelve month period which for an **Euronext Growth Milan company** would:

- ◆ exceed 100% in any of the **class tests**; or
- ◆ result in a fundamental change in its business; ~~or~~
- ◆ ~~in the case of an **investing company**, depart materially from its **investing policy** (as stated in its **admission document** or approved by **shareholders** in accordance with these rules).~~

Omissis

Fundamental changes of business

15. Any disposal by a **Euronext Growth Milan company** which, when aggregated with any other disposal(s) over the previous twelve months, exceeds 75% in any of the **class tests**, is deemed to be a disposal resulting in a fundamental change of business and must be:

- a. conditional on the consent of its **shareholders** being given in general meeting;
- b. **notified** without delay disclosing the information specified by Schedule Four and insofar as it is with a **related party**, the additional information required by rule 13; and
- c. accompanied by the publication of a circular containing details of the disposal and any proposed change in business together with the information specified above and convening the general meeting.

Where the effect of the proposed disposal is to divest the **Euronext Growth Milan company** of all, or substantially all, of its trading business activities or assets ~~the **Euronext Growth Milan company** will, upon completion of the disposal, be treated as an **investing company**. The **the notification**~~ and circular containing the information specified by Schedule Four convening the general meeting must also state its **investing policy** to be followed going forward which must also be approved by **shareholders**.

The **Euronext Growth Milan company** will then have to make an acquisition or acquisitions which constitute a reverse take-over under rule 14 or otherwise implement the **investing policy** approved at the general meeting to the satisfaction of **Borsa Italiana** within twelve months of ~~the date of the disposal becoming an **investing company**.~~

Omissis

Publication and filing of company information

26. Each **Euronext Growth Milan company** must from **admission** maintain a website on which the following information should be available, free of charge:

- a description of its business and where it is an **investing company SPAC**, its **investing policy** and details of any **investment manager** and/or key personnel;
- the names of its **directors** and the members of the supervisory body and brief biographical details of each, as would normally be included in an **admission document**;

Omissis

Schedule One

Pursuant to rule 2, an **applicant** must provide **Borsa Italiana** with the following information:

- (a) its name;
- (b) its country of incorporation;
- (c) its registered office address and, if different, its trading address;
- (d) the website address at which the information required by rule 26 will be available;
- (e) a brief description of its business (including its main country of operation) or in the case of an **investing company SPAC**, details of its **investing policy**.
- (f) the number and type of securities in respect of which it seeks **admission**;

Omissis

Supplement to Schedule One, only for companies listed on a **Designated Market**

Companies listed on a **Designated Market** must provide the following additional information to **Borsa Italiana**:

- a) the name of the **Designated Market** on which the securities are traded;
- b) the date of admission to trading on the **Designated Market**;
- c) confirmation that, after careful and thorough examination, it has complied with the legal and regulatory requirements arising from admission to trading on that market or details of any breaches;
- d) the address of the website where the documents and press releases it has published in the last 18 months as a result of its admission to trading on the **Designated Market** can be found;
- e) details of the business strategy envisaged after admission, including, for **investment companies SPACs**, details of the investment policy;

Omissis

Schedule Two

A company which is required to produce an **admission document** must ensure that document discloses the following:

- (a) Information equivalent to that which would be required by Annexes 1, 11 and 20 of Delegated Regulation EU 2019/980 other than the information specified in paragraph (b)(i) below and as amended by paragraph (b)(ii) below, unless a Prospectus is required in accordance with the Prospectus Rules in which case paragraphs (b)(i) and (ii) below shall not apply;

Omissis

- (h) where it is an **investing company SPAC**, details of its **investing policy**;
and

Omissis

Glossary

Director

A **person** who acts as a **director** whether or not officially appointed to such position. (See also the definition of **deal** which includes the **director's family**). In companies organized under the two-tier model, reference should be made to the members of the management board.

substantial shareholder

Any **person** who holds 10% or more of any class of **Euronext Growth Milan security** (excluding treasury shares) or 10% or more of the voting rights (excluding treasury shares) of an **Euronext Growth Milan company** excluding, for the purposes of rule 7, (i) any **authorised person** and (ii) any **investing company** whose **investing policy** is externally managed on a fully discretionary basis by an **investment manager** that is an **authorised person**; and (iii) any company with securities quoted upon **Borsa Italiana's** markets, unless the company is an **investing company** which has not substantially implemented its **investment policy**.

applicable employee

Any employee of a **Euronext Growth Milan company**, its subsidiary or parent undertaking who for the purposes of rule 7, together with that

employee's **family**, has a **holding** or interest, directly or indirectly, in 0.5% or more of a class of **Euronext Growth Milan securities** (excluding treasury shares).

Notes

Separate notes published by **Borsa Italiana** from time to time which form part of these rules. ~~At the date of these rules, these comprise the **Euronext Growth Milan Note for Investing Companies**.~~

~~issuers widely distributed among the public~~ — Issuers as defined in article 2 *bis* of Consob Regulation n.11971/99.

~~Family~~

~~In relation to any person spouses, unless legally separated, dependent children, including those of the spouse, and, if they have cohabited for at least one year, parents and persons related by consanguinity or affinity~~

~~Deal~~

~~(a) Any change whatsoever to the **holding of Euronext Growth Milan securities** of an **Euronext Growth Milan company** in which the holder is a **director** of the **Euronext Growth Milan company** or part of a **director's family** including:~~

~~(i) any sale or purchase, or any agreement for the sale or purchase of such securities;~~

~~(ii) the grant to, or acceptance by such a **person** of any option relating to such securities or of any other right or obligation, present or future, conditional or unconditional, to acquire or dispose of any such securities;~~

~~(iii) the acquisition, disposal, exercise or discharge of, or any dealing with, any such option, right or obligation in respect of such securities;~~

~~(iv) deals between **directors** and/or **applicable employees** of the **Euronext Growth Milan company**;~~

~~(v) off market deals;~~

~~(vi) transfers for no consideration; and~~

~~(vii) any shares taken into or out of treasury.~~

~~(b) The acquisition, disposal or discharge (whether in whole or in part) of a **related financial product** referenced to **Euronext Growth Milan securities** of an **Euronext Growth Milan company** in which the holder is a **director** or part of a **director's family**.~~

investing policy

The **policy** the **investing company SPAC** will follow in relation to asset allocation ~~and risk diversification~~.

The **policy** must be sufficiently precise and detailed to allow assessment of it, and, if applicable, the significance of any proposed changes to the policy. It must contain as a minimum:

- the business sector(s), geographical area(s) and type of assets or company in which it can invest;
- ~~the means or strategy by which the **investing policy** will be achieved;~~
- ~~whether such investments will be active or passive and, if applicable the length of time that investments are likely to be held for;~~
- ~~how widely it will spread its investments and its maximum exposure limits, if applicable;~~
- ~~its policy in relation to gearing and crossholdings, if applicable;~~
- ~~details of any investing restrictions, if applicable; and~~
- ~~the nature of returns it will seek to deliver to **shareholders** and, if applicable, how long it can exist before making an investment and/or before having to return funds to **shareholders**,~~

investing company SPAC

~~Any **Euronext Growth Milan company**, admitted to trading before the effective date of the provisions on AIFs [31 August 2015], which did not apply for the relevant authorization, or any **A** company established with the purpose of purchasing a specific business (known as a **Special Purpose Acquisition Company or SPAC**).~~

Part Two – Guidelines

Omissis

Rule 8: **Investing companies SPACs**

~~Companies established with the purpose of purchasing a specific business **in accordance with their investment strategy and the performance of the related instrumental activities, to be submitted for approval to the shareholders' meeting and investment companies**, admitted to trading before the effective date of the provisions on AIFs [31 August 2015], which did not apply for the relevant authorization.~~

The **investing policy** must be sufficiently precise and detailed so that it is clear, specific and definitive. The **investing policy** must be prominently stated in the **admission document** and any subsequent circular relating to the **investment policy**, for example pursuant to rules 8, 14 and 15. The **investing policy** should be regularly **notified** and at a minimum should be stated in the **investing company SPAC's** annual accounts or statements of operations.

The circular convening a meeting of **shareholders** for the purposes of obtaining consent for a change in **investing policy** should contain adequate information about the current and proposed **investing policy** and the reasons for and expected consequences of any proposed change. ~~It should also contain the information required by paragraph 4.2 of the Euronext Growth Milan Note for Investing Companies.~~

In making the assessment of what constitutes a material change to the published **investing policy** consideration must be given to the cumulative effect of all the changes made since the last **shareholder** approval of the **investing policy**, or if no such approval has been given, since the date of **admission**. Any material change to the specific points set out in the definition of **investing policy** is likely to constitute a material change requiring **shareholder** consent.

In making the assessment of whether or not an ~~investing company SPAC~~ has substantially implemented its **investment policy**, **Borsa Italiana** would consider this to mean that the ~~investing company SPAC~~ has invested a substantial portion (usually in excess of 50% at least) of all funds available to it, including funds available through agreed debt facilities, in accordance with its **investment policy**.

In relation to any requirement to obtain **shareholder** approval of the **investing policy** in these rules, if such **shareholder** approval is not obtained, the **Euronext Growth Milan company** would usually be expected to propose amendments to its **investing policy** and seek **shareholder** approval for those amendments, as soon as possible. A resolving action such as the return of funds to **shareholders** should be considered if consent is again not obtained. The **Euronext Growth Advisor** must keep **Borsa Italiana** informed if such a situation occurs. For the avoidance of doubt, if **shareholder** approval for the change to **investing policy** is not obtained, the company's existing **investing policy** will continue to be effective.

Omissis

Disclosure of corporate transactions

Rule 14: Reverse take-overs

The **information document** must be made available to the public under rule 26.

Following the calling of the general meeting for the approval of a reverse take-over, the relevant **Euronext Growth Milan financial instruments** will be suspended by **Borsa Italiana** if the applicant has not published the information document accompanied by the related declarations of the issuer and the Euronext Growth Advisor at least 15 days before the general meeting.

~~Following the shareholders' approval of the reverse take-over, the relevant Euronext Growth Milan securities will be suspended by Borsa Italiana if, prior to the coming into effect of the reverse take over, the Euronext Growth Milan company and the Euronext Growth Advisor have not yet submitted the further declarations to Borsa Italiana and the Euronext Growth Milan company has not consequently published a notice about the issue of these declarations.~~

If the object of the acquisition is another **Euronext Growth Milan issuer** or an issuer with listed shares, only the requirements of Article 14, second paragraph, first point (approval by the general meeting approval) and second point (minimum content of the disclosure of the transaction to the market without delay) will apply.

Rule 15: Fundamental changes of business

The consent of **shareholders** for a disposal or any other action coming within rule 15 may not be required where it is as a result of insolvency proceedings. An **Euronext Growth Milan company** must nevertheless seek the consent of **shareholders** for its proposed **investing policy**. **Borsa Italiana** should be consulted in advance in such circumstances.

The **Euronext Growth Advisor** must inform **Borsa Italiana** when an **Euronext Growth Milan company** for which it acts **carries out the sale of all, or substantially all, of its trading business activities or assets** ~~becomes an investing company.~~

Where ~~a company becomes an investing company pursuant to rule 15 and~~ such company does not make an acquisition(s) which constitute a reverse takeover under rule 14 or otherwise implements its **investing policy** within twelve months, in accordance with the rule, **Borsa Italiana** will suspend such a company pursuant to rule 40.

Omissis

19 August 2024

Application for issuers having other securities already listed

The Italian text of these Rules shall prevail over the English version

Application for admission of convertible bonds and/or warrants

Admission to sought on:
Euronext Growth Milan
Euronext Growth Milan –
Professional Segment
Expected date of admission:

Date when the submission of the application for admission was approved:

--

Type and name of the securities:

Country of incorporation

The Company applies for the admission of the securities detailed below

Securities to be admitted to Euronext Growth Milan

Number/Total nominal value of the securities:

Settlement system

ISIN

Dividend entitlement date [for convertible bonds]

Company details:

Contact name:

Job title:

Telephone number:

Email address:

Registered office address:

Value Added Tax (VAT) number

**Addressee Code
(Codice Destinatario)
or certified email
(PEC) address**

**Legal Entity Identifier
(LEI)**

Declaration by the Company

We declare that:

- (i) we have received advice and guidance from a Euronext Growth Advisor and any other appropriate professional advisers as to the nature of our rights and obligations under the Rules for Companies, the Rules for Euronext Growth Advisors and the Disciplinary Procedures and Appeals Handbook and we understand and accept these rights and obligations;**
- (ii) we have taken appropriate advice where necessary and have acted appropriately on any advice given;**
- (iii) members of the board of directors have declared that the admission document is complete with respect to Schedule 2 of the Rules for Companies for the parts relating to the securities that are the subject of this application, and complies with the provisions of Article 33 of the Rules for Companies and the related Guidelines, that it does not contain false or misleading information and includes all such information as investors would reasonably expect to find and reasonably require for the purpose of making an informed assessment of the functioning, risks and rights attached to the securities that are the subject of this application.**

This Application and the legal relationships that derive from it are therefore to be understood as governed, pursuant to Articles 1341 and 1342 of the Civil Code, by the Rules for Euronext Growth Advisors, the Rules for Companies and the Disciplinary Procedures and Appeals Handbook which the Company declares it knows and accepts, having viewed them on Borsa Italiana's website. The issuer undertakes to observe the subsequent amendments to the Rules and the related Notes.

The issuer declares that is has viewed the information document provided on Borsa Italiana's website pursuant to Regulation (EU) 2016/679 (GDPR).

Undertaking

We also undertake to:

(iii) pay any applicable admission and annual fees; and

(iv) seek advice and guidance from our Euronext Growth Advisor when appropriate and act appropriately on that advice.

Signed by a duly authorised officer (e.g. Director) for and on behalf of:

Full legal name of the Company:

Signed:

Print name:

Job title:

Date:

Pursuant to and for the purposes of Articles 1341 and 1342 of the Italian Civil Code, the Company expressly accepts:

- **the following Rules of the Rules for Companies: Rule 1 (Retention and role of a Euronext Growth Advisor) Rule 5 (Application Document), Rule 9 (Other conditions), Rule 22 (Provision and disclosure of information), Rule 37 (General), Rule 40 (Precautionary Suspension), Rule 41 (Cancellation), Rule 42 (Disciplinary action against a Euronext Growth Milan company) Rule 44 (Disciplinary process), and Rule 45 (Appeals).**
- **the following Rules of the Disciplinary procedures and Appeals Handbook: Rule 2 (Measures against issuers and Euronext Growth Advisors), Rule 3 (Procedure for verifying violations), Rule 4 (Review of measures), Rule 5 (Disclosure to the public of measures), Rule 8 (Disputes submitted to the courts), Rule 9 (Other disputes), Rule 10 (Appeals Board) and Rule 11 (Board of Arbitration).**

Signed:

Print name:

Job title:

Date: