

Euronext Growth Milan

REGOLAMENTO EURONEXT GROWTH ADVISOR

19 AGOSTO 2024



BORSA ITALIANA

Regolamento Euronext Growth Advisor

Introduzione	3
Parte 1	4
Euronext Growth Advisor: criteri di ammissione e procedura per diventare un Euronext Growth Advisor	4
Criteri per diventare un Euronext Growth Advisor	4
Procedura per diventare un Euronext Growth Advisor	5
Requisiti di permanenza per i Euronext Growth Advisor	6
Parte Due	8
Obblighi previsti in via continuativa per i Euronext Growth Advisor	8
Obblighi generali.....	8
Responsabilità dei Euronext Growth Advisor	8
Obblighi informativi.....	9
Indipendenza e conflitti di interesse	9
Procedure, dipendenti e documentazione	10
Parte Tre	11
Verifiche e sanzioni dei Euronext Growth Advisor	11
Glossario	13
Schede.....	14
Scheda Uno – Indipendenza in relazione all’articolo 18	14
Scheda Due – Dichiarazione del Euronext Growth Advisor	15
Scheda Tre – Attività del Euronext Growth Advisor	17
Scheda Quattro - Attestazioni in caso di reverse take-over	20

Introduzione

Ai sensi del **Regolamento Emittenti**, il **Euronext Growth Advisor** valuta l'appropriatezza, così come definita nella Scheda Tre, di un emittente che presenta domanda di ammissione all'**Euronext Growth Milan**.

A seguito dell'ammissione, il **Euronext Growth Advisor** assiste e supporta l'**emittente Euronext Growth Milan** nell'assolvimento dei propri compiti e delle proprie responsabilità così come esplicitate e derivanti dal **Regolamento Emittenti**.

Borsa Italiana attribuisce la qualifica di **Euronext Growth Advisor** e iscrive lo stesso nel **registro** tenuto da **Borsa Italiana**.

La versione ufficiale del **registro** è tenuta da Borsa Italiana; una copia è messa a disposizione del pubblico sul sito internet di **Borsa Italiana**.

Il presente **Regolamento Euronext Growth Advisor** (di seguito il Regolamento) stabilisce i **Criteri di ammissione**, il ruolo e l'attività su base continuativa e gli aspetti disciplinari relativi ai **Euronext Growth Advisor**.

Il presente **Regolamento** deve essere letto unitamente al **Regolamento Emittenti** e al **Manuale delle Procedure di Accertamento delle Violazioni e Impugnazioni**.

I termini in grassetto del presente Regolamento hanno il significato precisato nel **Regolamento Emittenti**, oppure quello altrimenti precisato nel Glossario posto in calce al presente Regolamento.

Parte 1

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

Criteri per diventare un Euronext Growth Advisor

1. Principio Generale

Per ottenere la qualifica di **Euronext Growth Advisor**, un richiedente deve soddisfare i **Criteri di ammissione** sottoindicati. I **Criteri di ammissione** debbono essere considerati come addizionali rispetto ai requisiti di legge o alle eventuali autorizzazioni previste per il richiedente nella giurisdizione nella quale opera. **Borsa Italiana** si riserva di esercitare discrezionalità nel valutare l'applicazione e l'interpretazione dei **Criteri di ammissione**.

Un richiedente che soddisfi tutti i **Criteri di ammissione** non ottiene automaticamente la qualifica di **Euronext Growth Advisor**. Nell'attribuire la qualifica di **Euronext Growth Advisor**, **Borsa Italiana** farà prevalentemente riferimento alla necessità di preservare la reputazione e l'integrità dell'**Euronext Growth Milan**. Conseguentemente, **Borsa Italiana** si riserva di respingere una domanda o di imporre ai fini dell'attribuzione della qualifica ulteriori condizioni eventualmente ritenute appropriate, anche nel caso in cui un richiedente soddisfi comunque i **Criteri di ammissione**.

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;
- 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**.

Borsa Italiana nel valutare l'adeguatezza del periodo di esercizio di attività di *corporate finance*, di cui al secondo alinea, può non tenere conto del riferimento temporale di 2 anni quando ritenga che il richiedente abbia **key executives** di elevata esperienza (per esempio quando i **key executives** provengono da un **Euronext Growth Advisor** preesistente).

Borsa Italiana, nel valutare l'adeguata esperienza in materia di *corporate finance*, tiene conto dell'attività di consulenza su questioni di *corporate finance* prestata come attività principale, ad esempio in occasione di offerte al pubblico finalizzate alla quotazione (IPO). Non rileverà invece l'attività di consulenza legale o contabile prestata in occasione di operazioni di *corporate finance*.

Al fine di identificare un'operazione rilevante **Borsa Italiana** può prendere in considerazione operazioni aventi ad oggetto azioni di emittenti quotati su un mercato regolamentato e che

abbiano richiesto la redazione di un **Prospetto** o di un documento equivalente in un paese appartenente all'Unione Europea, ovvero un'operazione nella quale il richiedente abbia operato per conto di un offerente in un'offerta pubblica di acquisto relativa ad un emittente quotato all'interno di un paese appartenente all'Unione Europea, che richiede la pubblicazione di un documento relativo all'offerta. **Borsa Italiana** eserciterà la propria discrezionalità nel valutare precedenti esperienze relative a IPO, ad operazioni simili o ad altre operazioni societarie di dimensioni significative relative a società quotate (ivi incluse fusioni e acquisizioni che richiedano la pubblicazione di un documento informativo ai sensi della normativa **Consob** o di altra Autorità Competente) effettuate sia all'interno di un paese appartenente all'Unione Europea sia al di fuori della stessa.

3. Principio primario del mantenimento e della difesa della reputazione e dell'integrità dell'Euronext Growth Milan

In aggiunta ai **Criteri di ammissione**, **Borsa Italiana** valuta se l'attribuzione della qualifica di **Euronext Growth Advisor** a un richiedente possa nuocere alla reputazione o all'integrità dell'**Euronext Growth Milan** e in tale ipotesi si riserva il diritto di respingere la domanda di un richiedente anche laddove esso soddisfi tutti i requisiti previsti nei **Criteri di ammissione**, con provvedimento motivato.

Procedura per diventare un Euronext Growth Advisor

4. Modello di domanda e documentazione

Il soggetto che richiede la qualifica di **Euronext Growth Advisor** deve completare e sottoporre a **Borsa Italiana** la seguente documentazione (disponibile presso www.borsaitaliana.it):

- Modello EGA1;
- Modelli EGA2 per ciascun **key executive** proposto;
- Tutta la documentazione di supporto richiesta nei modelli di cui sopra (ed in particolare all'inizio del modello EGA1); e
- Copia del bonifico intestato a **Borsa Italiana** relativo al corrispettivo previsto (il corrispettivo applicabile è reperibile nel documento 'Corrispettivi Euronext Growth Milan per Emittenti e **Euronext Growth Advisor**' pubblicato ed aggiornato da **Borsa Italiana**)

Borsa Italiana si riserva di richiedere qualsiasi ulteriore informazione, documentazione o conferma dal richiedente ovvero da altri **soggetti** laddove lo ritenga opportuno al fine di valutare o procedere nella valutazione di una domanda.

5. Corrispettivi

Contemporaneamente alla presentazione della domanda, il richiedente deve provvedere al pagamento a **Borsa Italiana** dei corrispettivi necessari per l'esame e la valutazione della domanda.

Il corrispettivo non è rimborsabile a prescindere dal fatto che al richiedente sia o meno attribuita la qualifica di **Euronext Growth Advisor**.

Il corrispettivo previsto in fase di domanda deve essere considerato come aggiuntivo rispetto al corrispettivo annuale che deve essere pagato dopo l'attribuzione della qualifica di **Euronext Growth Advisor**, e negli anni seguenti, in misura pari all'ammontare previsto nel documento 'Corrispettivi Euronext Growth Milan per i **Euronext Growth Advisor**' pubblicato da **Borsa Italiana** periodicamente.

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**.

7. Impugnazioni

Il richiedente viene informato in forma privata, per iscritto (ivi incluso per email), della decisione di **Borsa Italiana** relativa all'attribuzione o meno al richiedente della qualifica di **Euronext Growth Advisor**.

Se la qualifica è attribuita, **Borsa Italiana** include nella comunicazione la lista dei dipendenti del **Euronext Growth Advisor** che sono considerati **key executives**.

Il richiedente può impugnare la decisione di **Borsa Italiana** secondo le disposizioni di cui al **Manuale delle Procedure di Accertamento delle Violazioni e Impugnazioni**.

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 a **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**.

Se **Borsa Italiana** dovesse ritenere che un **Euronext Growth Advisor** non rispetti i requisiti previsti in questo articolo, può revocargli la qualifica o imporre limiti alla sua operatività (ivi inclusa la possibilità di vietare al **Euronext Growth Advisor** di operare in base al disposto di cui all'articolo 25). Il **Euronext Growth Advisor** può impugnare le decisioni di **Borsa Italiana** in base alle regole previste nel **Manuale delle Procedure di Accertamento delle Violazioni e Impugnazioni**.

9. Cambiamenti nell'elenco dei key executive

Il **Euronext Growth Advisor**, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 8, deve informare tempestivamente **Borsa Italiana** di qualunque cambiamento relativo ai **key executives**.

Il **Euronext Growth Advisor** che intende proporre un nuovo **key executive** deve inviare a **Borsa Italiana** il form EGA2.

10. Pagamento dei corrispettivi annuali e obblighi informativi del Euronext Growth Advisor

Al fine di mantenere la qualifica, il **Euronext Growth Advisor** deve provvedere al pagamento dei corrispettivi annuali previsti da **Borsa Italiana**. Inoltre, il **Euronext Growth Advisor** deve provvedere ai pagamenti relativi entro le scadenze individuate da **Borsa Italiana** nel documento "Corrispettivi Euronext Growth Milan per Emittenti e **Euronext Growth Advisor**" pubblicato da **Borsa Italiana**.

Il **Euronext Growth Advisor** deve informare **Borsa Italiana** (via email) non appena possibile di qualsiasi circostanza che possa avere impatti sulla qualifica di **Euronext Growth Advisor**, ivi inclusi:

- modifica della ragione sociale, degli azionisti di controllo, o dei partners, dell'indirizzo o luogo in cui svolge la propria attività in maniera prevalente;
- ricevimento di un richiamo scritto o di una comunicazione disciplinare proveniente da qualsiasi autorità;
- qualsiasi cambiamento significativo che comporti impatti negativi sulla situazione finanziaria o operativa, incluso quando si stiano per verificare le condizioni per l'apertura di una procedura concorsuale.

Parte Due

Obblighi previsti in via continuativa per i Euronext Growth Advisor

Obblighi generali

11. Appropriatelyzza di un emittente Euronext Growth Milan

Il **Euronext Growth Advisor** valuta l'appropriatelyzza di un emittente che presenta **domanda di ammissione** all'**Euronext Growth Milan** effettuando le verifiche richieste dalla **Scheda Tre**.

12. Compliance con il Regolamento

Il **Euronext Growth Advisor** deve essere soggetto e rispettare, per quanto relativi all'attività di **Euronext Growth Advisor**:

- il presente Regolamento ed il **Regolamento Emittenti**, ivi incluse le eventuali note interpretative e guide operative pubblicate da **Borsa Italiana**;
- ogni regola e procedura specificata nella documentazione supplementare rilasciata da **Borsa Italiana** in base a questo Regolamento;
- le disposizioni contenute negli **Avvisi** diffusi da **Borsa Italiana**; e
- ogni requisito, decisione o indicazione di **Borsa Italiana**.

Ogni **Euronext Growth Advisor** deve nominare una persona all'interno della propria struttura che sia il referente nei confronti di **Borsa Italiana** su questioni di compliance. Questa persona dovrà essere un senior appartenente alla funzione di compliance o al team di corporate finance della società.

13. Professionalità e diligenza

Il **Euronext Growth Advisor** deve operare con la necessaria professionalità e diligenza richiesta dalla natura dell'incarico tenuto conto delle disposizioni allo stesso applicabili ai sensi del Regolamento e del **Regolamento Emittenti**.

Responsabilità dei Euronext Growth Advisor

14. Attività di assistenza e supporto di un emittente Euronext Growth Milan

Il **Euronext Growth Advisor** svolge l'attività di assistenza e di supporto dell'**emittente Euronext Growth Milan** secondo quanto previsto dal presente Regolamento e dal **Regolamento Emittenti**, sia in occasione dell'**ammissione** che su base continuativa in seguito all'ammissione.

Il **Euronext Growth Advisor** deve allocare un numero adeguato di risorse umane opportunamente qualificate responsabili per ciascun **emittente Euronext Growth Milan** per il quale opera. Tra queste almeno una risorsa deve essere un **key executive**.

15. Responsabilità del Euronext Growth Advisor

Borsa Italiana fa riferimento a quanto specificato nella **Scheda Tre** per valutare se il **Euronext Growth Advisor** ha adempiuto alle disposizioni del presente Regolamento ed agli

impegni presi nei confronti di **Borsa Italiana** nella **dichiarazione del Euronext Growth Advisor**.

Obblighi informativi

16. Contatti con Borsa Italiana

Il **Euronext Growth Advisor** deve fornire ogni informazione inerente lo svolgimento dell'attività di **Euronext Growth Advisor**, nella forma e nei tempi che **Borsa Italiana** può ragionevolmente richiedere. Il **Euronext Growth Advisor** deve essere ragionevolmente convinto che le informazioni fornite siano corrette, complete e non ingannevoli. Qualora il **Euronext Growth Advisor** successivamente ritenga che le informazioni fornite non siano più attuali esso dovrà avvisare **Borsa Italiana** non appena possibile.

Il **Euronext Growth Advisor** deve mettersi in contatto (ed essere disponibile a essere contattato) con **Borsa Italiana** ogniqualvolta ciò sia richiesto da **Borsa Italiana** o dall'**emittente Euronext Growth Milan** per il quale opera e dovrà essere contattabile in particolare durante le ore di apertura del mercato.

Il **Euronext Growth Advisor** deve, appena possibile, richiedere ed ottenere il parere di **Borsa Italiana** in ogni situazione in cui vi sia incertezza riguardo all'applicazione o interpretazione di questo Regolamento o del **Regolamento Emittenti** oppure quando abbia ragione di ritenere che possa essere messa in pericolo la reputazione o l'integrità dell'**Euronext Growth Milan**.

Il **Euronext Growth Advisor** è tenuto ad avvisare **Borsa Italiana** non appena possibile se ritiene che esso stesso ovvero l'**emittente Euronext Growth Milan** abbia violato le disposizioni di cui al **Regolamento Emittenti** o al presente Regolamento.

Ogni comunicazione tra **Borsa Italiana** e il **Euronext Growth Advisor** è da considerarsi riservata e non deve essere resa pubblica né divulgata a terzi, eccetto ove questo sia richiesto dalle competenti Autorità. Tali comunicazioni potranno tuttavia essere condivise con gli eventuali consulenti del **Euronext Growth Advisor** o con l'**emittente Euronext Growth Milan**, a meno che **Borsa Italiana** non ritenga diversamente.

17. Conferimento del mandato e cessazione dal mandato ad operare per un emittente Euronext Growth Milan

Il **Euronext Growth Advisor** deve rilasciare a **Borsa Italiana** la **dichiarazione del Euronext Growth Advisor** relativamente a ciascun emittente che faccia domanda di **ammissione** (nel rispetto del **Regolamento Emittenti**). Se viene conferito il mandato di **Euronext Growth Advisor** per un **emittente Euronext Growth Milan** già ammesso, prima dell'efficacia della nomina il **Euronext Growth Advisor** subentrante deve rilasciare a **Borsa Italiana** la dichiarazione del **Euronext Growth Advisor** limitatamente alla Sezione C. Ai fini di detto rilascio, il **Euronext Growth Advisor** uscente fornisce a **Borsa Italiana** e al **Euronext Growth Advisor** subentrante informazioni in merito alle circostanze e alle ragioni alla base della cessazione del rapporto che possono essere rilevanti per l'assunzione dell'incarico.

Ove il **Euronext Growth Advisor** cessi di operare per conto di un **emittente Euronext Growth Milan**, deve informare **Borsa Italiana** tempestivamente (via e-mail a egm.doc@borsaitaliana.it) e deve includere in tale comunicazione le ragioni a causa delle quali ha cessato di operare.

Indipendenza e conflitti di interesse

18. Situazioni di incompatibilità e gestione dei conflitti di interesse -

Al momento dell'ammissione e successivamente in via continuativa, il **Euronext Growth Advisor** e i suoi principali esponenti aziendali devono essere indipendenti rispetto all'**emittente Euronext Growth Milan** per il quale è presentata **domanda di ammissione** e/o è svolta l'attività di assistenza e supporto.

A tal fine, l'incarico di **Euronext Growth Advisor** non può essere accettato laddove ricorra una delle fattispecie di cui alla **Scheda 1**.

In caso di dubbio relativamente all'indipendenza del **Euronext Growth Advisor**, questo dovrà consultare **Borsa Italiana** prima di sottoscrivere qualsiasi accordo suscettibile di determinare una situazione di conflitto di interesse.

Successivamente all'ammissione, il **Euronext Growth Advisor** non deve operare per soggetti diversi dal proprio cliente **emittente Euronext Growth Milan**, coinvolti in un'operazione straordinaria che riguarda l'emittente medesimo, salvo informativa preventiva e consenso dell'**emittente Euronext Growth Milan**.

Dipendenti e documentazione

21. Adeguatezza dei dipendenti

Il **Euronext Growth Advisor** deve mantenere un numero sufficiente di **key executives** e di altri dipendenti che si occupano di *corporate finance* che gli consenta di adempiere agli obblighi posti dal presente Regolamento. Nel valutare se ha un sufficiente numero di dipendenti, il **Euronext Growth Advisor** deve far riferimento al numero e alle caratteristiche degli **emittenti Euronext Growth Milan** per i quali opera.

In particolare, il **Euronext Growth Advisor** deve assicurare che tutti i suoi dipendenti siano adeguatamente coordinati e controllati da parte di un **key executive** in ogni occasione in cui vengano affrontate questioni attinenti agli emittenti Euronext Growth Milan.

22. Mantenimento di documentazioni adeguate

Il **Euronext Growth Advisor** deve tenere debita traccia delle discussioni chiave intercorse con un **emittente Euronext Growth Advisor** dei pareri fornitigli e delle decisioni chiave prese rispetto all'**emittente Euronext Growth Advisor** per il quale opera. Il **Euronext Growth Advisor** deve garantire di essere in grado, anche mediante documentazioni, di dimostrare le ragioni alla base dei pareri dati e delle decisioni chiave prese, quali ad esempio le considerazioni e gli approfondimenti effettuati internamente ai fini del rilascio del parere richiesto. Le documentazioni effettuate sono conservate per almeno tre anni dalla cessazione del rapporto tra **Euronext Growth Advisor** e **emittente Euronext Growth Milan**.

Nelle attività di controllo sul **Euronext Growth Advisor**, **Borsa Italiana** cercherà chiara evidenza che siano stati valutati gli aspetti elencati nella **Scheda 3** e che azioni appropriate siano state intraprese al fine di garantire la conformità con il presente Regolamento e con le disposizioni del **Regolamento Emittenti**.

Parte Tre

Verifiche e sanzioni dei Euronext Growth Advisor

23. Verifiche sull'operato dei Euronext Growth Advisor

Il **Euronext Growth Advisor** può essere sottoposto a controllo formale da parte di **Borsa Italiana** volto a verificare il rispetto dei requisiti e delle attività previste dal presente Regolamento e dal **Regolamento Emittenti**. Il **Euronext Growth Advisor** deve garantire che i suoi **key executive** cooperino pienamente con **Borsa Italiana** e che il **key executive** responsabile di un'operazione sia a disposizione per rispondere a qualsiasi domanda di **Borsa Italiana** su qualsiasi circostanza rilevante.

Il **Euronext Growth Advisor** deve consentire ai rappresentanti di **Borsa Italiana** di accedere alla propria documentazione (cartacea e copie elettroniche) e alle sedi operative, ove richiesto da **Borsa Italiana**.

Il **Euronext Growth Advisor** è obbligato ai sensi del presente regolamento a mettere a disposizione di **Borsa Italiana** tutta la documentazione (cartacea e copie elettroniche) in relazione ad un'operazione di ammissione e/o in relazione ad un emittente.

24. Azione disciplinare nei confronti di un Euronext Growth Advisor

Borsa Italiana (nel rispetto delle previsioni e procedure di cui al **Manuale delle Procedure di Accertamento delle Violazioni e Impugnazioni**) può adottare uno o più dei provvedimenti previsti nel **Manuale delle Procedure di Accertamento delle Violazioni e Impugnazioni** nei confronti del **Euronext Growth Advisor**, qualora ritenga che esso sia inadempiente rispetto alle responsabilità derivanti dal presente Regolamento e/o dal **Regolamento Emittenti**, oppure qualora ritenga che l'integrità e la reputazione dell'**Euronext Growth Milan** siano state o possano essere condizionate negativamente dal risultato della sua condotta o delle decisioni.

25. Divieto di operare per conto di ulteriori emittenti Euronext Growth Milan

Laddove un **Euronext Growth Advisor**:

- cessa di avere i requisiti di cui alla Parte 1 di questo Regolamento o non stia adempiendo alle responsabilità derivanti da questo Regolamento, oppure
- abbia una struttura organizzativa, dedicata all'attività, non adeguata in base all'articolo 21 del presente Regolamento, oppure
- sia stato assoggettato ad azione disciplinare da parte di **Borsa Italiana** stessa.

Borsa Italiana può vietare al **Euronext Growth Advisor** di operare quale **Euronext Growth Advisor** per eventuali ulteriori **emittenti Euronext Growth Milan** fino a che tale situazione non venga risolta a giudizio di **Borsa Italiana**.

Borsa Italiana può rendere pubblica la decisione di vietare ad un **Euronext Growth Advisor** di operare per ulteriori **emittenti Euronext Growth Milan** tramite un **Avviso** reso pubblico tramite **SDIR** e/o riportandolo anche sul **registro**.

26. Impugnazioni da parte del Euronext Growth Advisor

Laddove **Borsa Italiana** intraprenda qualsiasi azione nei confronti di un **Euronext Growth Advisor** ai sensi del presente Regolamento o del **Regolamento Emittenti**, la conseguente decisione potrà essere impugnata dal **Euronext Growth Advisor** nel rispetto delle procedure

specificate nel **Manuale delle Procedure di Accertamento delle Violazioni e Impugnazioni**.

27. Pubblicazione della revoca della qualifica di Euronext Growth Advisor

Quando **Borsa Italiana** revoca la qualifica di **Euronext Growth Advisor** (ad esempio a causa di azioni disciplinari o in considerazione del fatto che il soggetto ha cessato di avere i requisiti previsti nella Parte 1 del presente Regolamento) o quando il **Euronext Growth Advisor** ha richiesto che si proceda alla revoca della qualifica, **Borsa Italiana** comunicherà tale revoca con **Avviso** reso pubblico tramite **SDIR** e/o aggiornerà il **registro** di conseguenza.

Glossario

Criteri di ammissione	I criteri individuati all'articolo 2 di questo Regolamento.
Dichiarazione del Euronext Growth Advisor	La dichiarazione che deve essere rilasciata dal Euronext Growth Advisor relativamente a un emittente Euronext Growth Milan come richiesta dal Regolamento Emittenti che deve avere la forma ed i contenuti specificati alla Scheda 2 di questo Regolamento.
Key executive	Una risorsa senior inserita nella struttura organizzativa del Euronext Growth Advisor o di un richiedente come previsto all'articolo 2.
Sistema Multilaterale di negoziazione	Un sistema multilaterale di negoziazione ai sensi della Direttiva MIFID

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 a **Borsa Italiana** ne sia convinta, l'esistenza e l'efficacia delle misure e garanzie predisposte.
- Nessun partner, amministratore, **key executive** nonché nessun eventuale dirigente coinvolto nel processo di ammissione e/o nell'attività di assistenza e supporto di un **Euronext Growth Advisor** può ricoprire la posizione di amministratore di un **emittente Euronext Growth Milan** per il quale opera come **Euronext Growth Advisor**.
- Nessun **Euronext Growth Advisor** o partner, amministratore, **key executive** nonché nessun eventuale dirigente coinvolto nel processo di ammissione e/o nell'attività di assistenza e supporto di un **Euronext Growth Advisor** può essere individualmente o collettivamente un **azionista rilevante** (10% o più, ivi considerate anche le opzioni, warrants o simili strumenti che questo potrebbe detenere, considerandoli come se fossero stati esercitati) di un **emittente Euronext Growth Milan** per il quale opera come **Euronext Growth Advisor**.
- Il **Euronext Growth Advisor** o partner, amministratore, **key executive** nonché un eventuale dirigente coinvolto nel processo di ammissione e/o nell'attività di assistenza e supporto di un **Euronext Growth Advisor** non può essere un azionista con partecipazioni significative (5% o più, ivi considerate anche le opzioni, warrants o simili strumenti che questo potrebbe detenere, considerandoli come se fossero stati esercitati) di un **emittente Euronext Growth Milan** per il quale opera come **Euronext Growth Advisor** a meno che siano state implementate adeguate misure di contenimento del rischio, per prevenire qualsiasi conflitto di interesse.
- Il rispetto delle soglie identificate è evidenziato dalle risultanze del libro soci o da ogni altro dato disponibile.
- Se un **Euronext Growth Advisor** viola uno qualunque dei limiti di cui sopra nell'ambito del collocamento dovrà adoperarsi con la necessaria diligenza per vendere le partecipazioni al fine di rientrare nei limiti indicati non appena ragionevolmente praticabile.
- 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 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.

Scheda Due – Dichiarazione del Euronext Growth Advisor

Il **Euronext Growth Advisor** dichiara che:

SEZIONE A:

Dopo aver svolto diligentemente le attività indicate nel **Regolamento Euronext Growth Advisor** in relazione all'emittente di cui si chiede l'**ammissione**:

(a) tutti i requisiti previsti dal **Regolamento Emittenti** e dal **Regolamento Euronext Growth Advisor** sono stati rispettati e

(b) il **documento di ammissione**, per quanto è venuto a conoscenza del **Euronext Growth Advisor** nel corso delle verifiche effettuate direttamente e/o indirettamente, è conforme e completo rispetto alla Scheda Due del **Regolamento Emittenti**.

Per i **Mercati Designati**, la lettera (b) deve essere riferita anziché al documento di ammissione al supplemento alla Scheda Uno del Regolamento Emittenti.

Il **Euronext Growth Advisor** dichiara inoltre che:

SEZIONE B:

(a) gli amministratori dell'emittente sono stati informati (dal **Euronext Growth Advisor** e da altri appropriati consulenti professionali) riguardo agli obblighi ed alle responsabilità gravanti sull'emittente derivanti dal **Regolamento Emittenti** al fine di facilitarne il necessario rispetto da parte dell'emittente su base continuativa; e

(b) si impegna ad adempiere alle disposizioni del **Regolamento Emittenti** e del **Regolamento Euronext Growth Advisor** per quanto concerne il ruolo di assistenza e supporto in qualità di **Euronext Growth Advisor** nei confronti dell'emittente.

In occasione di un cambiamento del Euronext Growth Advisor, il Euronext Growth Advisor subentrante dichiara che:

SEZIONE C:

(a) gli amministratori dell'emittente sono stati informati (dal **Euronext Growth Advisor** e da altri appropriati consulenti professionali) riguardo agli obblighi ed alle responsabilità gravanti sull'emittente derivanti dal **Regolamento Emittenti** al fine di facilitarne il necessario rispetto da parte dell'emittente su base continuativa; e

(b) l'emittente ha predisposto procedure sufficienti per garantire la compliance con il **Regolamento Emittenti**

(c) si impegna ad adempiere alle disposizioni del **Regolamento Emittenti** e del **Regolamento Euronext Growth Advisor** per quanto concerne il ruolo di assistenza e supporto in qualità di **Euronext Growth Advisor** nei confronti dell'emittente.

In occasione di un trasferimento dal Segmento Professionale il Euronext Growth Advisor dichiara che:

SEZIONE D:

- (a) l'emittente ha nominato un amministratore indipendente e un *investor relations manager* così come previsto dall'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti;
- (b) gli amministratori dell'emittente sono stati informati (dal **Euronext Growth Advisor** e da altri appropriati consulenti professionali) riguardo agli obblighi ed alle responsabilità gravanti sull'emittente derivanti dal Regolamento Emittenti al fine di facilitarne il necessario rispetto da parte dell'emittente su base continuativa;
- (c) si impegna ad adempiere alle disposizioni del Regolamento Emittenti e del Regolamento **Euronext Growth Advisor** per quanto concerne il ruolo di assistenza e supporto in qualità di **Euronext Growth Advisor** nei confronti dell'emittente;
- (d) sussiste il flottante minimo creato secondo le modalità concordate con **Borsa Italiana** di cui alla linea guida dell'articolo 6 del Regolamento Emittenti;
- (e) ha verificato che siano state svolte adeguate verifiche sul capitale circolante ai sensi dell'AA2, nel caso in cui l'emittente che chiede il passaggio abbia rilasciato una dichiarazione sul circolante relativa ad un periodo di 12 mesi.

NOTE:

Entrambe le sezioni A e B devono essere completate ai fini dell'ammissione sull'**Euronext Growth Milan** anche nel caso di emittenti quotati su **Mercati Designati**.

Laddove il **Euronext Growth Advisor** che valuta l'appropriatezza dell'**emittente Euronext Growth Milan** ai fini dell'ammissione non coincida con il **Euronext Growth Advisor** responsabile del collocamento, quest'ultimo rilascia apposita dichiarazione relativa al rispetto di quanto previsto dalla linea guida 6 del **Regolamento Emittenti** per la parte relativa al collocamento. Ove applicabile, tale dichiarazione viene rilasciata anche per le ammissioni alle negoziazioni sul **Segmento Professionale**.

Deve essere completata solo la Sezione C nel caso in cui questa dichiarazione venga predisposta a seguito di un cambiamento del **Euronext Growth Advisor** e le Sezioni A e B non trovano applicazione. In tali casi, il termine emittente deve essere inteso come **emittente Euronext Growth Milan**.

Deve essere completata solo la Sezione D nel caso in cui questa dichiarazione venga predisposta a seguito di un trasferimento dal **Segmento Professionale** e le Sezioni A, B e C non trovano applicazione. In tali casi, il termine emittente deve essere inteso come **emittente Euronext Growth Milan**.

I termini utilizzati in questa dichiarazione del **Euronext Growth Advisor** sono definiti nel Regolamento Emittenti.

Scheda Tre – Attività del Euronext Growth Advisor

Allo scopo di valutare l’appropriatezza di un emittente, il **Euronext Growth Advisor** deve far riferimento nella fase di ammissione alle attività specificamente indicate di seguito e denominate AA.

Qualora il **Euronext Growth Advisor** ritenga di discostarsi dalle attività elencate di seguito, deve essere mantenuta specifica evidenza delle ragioni alla base di tale scelta nell’ambito degli obblighi di mantenere documentazioni adeguate ai sensi dell’articolo 22, al fine di poter dimostrare a **Borsa Italiana** che il **Euronext Growth Advisor** ha agito con la necessaria professionalità e diligenza.

Attività in fase di ammissione

Le seguenti regole si applicano al **Euronext Growth Advisor** che agisce per un emittente rispetto alla sua **ammissione** sull’**Euronext Growth Milan**.

L’EMITTENTE ED I SUOI STRUMENTI FINANZIARI

AA1 – Al fine di valutare l’appropriatezza di un emittente e dei suoi strumenti finanziari per l’Euronext Growth Milan, un Euronext Growth Advisor deve effettuare le seguenti attività:

- avere, o avere accesso a, adeguate conoscenze relative all’area di business dell’emittente (tenendo in considerazione anche il paese di costituzione ed operatività); a tal fine, esso potrà utilizzare proprio personale specializzato ovvero incaricare consulenti ed esperti esterni;
- valutare il settore di attività dell’emittente, la value proposition, il piano industriale o simili, la struttura finanziaria, le informazioni finanziarie storiche e le altre informazioni aziendali. Tale valutazione si intende completata con lo svolgimento delle attività di due diligence indicate in AA2;
- valutare, tramite consulenti ed esperti esterni, la conformità dello statuto dell’emittente rispetto al **Regolamento Emittenti**;
- considerare quegli elementi relativi al paese di costituzione o di operatività dell’emittente che possano influire sulla circolazione degli strumenti finanziari e/o sui diritti connessi a tali strumenti e al loro esercizio;
- svolgere una visita presso la sede dell’emittente o le sedi operative ed effettuare incontri con gli **amministratori** e il top management
- verificare, tramite consulenti ed esperti esterni, il possesso dei requisiti di indipendenza richiamati dal **Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan** in capo ad almeno un amministratore, il possesso dei requisiti di onorabilità di cui all’articolo 147-quinquies del TUF in capo a ciascun amministratore e il possesso dei requisiti di professionalità e onorabilità di cui all’articolo 148, comma 4, del TUF in capo a ciascun sindaco.

DUE DILIGENCE

AA2 – Al fine di valutare l’appropriatezza di un emittente per l’Euronext Growth Milan, il Euronext Growth Advisor deve sovrintendere ai controlli e alle verifiche (c.d. processo di due diligence)

Nell’adempiere quanto sopra indicato, il **Euronext Growth Advisor** dovrà:

- verificare che sia stata svolta un'adeguata due diligence finanziaria, fiscale e legale da parte di una o più strutture professionali appropriate dove:
 - la *due diligence finanziaria* deve includere ogni aspetto riguardante la struttura finanziaria dell'emittente, ivi inclusa la composizione della posizione finanziaria netta, le verifiche sul capitale circolante e l'esistenza di covenants sul debito, ogni aspetto riguardante i debiti scaduti di natura commerciale, finanziaria, tributaria e previdenziale, i crediti commerciali scaduti e i contratti derivati;
 - la *business due diligence* che può essere svolta autonomamente dal **Euronext Growth Advisor** o, se lo ritiene opportuno, avvalendosi di strutture professionali appropriate) deve prevedere un'analisi dell'emittente e del proprio gruppo, del mercato di riferimento, del posizionamento competitivo e della strategia nonché il Business Model;
 - la *due diligence fiscale* deve includere la verifica della documentazione relativa all'ultimo esercizio definito ai fini delle imposte dirette e indirette, la valutazione del contenzioso fiscale in essere, gli eventuali avvisi di accertamento notificati e le verifiche fiscali in corso, le perdite riportate a nuovo a fini fiscali, politiche di transfer pricing, nonché le esenzioni/riduzioni/agevolazioni d'imposta di cui l'emittente abbia goduto nell'ultimo triennio;
 - la *due diligence legale* deve far riferimento ai documenti societari prodotti nell'ultimo anno (verbali del consiglio di amministrazione, assemblea ordinaria e straordinaria, collegio sindacale, altri eventuali comitati interni), le autorizzazioni e i rapporti con le autorità; la verifica del contesto regolamentare; i documenti relativi ad operazioni straordinarie (es. fusioni e acquisizioni) degli ultimi tre anni; i contratti rilevanti in essere, il contenzioso in corso, i procedimenti pendenti o minacciati, i beni materiali ed immateriali (inclusi gli immobili), la proprietà intellettuale, i marchi e brevetti, i dipendenti e il rapporto di lavoro e la privacy, le assicurazioni, le questioni ambientali e sicurezza, le **operazioni con parti correlate**.
- verificare se sia necessaria una due diligence commerciale, specialistica (ad esempio sulle proprietà intellettuali) e/o tecnica;
- nell'espletamento della attività di due diligence, il **Euronext Growth Advisor** dovrà valutare i rapporti e le comfort letters rilasciati dai propri consulenti specializzati nonché quelli di cui si è avvalso l'emittente, prestando attenzione ad ogni significativa criticità sollevata, alle azioni raccomandate, o a qualsiasi aspetto negativo evidenziato; in questo ambito dovrà verificare che azioni appropriate siano state intraprese per risolvere le criticità emerse ovvero concludere che tali criticità non siano tali da influenzare l'appropriatezza dell'emittente che richiede l'ammissione sull'**Euronext Growth Milan**.

DOCUMENTO DI AMMISSIONE

AA3 – Il Euronext Growth Advisor deve verificare, sulla base delle conoscenze acquisite nel corso della due diligence, la completezza e la conformità del documento di ammissione rispetto alla Scheda 2 del Regolamento Emittenti

Nel fare quanto sopra, il **Euronext Growth Advisor** dovrà:

- supervisionare la predisposizione delle sezioni del **documento di ammissione** che si riferiscono al business dell'emittente e ai fattori di rischio;
- considerare se sia necessario ottenere reports da parte di terzi specialisti (ad esempio per gli emittenti attivi in particolari settori quale il settore immobiliare o delle bio-tecnologie);
- reputare (nei termini di cui alla **dichiarazione del Euronext Growth Advisor**) che il **documento di ammissione** rispetti le disposizioni del **Regolamento Emittenti**.

COMPLIANCE CON IL REGOLAMENTO EMITTENTI

AA4 – Il Euronext Growth Advisor deve verificare che l'emittente sia a conoscenza degli obblighi previsti nel Regolamento Emittenti

Nel fare quanto sopra, il **Euronext Growth Advisor** dovrà:

- verificare le eventuali procedure predisposte dall'emittente per assicurare la compliance con le disposizioni del **Regolamento Emittenti**;
- verificare che gli **amministratori** siano stati informati degli obblighi e delle responsabilità gravanti in maniera continuativa su di loro e sulla società derivanti dal **Regolamento Emittenti**.

Attività di assistenza e supporto all'emittente dopo l'ammissione

Il **Euronext Growth Advisor** deve mantenere regolari contatti con l'**emittente Euronext Growth Milan** per il quale opera anche al fine di verificare se esso (i) lo tenga al corrente ed aggiornato sulla sua attività e (ii) abbia un'adeguata comprensione degli obblighi derivanti dal **Regolamento Emittenti**.

Nel fare quanto sopra, il **Euronext Growth Advisor** dovrà:

- mantenere contatti regolari con l'**emittente Euronext Growth Milan**, in particolare dovrà assicurarsi di essere mantenuto al corrente in modo da poter consigliare la società con riferimento agli obblighi derivanti dal **Regolamento Emittenti** ed al fine di consentire di identificare eventuali violazioni delle disposizioni del **Regolamento Emittenti** (ad esempio rispetto agli obblighi di informativa di cui all'articolo 17);
- informare l'**emittente Euronext Growth Milan** di eventuali modifiche al **Regolamento Emittenti**;
- assistere e supportare l'**emittente Euronext Growth Milan** nell'adempimento degli obblighi di comunicazione al pubblico (ad esempio rispetto agli obblighi di comunicazione previsti dal Regolamento (UE) 596/2014).

Scheda Quattro - Attestazioni in caso di reverse take-over

Il **Euronext Growth Advisor**, in relazione all'operazione di reverse take-over, dopo aver svolto diligentemente le attività indicate nella Scheda 3 del **Regolamento Euronext Growth Advisor**, attesta che:

PARTE I

- il **documento informativo**, per quanto è venuto a conoscenza del **Euronext Growth Advisor** nel corso delle verifiche effettuate direttamente e/o indirettamente, è conforme e completo rispetto a quanto richiesto dal **Regolamento Emittenti**.

PARTE II

- tutti i requisiti previsti dal **Regolamento Emittenti** e dal **Regolamento Euronext Growth Advisor** sono stati rispettati e l'Emittente, quale risultante dall'operazione di reverse take-over, è appropriato.



borsaitaliana.it