

| | | |
|---------------------------------|----------------|--------------------------|
| AVVISO n.30121 | 04 Agosto 2023 | EURONEXT GROWTH MILAN |
|---------------------------------|----------------|--------------------------|

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche alle Linee guida del Mercato
Euronext Growth Milan/Changes to the
Guidelines of Euronext Growth Milan Rules

Testo del comunicato

Si veda l'allegato/see the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE ALLE LINEE GUIDA DEL REGOLAMENTO EMITTENTI DEL MERCATO EURONEXT GROWTH MILAN

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore il **28 agosto 2023**.

Con la presente nota si vogliono introdurre alcune modifiche di *fine tuning* in relazione al regime di *reverse takeover* di cui al regolamento emittenti del mercato Euronext Growth Milan (l'“EGM”) e alle relative linee guida (le “Linee Guida”).

Tali modifiche sono volte a rendere la disciplina applicabile meno gravosa qualora le società coinvolte nell'operazione di *reverse takeover* siano entrambe emittenti già quotati sull'EGM ovvero la società oggetto di acquisizione sia un emittente già quotato su un mercato regolamentato.

In aggiunta, tali modifiche consentono di allineare, sotto questo profilo, la disciplina del *reverse takeover* sul mercato EGM a quanto già previsto in occasione di analoghe operazioni sul mercato Euronext Milan (dove la disciplina del *reverse merger* non trova applicazione quando oggetto dell'operazione sia un emittente già quotato).

In particolare, ai sensi delle modifiche previste, il regime di *reverse takeover* non trova applicazione quando i soggetti coinvolti hanno le caratteristiche sopra evidenziate (*i.e.*, entrambi gli emittenti siano quotati sull'EGM ovvero la società *target* sia un emittente quotato su un mercato regolamentato). Gli unici profili della disciplina relativa al *reverse takeover* che restano comunque applicabili sono, da un lato, l'approvazione dell'operazione da parte dell'assemblea degli azionisti e, dall'altro lato, lo schema di comunicato *price sensitive* relativo all'acquisizione.

* * *

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

Di seguito si riportano le modifiche al testo del Regolamento

REGOLAMENTO EMITTENTI

Parte seconda – Linee guida

Omissis

Articolo 14: Reverse take-overs

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

A seguito dell'annuncio di un reverse take-over che è stato concordato o è in corso di definizione, i relativi **strumenti finanziari Euronext Growth Milan** saranno sospesi da **Borsa Italiana** fino al momento in cui l'**emittente Euronext Growth Milan** abbia pubblicato il documento informativo accompagnato dalle correlate attestazioni dell'emittente e del **Euronext Growth Advisor**. Tale documento dovrà contenere le informazioni sulla società risultante dall'operazione **a meno che l'oggetto dell'operazione sia un emittente quotato o un altro emittente Euronext Growth Milan**. Fermo restando l'obbligo di pubblicare il documento informativo accompagnato dalle correlate attestazioni dell'emittente e del **Euronext Growth Advisor**, la sospensione non è disposta da **Borsa Italiana** nel caso di strumenti finanziari emessi da SPAC ammessi nel **Segmento professionale**.

Si deve notare che **Borsa Italiana** si aspetta che le trattative che portano a un reverse take-over siano tenute riservate, fino al momento in cui l'**emittente Euronext Growth Milan** può **comunicare** che un accordo vincolante è stato stipulato per la realizzazione di un reverse take-over, accordo che dovrà essere per quanto possibile accompagnato dalla pubblicazione del richiesto **documento informativo** congiuntamente alle correlate attestazioni dell'emittente e del **Euronext Growth Advisor**. Se per qualsiasi ragione questo non sia possibile, il **Euronext Growth Advisor** dovrà richiedere il parere di **Borsa Italiana** non appena possibile.

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 il **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.

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).

**AMENDMENTS TO THE GUIDELINES OF THE RULES FOR COMPANIES OF THE
EURONEXT GROWTH MILAN MARKET**

The changes described in this Notice will enter into force on **28 August 2023**.

The purpose of this note is to introduce some *fine-tuning* amendments in relation to the *reverse takeover* regime set out in the Rules for Companies of the Euronext Growth Milan market (the "EGM") and the related guidelines (the "Guidelines").

These amendments are intended to make the applicable rules less onerous when the companies involved in a *reverse takeover* are both issuers already listed on the EGM or the target company is an issuer already listed on a regulated market.

In addition, these amendments enable the alignment, from this perspective, of the rules for *reverse takeovers* on the EGM market with those already in place for similar transactions on the Euronext Milan market (where the reverse merger rules do not apply when the object of the transaction is an already listed issuer).

In particular, under the amendments envisaged, the *reverse takeover* regime does not apply when the parties involved have the characteristics highlighted above (i.e. both issuers are listed on the EGM or the target company is an issuer listed on a regulated market). The only aspects of the reverse takeover rules that continue to apply are, on the one hand, the approval of the transaction by the general meeting and, on the other hand, the price sensitive press releases relating to the acquisition.

* * *

The updated text of the Rules will be published on the Borsa Italiana web site at the address www.borsaitaliana.it

Below the changes to the text of the Rules.

Part Two – Guidelines

omissis

Rule 14: Reverse take-overs

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

Following the announcement of a reverse takeover that has been agreed or is under definition, the relevant **Euronext Growth Milan securities** will be suspended by **Borsa Italiana** until the **Euronext Growth Milan company** has published an **information document** accompanied by the relevant declarations of the issuer and the **Euronext Growth Advisor** in respect of the proposed enlarged entity ~~unless the target is a listed company or another Euronext Growth Milan company~~. Without prejudice to the obligation to publish the information document accompanied by the related certificates of the issuer and the **Euronext Growth Advisor**, the suspension is not ordered by **Borsa Italiana** in the case of financial instruments issued by SPAC admitted to the **Professional Segment**.

It should be noted that **Borsa Italiana** expects the negotiations leading to a reverse take-over to be kept confidential, until the point at which the **Euronext Growth Milan company** can **notify** that a binding agreement that effects a reverse takeover has been entered into, which should, as far as is possible, be accompanied by the publication of the requisite **information document** in conjunction with the relevant declarations of the issuer and the **Euronext Growth Advisor**. If for any reason this is not possible, the **Euronext Growth Advisor** should seek the advice of **Borsa Italiana** at the earliest opportunity.

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.