



Borsa Italiana

AVVISO n.13363	18 Maggio 2020	---
---------------------------------	----------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

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

Testo del comunicato

si veda l'allegato/ see the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEI MERCATO E ALLE RELATIVE ISTRUZIONI

01 – PENNY STOCKS

02 – SOGLIA DI CAPITALIZZAZIONE

03 – RICERCHE

04 - REGIME DELLE *INVESTMENT COMPANIES*

05 – DISCIPLINA DEL REVERSE MERGER

La Consob, con delibera n. 21350 del 6 maggio 2020, ha approvato le modifiche al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, il (“Regolamento”) e alle relative Istruzioni (“Istruzioni”) deliberate dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 26 marzo 2020.

Le modifiche al Regolamento e alle relative Istruzioni, di seguito illustrate, entreranno in vigore il **3 giugno 2020**.

01 - Prezzi ufficiali inferiori a 0,01 Euro

Il buon funzionamento del meccanismo finalizzato a determinare il prezzo di uno strumento finanziario potrebbe essere ostacolato nel caso in cui il prezzo ufficiale delle azioni risulti ampiamente inferiore a talune soglie causando la volatilità dei prezzi pari a pochi decimali di Euro.

Pertanto, al fine di agevolare l'ordinato svolgimento delle negoziazioni e tenuto conto della prassi applicativa si modificano il Regolamento dei Mercati e le relative Istruzioni al fine di includere tra le ipotesi di sospensione dalla negoziazione i casi in cui i) i prezzi ufficiali delle azioni risultino inferiori a Euro 0,01 per un periodo continuativo di sei mesi (c.d. *penny stock*, disciplina già in vigore sui mercati USA); ii) un emittente intenda dare corso a un'operazione straordinaria da cui potrebbe risultare un prezzo teorico delle azioni inferiore alla soglia minima di Euro 0,01.

Borsa Italiana potrà ripristinare le azioni sospese a esito di operazioni straordinarie che riportino il prezzo teorico significativamente al di sopra della soglia minima di 0,01 Euro.

Si è colta l'occasione per chiarire anche a livello regolamentare che l'esecuzione di un aumento di capitale in opzione inscindibile presuppone che esso sia assistito da idonee garanzie di sottoscrizione integrale, per consentire la regolare negoziazione in Borsa dei diritti di opzione; in mancanza, Borsa Italiana può disporre la sospensione dalle negoziazioni dei relativi titoli.

(Reg. art. 2.5.1; Istr. IA.4.3.7)

02 - Soglia di capitalizzazione

Si prevede la possibilità per Borsa Italiana di riservare ai soli investitori professionali, la negoziazione di azioni di emittenti che raggiungano livelli medi di capitalizzazione, per un periodo di 30 giorni di negoziazione consecutivi, inferiori a 1 milione di euro; nel caso in cui tale soglia viene raggiunta a esito di operazioni straordinarie sul capitale, le azioni verranno riservate agli investitori professionali a partire dall'efficacia di tali operazioni. Le negoziazioni potranno essere ripristinate nei confronti degli investitori non professionali dopo un congruo

periodo di osservazione se la capitalizzazione di mercato si riporta al di sopra della soglia minima anche a esito di operazioni straordinarie sul capitale.

Tale possibilità è prevista sia per il mercato MTA che per il mercato MIV posto che le medesime esigenze di tutela degli investitori al dettaglio in termini di significatività dei prezzi di mercato si pongono anche nel caso di fondi alternativi. Per gli attuali sottoscrittori di questi ultimi, restano in ogni caso impregiudicati gli ulteriori presidi in materia di rimborsi derivanti dalla normativa di legge applicabile; l'intervento di Borsa Italiana inibirebbe viceversa l'ingresso di nuovi investitori al dettaglio nel fondo quotato laddove i meccanismi di formazione del prezzo non risultino garantiti.

(Reg. art. 3.3.1; Istr. IA.4.3.8)

03 - Ricerche

In un'ottica di maggior coerenza normativa, si precisa che le ricerche che lo sponsor e lo specialista devono pubblicare ai sensi della regolamentazione del mercato (al momento definite per mero rinvio all'articolo 3, paragrafo 1, numeri 34 e 35 del (UE) n. 596/2014 (Regolamento MAR)) devono soddisfare le condizioni previste dall'articolo 36, paragrafo 1, del Regolamento Delegato (UE) 2017/565 che ha integrato la direttiva MIFID 2.

Tale previsione, infatti, specifica che "la ricerca" rilevante ai fini della direttiva MIFID 2 è "designata o descritta come ricerca in materia di investimenti o con termini analoghi ed è presentata come spiegazione obiettiva o indipendente delle questioni oggetto della raccomandazione".

Il medesimo Regolamento Delegato chiarisce che una raccomandazione del tipo contemplato dall'articolo 3, paragrafo 1, numeri 34 e 35¹ del Regolamento MAR che non soddisfa le condizioni di indipendenza/obiettività è trattata come comunicazione di marketing ai fini della direttiva MIFID 2 e le imprese di investimento che la producono o diffondono assicurano che sia identificata chiaramente come tale.

Si specifica pertanto che le ricerche debbano soddisfare le condizioni previste dall'articolo 36, paragrafo 1, del Regolamento Delegato MIFID 2.

(Reg. art 2.3.4; art. 2.3.5; Istr. IA.4.4.2)

04 – Regime delle *Investment Companies*

Borsa Italiana, in occasione del recepimento in Italia delle disposizioni contenute nella Direttiva 2011/61/UE (AIFMD), in un'ottica di razionalizzazione e sistematizzazione, ha modificato l'impianto regolamentare del Mercato Telematico degli *Investments Vehicles* (MIV), destinando il MIV come mercato primariamente dedicato fondi di investimento alternativi (FIA) rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva AIFMD.

Con riferimento alle *Investments Companies* già ammesse alle negoziazioni alla data di entrata in vigore delle sopra indicate modifiche che non avessero richiesto e/o conseguito l'autorizzazione come FIA in quanto non rientranti nell'ambito di applicazione della AIFMD, si è disposto il mantenimento della negoziazione dei suddetti veicoli di investimento presso il MIV, assoggettandole alle disposizioni previste dal Titolo 2.8 del regolamento dei Mercati che prevedono, tra l'altro, alcune regole in materia di investimento, concentrazione del rischio, ed alcuni obblighi di diversificazione degli investimenti.

¹ "raccomandazione in materia di investimenti": informazioni destinate ai canali di distribuzione o al pubblico, intese a raccomandare o consigliare, in maniera esplicita o implicita, una strategia di investimento in merito a uno o a più strumenti finanziari o emittenti, ivi compresi pareri sul valore o sul prezzo presenti o futuri di tali strumenti" (art. 3 comma 1 punto 35 Regolamento MAR)

Posto che ad oggi non sussistono *Investment Companies* ammesse alle negoziazioni sul mercato MIV rientranti nella fattispecie prevista, si procede ad espungerne dal Regolamento dei Mercati e dalle Istruzioni la relativa disciplina.

(Reg. artt. 1.3; 2.1.2; 2.2.1; 2.3.1; 2.3.4; 3.3.1; 4.2.2; Titolo 2.8; Istr. Sez. IA.2.14; Tavola 6; art. IA.5.2.1)

05 – Disciplina del Reverse Merger

Il Regolamento di Borsa Italiana definisce il *reverse merger* richiamando la definizione contenuta nell'articolo 117-bis, comma 1, del Testo Unico della Finanza e nelle disposizioni di attuazione della Consob.

A seguito dell'entrata in vigore e del recepimento della nuova regolamentazione europea in materia di prospetti (che ha *inter alia* comportato l'eliminazione dell'articolo 57, comma 4, del Regolamento Emittenti Consob), si ritiene opportuno, in un'ottica di mera continuità, incorporare la citata definizione di *reverse merger* direttamente nel regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana.

(Reg. artt. 1.3; 2.9.1; 2.9.4; Istr. Art. IA.2.12.1)

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

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

REGOLAMENTO

PARTE 1 DISPOSIZIONI GENERALI

Omissis

Articolo 1.3 (Definizioni)

“Segmento Professionale del mercato MIV” Indica il segmento del mercato MIV nel quale sono negoziati i FIA, riservati, le società costituite con lo scopo di acquisizione di un business il cui oggetto sociale esclusivo prevede l’investimento in via prevalente in una società o attività nonché le relative attività strumentali, le società derivanti da operazioni di acquisizioni perfezionate da queste ultime società ~~nonché le Investment Companies di cui al Titolo 2.8 del Regolamento, trasferite ai sensi dell’articolo 2.8.3, del Regolamento;~~ Indica inoltre quelle società, diverse dai FIA, la cui strategia di investimento non è ancora stata avviata o completata e/o si caratterizza in termini di particolare complessità, per le quali è fornito un parere legale che non configurino FIA; tale segmento è accessibile solo a investitori professionali;

“Reverse merger” Indica le operazioni di fusione **e le operazioni di aumento di capitale con conferimento in natura nelle quali una società con azioni non quotate viene incorporata/conferita in una società con azioni quotate, quando l’entità degli attivi di quest’ultima, diversi dalle disponibilità liquide e dalle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, sia inferiore al cinquanta per cento dell’entità dei corrispondenti attivi della società incorporata/conferita.** ~~di cui all’articolo 117 bis del TUF.~~ Indica, inoltre, le operazioni di acquisizione in cui una società con azioni non quotate viene acquisita da una società con azioni quotate, quando l’entità degli attivi di quest’ultima, diversi dalle disponibilità liquide e dalle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, sia inferiore al cinquanta per cento dell’entità dei corrispondenti attivi della società acquisita.

TITOLO 2.1 DISPOSIZIONI GENERALI

Omissis

Articolo 2.1.2 (Competenze in materia di ammissione)

omissis

~~9. Le condizioni di cui al comma 2, lettere a), b), c) e d) non si applicano nel caso di ammissione sul mercato MTA delle azioni delle Investment Companies di cui al Titolo 2.8 del Regolamento.~~

omissis

TITOLO 2.2 CONDIZIONI PER L'AMMISSIONE

omissis

Articolo 2.2.1 (Requisiti delle azioni)

omissis

~~6. Le disposizioni di cui al comma 2, lettera a), del presente articolo non si applicano alle azioni delle Investment Companies di cui al Titolo 2.8 del Regolamento che chiedono l'ammissione sul mercato MTA, che può essere disposta solo a seguito del rilascio da parte dello sponsor di dichiarazioni conformi a quanto previsto dall'articolo 2.3.4, comma 2, lettere c) e d) e verificato il rispetto del requisito di cui al comma 1, lettera b).~~

omissis

TITOLO 2.3 SPONSOR E SPECIALISTA

Capo 1 – Sponsor e specialista Star

Articolo 2.3.1 (Nomina dello sponsor)

omissis

5. La nomina dello sponsor è comunque dovuta nel caso di:

- a) prima ammissione degli strumenti finanziari di cui all'articolo 2.1.1, comma 1, lettera a), comprese le azioni ammesse sul Segmento Professionale del mercato MIV e SIIQ, e
- ~~b) ammissione sul mercato MTA delle azioni delle Investment Companies di cui al Titolo 2.8 del Regolamento.~~

omissis

Articolo 2.3.4 (Ruolo dello sponsor nel caso di ammissione di strumenti finanziari)

omissis

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

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

omissis

~~13. Ai fini dell'ammissione sul mercato MTA delle azioni delle Investment Companies di cui al Titolo 2.8 del Regolamento, l'emittente procede alla nomina di uno sponsor ai soli fini del rilascio di dichiarazioni conformi a quanto previsto dall'articolo 2.3.4, comma 2, lettere c) e d). L'incarico di sponsor non può essere conferito al soggetto che si trovi nelle condizioni previste all'articolo 2.3.3 del Regolamento e specificate nelle Istruzioni. A tal fine, lo sponsor deve rilasciare a Borsa Italiana l'attestazione di cui all'articolo 2.3.3, comma 2, in tema di requisiti di indipendenza, entro la data del rilascio delle dichiarazioni di cui all'articolo 2.3.4, comma 2, lettere c) e d).~~

omissis

Articolo 2.3.5

(Obblighi degli operatori specialisti nel segmento Star)

1. A partire dalla data di inizio delle negoziazioni nel segmento Star, il soggetto incaricato dall'emittente ai sensi dell'articolo 2.2.3, comma 4, si impegna a svolgere le seguenti funzioni di specialista:
 - a) a esporre continuativamente sul mercato proposte in acquisto e vendita a prezzi che non si discostino tra loro di una percentuale superiore a quella stabilita nelle Istruzioni da Borsa Italiana per un quantitativo giornaliero fissato nelle medesime Istruzioni;
 - b) a produrre o far produrre per proprio conto, almeno due ricerche (-come definite nell'articolo 3, **paragrafo comma 1**, numeri 34 e 35 del Regolamento (UE) n. 596/2014 **e che soddisfino le condizioni previste dall'articolo 36, paragrafo 1, del Regolamento Delegato (UE) 2017/565**) - all'anno concernenti l'emittente, da redigersi tempestivamente e secondo i migliori standard in occasione della pubblicazione dei risultati di esercizio e dei dati semestrali. Le ricerche devono essere diffuse al pubblico secondo le modalità e la tempistica stabilite nelle Istruzioni; la ricerca dovrà indicare il soggetto che l'ha prodotta, nonché la circostanza che si tratta dello specialista, e i relativi analisti. Se la ricerca è stata prodotta da un soggetto diverso dallo specialista essa deve indicare il soggetto che l'ha prodotta e i relativi analisti, nonché la circostanza che è stata prodotta per conto dello specialista.
 - c) a organizzare almeno due volte all'anno un incontro tra il management della società e gli investitori professionali, presenziando agli incontri medesimi.

Su richiesta dell'emittente, Borsa Italiana si riserva, in casi eccezionali, di esonerare per la durata di un anno lo specialista dagli obblighi di cui al comma 1, lettera b), tenuto

conto del numero di ricerche concernenti il singolo emittente già presenti sul mercato anche in rapporto alle altre società appartenenti al segmento Star. Trascorso l'anno, Borsa Italiana può rinnovare l'esonero su richiesta dell'emittente, valutate le circostanze di cui al periodo precedente.

2. Nel caso di azioni già quotate, per le quali lo sponsor svolga le funzioni di cui all'articolo 2.3.4, comma 3, gli obblighi di cui al comma 1, lettere b) e c), a carico dello specialista, decorrono dal momento in cui termina l'incarico dello sponsor.

omissis

TITOLO 2.5

SOSPENSIONE E REVOCA

Articolo 2.5.1 **(Sospensione e revoca)**

1. Borsa Italiana può disporre:
 - a) la sospensione dalle negoziazioni di uno strumento finanziario, se la regolarità del mercato dello strumento stesso non è temporaneamente garantita o rischia di non esserlo ovvero se lo richieda la tutela degli investitori;
 - b) la revoca dalla quotazione e dalle negoziazioni di uno strumento finanziario, in caso di prolungata carenza di negoziazione ovvero se reputa che, a causa di circostanze particolari, non sia possibile mantenere un mercato normale e regolare per tale strumento.
2. Ai fini della sospensione dalle negoziazioni di cui al comma precedente, Borsa Italiana fa prevalente riferimento ai seguenti elementi:
 - a) diffusione o mancata diffusione di notizie che possono incidere sul regolare andamento del mercato;
 - b) delibera di azzeramento del capitale sociale e di contemporaneo aumento al di sopra del limite legale;
 - c) ammissione dell'emittente a procedure concorsuali;
 - d) scioglimento dell'emittente;
 - e) giudizio negativo del revisore legale o della società di revisione legale, ovvero impossibilità per il revisore legale o la società di revisione legale di esprimere un giudizio, per due esercizi consecutivi.
3. Qualora nel periodo in cui uno strumento finanziario è sospeso dalle negoziazioni si siano verificate modifiche sostanziali nella situazione economico, patrimoniale o finanziaria dell'emittente, Borsa Italiana può subordinare la revoca del provvedimento di sospensione, nel solo interesse della tutela degli investitori, alle condizioni particolari che ritenga opportune, nei limiti delle competenze di cui all'articolo 2.1.2 del Regolamento e che siano esplicitamente comunicate all'emittente.
4. Nel caso di società controllanti società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea, di società controllate sottoposte all'attività di direzione e coordinamento di un'altra società e di società finanziarie il cui patrimonio è costituito esclusivamente da partecipazioni, Borsa Italiana può sospendere dalla quotazione le azioni delle società qualora non siano rispettate le condizioni per la quotazione di cui al Titolo VI del Regolamento Mercati Consob.
5. Ai fini della revoca della quotazione e dalle negoziazioni di cui al comma 1 Borsa Italiana farà prevalentemente riferimento ai seguenti elementi:

- a) controvalore medio giornaliero delle negoziazioni eseguite nel mercato e numero medio di titoli scambiati, rilevati in un periodo di almeno diciotto mesi;
 - b) frequenza degli scambi registrati nel medesimo periodo;
 - c) grado di diffusione tra il pubblico degli strumenti finanziari in termini di controvalore e di numero dei soggetti detentori;
 - d) ammissione dell'emittente a procedure concorsuali;
 - e) giudizio negativo del revisore legale o della società di revisione legale, ovvero impossibilità per il revisore legale o la società di revisione legale di esprimere un giudizio, per due esercizi consecutivi;
 - f) scioglimento dell'emittente;
 - g) sospensione dalle negoziazioni per una durata superiore a 18 mesi.
6. Qualora sussista un obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, commi 1 e 2, del Testo Unico della Finanza, i titoli oggetto degli acquisti ai sensi di legge sono revocati dalla quotazione e dalle negoziazioni a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo, salvo che il soggetto obbligato ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza abbia dichiarato che intende ripristinare il flottante.
- Qualora sussistano i presupposti di cui all'articolo 111 del Testo Unico della Finanza, i titoli oggetto degli acquisti ai sensi di legge sono sospesi e/o revocati dalla quotazione e dalle negoziazioni tenuto conto dei tempi previsti per l'esercizio del diritto di acquisto. Borsa Italiana darà comunicazione della data di revoca al mercato con congruo anticipo.
- Nei casi di cui ai paragrafi precedenti, Borsa Italiana potrà altresì disporre la contestuale revoca dalla quotazione e dalle negoziazioni della totalità delle azioni prive del diritto di voto, ove vi sia stata una offerta estesa alla totalità delle stesse, tenuto conto del controvalore complessivo del loro flottante residuo.
7. Le obbligazioni convertibili, i warrant, gli ETC/ETN e gli altri strumenti finanziari assimilabili possono essere revocati dalla quotazione e dalle negoziazioni qualora venga meno la quotazione delle attività sottostanti.
8. Borsa Italiana determina nelle Istruzioni le modalità di revoca della quotazione degli strumenti finanziari caratterizzati da una durata limitata nel tempo o per i quali abbia luogo l'integrale conversione o concambio in altro strumento finanziario a seguito di operazioni societarie.
9. Borsa Italiana può disporre la sospensione o la revoca di uno strumento finanziario ammesso sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 2.1.2, comma 7, lettera a), qualora analogo provvedimento sia stato disposto dalla competente autorità estera o dalla società di gestione del mercato regolamentato europeo di riferimento oppure qualora non sia più disponibile in maniera sistematica presso il pubblico in lingua inglese l'informativa di cui all'articolo 2.2.38, comma 2, lettera a). Limitatamente a tali strumenti finanziari, non si applicano i commi precedenti, ad esclusione del primo. Nel provvedimento adottato da Borsa Italiana viene indicata la data di decorrenza della sospensione o della revoca.

10. Borsa Italiana comunica al mercato e contestualmente all'emittente il caso in cui i prezzi ufficiali delle azioni risultino inferiori alla soglia minima individuata nelle Istruzioni. Borsa Italiana può disporre la sospensione dalle negoziazioni delle azioni laddove tale situazione si protragga per un periodo continuativo di sei mesi solari.
11. Borsa Italiana può disporre la sospensione dalle negoziazioni delle azioni nel caso in cui un emittente intenda dare corso ad un'operazione straordinaria da cui potrebbe risultare un prezzo teorico delle azioni inferiore alla soglia minima individuata nelle Istruzioni. Tale prezzo è calcolato, secondo principi di equivalenza finanziaria di generale accettazione, sulla base dei termini dell'operazione comunicati al mercato.
12. Borsa Italiana può disporre la sospensione dalle negoziazioni delle azioni nel caso in cui un emittente intenda dare corso ad un aumento di capitale in opzione inscindibile che non sia assistito da idonee garanzie di sottoscrizione.

Omissis

TITOLO 2.8

REGIME PER LE INVESTMENT COMPANIES SOTTOPOSTE AI PRECEDENTI REGIMI REGOLAMENTARI

Articolo 2.8.1

(Regime applicabile)

1. ~~Le Investment Companies già ammesse alla negoziazione alla data del 26 ottobre 2015 che non sono FIA sono assoggettate alle norme del presente Titolo. Ad esse si applicano in quanto compatibili le norme di cui ai Titoli 2.5, 2.6 e 2.7.~~

Articolo 2.8.2

(Requisiti di diversificazione delle Investment Companies sottoposte ai precedenti regimi regolamentari)

1. ~~Lo statuto delle Investment Companies già ammesse alla negoziazione alla data del 24 maggio 2010 prevede le seguenti regole in materia di investimenti e limiti alla concentrazione del rischio:~~

~~— la società non investe in strumenti finanziari quotati e non quotati di uno stesso emittente e in parti di uno stesso OICR per un valore superiore al 30% delle proprie attività; ai soli fini di tale disposizione, si ha riguardo anche agli OICR di diritto estero non autorizzati alla commercializzazione in Italia;~~

~~— il totale delle esposizioni della società verso lo stesso emittente o gruppo (incluse le esposizioni derivanti da strumenti finanziari derivati OTC) deve essere inferiore al 30% delle proprie attività;~~

~~— la società non investe più del 20% delle proprie attività in quote di FIA;~~

~~— i limiti di cui sopra non trovano applicazione quando gli strumenti finanziari sono emessi o garantiti da uno Stato appartenente all'Unione Europea, dai suoi enti locali, da uno Stato appartenente all'OCSE o da organismi internazionali di carattere pubblico di cui fanno parte uno o più Stati appartenenti all'Unione Europea.~~

~~Lo statuto della società inoltre può prevedere che i menzionati limiti possono essere superati in presenza di circostanze eccezionali. Tuttavia lo statuto precisa che il superamento della soglia statutaria non può protrarsi oltre 12 mesi.~~

~~2. Lo statuto precisa altresì che ai fini della modifica dell'oggetto sociale è necessario un quorum deliberativo del 90% degli aventi diritto al voto in tutte le convocazioni, fintanto che le azioni della società sono negoziate nel MIV. Lo statuto precisa altresì che lo stesso quorum è necessario anche per la modifica della clausola relativa al quorum deliberativo di cui al presente articolo.~~

~~3. La politica di investimento delle Investment Companies, diverse da quelle di cui al comma 1, ammesse alla negoziazione alla data del 26 ottobre 2015 deve prevedere un livello sufficiente di diversificazione che si presume realizzato laddove sia previsto l'investimento in almeno tre asset nessuno dei quali rappresenti più del 50% degli attivi della società.~~

~~Almeno tre tra componenti dell'organo amministrativo e dirigenti, e comunque tutti coloro che abbiano deleghe di investimento, devono avere maturato una esperienza complessiva di almeno un triennio nella gestione strategica di investimenti della dimensione e del tipo di quelli che formano oggetto dell'investimento della società.~~

~~Un numero adeguato di componenti dell'organo amministrativo deve essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dal Codice di Corporate Governance. A tal fine si ha riguardo ai criteri definiti nelle Istruzioni da Borsa Italiana per ottenere la qualifica di Star in tema di numero adeguato degli amministratori indipendenti ai sensi dell'articolo 2.2.3, comma 3, lettera m) del presente Regolamento.~~

Articolo 2.8.3

(Sospensione e trasferimento)

~~Borsa Italiana dispone il trasferimento delle azioni delle Investment Companies di cui all'articolo 2.8.2, comma 1 in caso di superamento delle soglie statutarie di cui all'articolo 2.8.2, che si protragga oltre 12 mesi (che decorrono a far data dall'invio della comunicazione di cui all'articolo 2.8.4), nel caso di modifica dell'oggetto sociale ovvero, per le Investment Companies di cui all'articolo 2.8.2, comma 3, nel caso di mancato rispetto del livello minimo di diversificazione per oltre 12 mesi o eliminazione della previsione di un livello sufficiente di diversificazione nell'ambito della politica di investimento.~~

Articolo 2.8.4

(Obblighi informativi)

~~1. Oltre agli obblighi informativi derivanti dall'applicazione degli articoli di cui al Titolo 2.6 con esclusione dell'articolo 2.6.3, le Investment Companies di cui all'articolo 2.8.2, comma 1 sono tenute al rispetto dei seguenti obblighi informativi:~~

~~a) in caso di superamento delle soglie statutarie di cui all'articolo 2.8.2, derivante da una operazione di acquisto e/o di cessione di strumenti finanziari, le Investment Companies inviano tempestivamente al mercato, secondo le modalità di cui all'articolo 2.7.1 comma 1, un comunicato in cui si motiva il superamento di dette soglie statutarie;~~

~~b) in caso di riduzione degli investimenti entro i limiti percentuali fissati nello statuto di cui all'articolo 2.8.2, derivante da una operazione di acquisto e/o di cessione di strumenti finanziari, ovvero nel caso in cui gli investimenti scendano sotto la soglia del 25% delle proprie attività, le Investment Companies inviano tempestivamente al mercato un comunicato, secondo le modalità di cui all'articolo 2.7.1 comma 1, relativo a tale riduzione;~~

~~c) in occasione della pubblicazione delle informazioni finanziarie periodiche, le Investment Companies verificano il rispetto degli obblighi di cui all'articolo 2.8.2, sulla base dei dati in questa contenuti. Nel caso in cui si rilevi il mancato rispetto degli~~

~~obblighi di diversificazione di cui all'articolo 2.8.2, le Investment Companies inviano tempestivamente al mercato un comunicato, secondo le modalità di cui all'articolo 2.7.1 comma 1, in cui si motiva il mancato rispetto degli obblighi di diversificazione;~~

~~d) il Presidente dell'organo di controllo attesta annualmente, nella relazione prodotta in occasione dell'approvazione del bilancio, il rispetto dell'obbligo di cui alle precedenti lettere a) e b);~~

~~e) almeno tre tra componenti l'organo amministrativo e dirigenti, e comunque tutti coloro che abbiano deleghe di investimento, devono avere maturato una esperienza complessiva di almeno un triennio nella gestione strategica di investimenti della dimensione e del tipo di quelli che formano oggetto dell'investimento della società.~~

~~f) in caso di sostituzione dei componenti l'organo amministrativo, dirigenti e di tutti coloro che abbiano deleghe di investimento le Investment Companies invia tempestivamente al mercato un comunicato, secondo le modalità di cui all'articolo 2.7.1, comma 1, nel quale si illustra la sussistenza di tali requisiti~~

~~2. Oltre agli obblighi informativi derivanti dall'applicazione degli articoli di cui al Titolo 2.6, le Investment Companies di cui all'articolo 2.8.2 comma 1 sono tenute al rispetto dei seguenti obblighi informativi:~~

~~a) in occasione della pubblicazione delle informazioni finanziarie periodiche, l'emittente pubblica la politica di investimento aggiornata e lo stato di attuazione della politica medesima secondo le modalità di cui all'articolo 2.7.1 comma 1;~~

~~b) in caso di sostituzione dei componenti l'organo amministrativo, dirigenti e di tutti coloro che abbiano deleghe di investimento di cui all'articolo 2.8.2, comma 3, l'emittente invia tempestivamente al mercato un comunicato, secondo le modalità di cui all'articolo 2.7.1, comma 1, nel quale si illustra la sussistenza dei requisiti previsti; in ogni caso, trasmettono a Borsa Italiana attestazione dell'organo amministrativo circa l'osservanza rispettivamente delle disposizioni di tali requisiti, in occasione dell'approvazione del bilancio di esercizio.~~

~~e) in caso di mancato rispetto per oltre 12 mesi del livello minimo di diversificazione previsto dalla propria politica di investimento ai sensi degli articoli 2.8.2 comma 3, inviano tempestivamente al mercato un comunicato, secondo le modalità di cui all'articolo 2.7.1 comma 1.~~

omissis

TITOLO 2.9 2.10

OPERAZIONI DI REVERSE MERGER

Articolo 2.9.1 2.10.1

(Ambito di applicazione)

Le presenti disposizioni si applicano nel caso di **operazioni di fusione, conferimento in natura e acquisizione che configurano un reverse merger** e nel caso di operazioni di aumento di capitale mediante conferimento in natura o di operazioni di acquisizione di attività di valore significativamente superiore all'attivo patrimoniale dell'emittente come calcolato ai sensi dell'articolo 117 bis TUF e del relativo Regolamento Consob previsto dall'articolo 117 bis comma 2. Tali disposizioni non si applicano per le società quotate nel Segmento Professionale del mercato MIV.

Articolo ~~2.9.2~~ 2-10.2
(Nomina dello sponsor)

Nei casi di cui all'articolo ~~2.9.1~~ 2-10.4, l'emittente procede alla nomina di uno sponsor ai soli fini del rilascio di dichiarazioni conformi a quanto previsto dall'articolo 2.3.4, comma 2, lettere c) e d). L'incarico di sponsor non può essere conferito al soggetto che si trovi nelle condizioni previste all'articolo 2.3.3 del Regolamento e specificate nelle Istruzioni. A tal fine lo sponsor deve rilasciare a Borsa Italiana l'attestazione di cui all'articolo 2.3.3, comma 2 in tema di requisiti di indipendenza, entro la data del rilascio delle dichiarazioni di cui all'articolo 2.3.4, comma 2, lettere c) e d).

Articolo ~~2.9.3~~ 2-10.3
(Sospensione delle azioni in caso di mancato rilascio delle dichiarazioni dello sponsor)

Borsa Italiana può sospendere dalla quotazione le azioni della società qualora lo sponsor non abbia rilasciato le dichiarazioni di cui all'articolo ~~2.9.2~~ 2-10.2 entro la data prevista per l'efficacia della fusione o dell'acquisizione, o entro il giorno in cui sono emesse le azioni oggetto del conferimento in natura.

Articolo ~~2.9.4~~ 2-10.4
(Obblighi informativi)

1. In caso di operazioni di **Reverse merger**, l'emittente invia tempestivamente al mercato, secondo le modalità di cui all'articolo 2.7.1, comma 1, un comunicato nel quale attesta il rispetto da parte della società **quotata incorporante** quale risultante a seguito dell'a fusione **operazione** del requisito in tema di Sistema di controllo di gestione di cui all'articolo 2.2.2, comma 6, del Regolamento nonché il rilascio a Borsa Italiana, da parte dello sponsor, delle dichiarazioni di cui all'articolo ~~2.9.2~~ 2-10.2. Tali disposizioni si applicano anche in caso di aumento di capitale mediante conferimento in natura o di acquisizione di attività di valore significativamente superiore all'attivo patrimoniale all'attivo patrimoniale dell'emittente come calcolato ai sensi dell'articolo 117 bis TUF e del relativo Regolamento Consob previsto dall'articolo 117 bis, comma 2.
2. L'emittente comunica inoltre a Borsa Italiana la data prevista per l'efficacia della fusione o dell'acquisizione oppure, nel caso di conferimenti in natura, la data prevista per l'emissione delle azioni. La comunicazione di cui al presente comma viene inviata tempestivamente e comunque almeno 10 giorni di borsa aperta prima della data prevista per l'efficacia della fusione o dell'acquisizione, oppure della data prevista per l'emissione delle azioni.

omissis

TITOLO 3.3
REGOLE DI CONDOTTA E RAPPORTO TRA OPERATORI E BORSA ITALIANA

Articolo 3.3.1
(Regole di condotta)

omissis

9. Gli operatori non possono accettare ordini relativi a strumenti negoziati sul Segmento Professionale del mercato MIV che non siano provenienti da Investitori Professionali, salvo che il regolamento o lo statuto del FIA riservato non preveda la partecipazione al

FIA riservato anche delle categorie di investitori individuate dal regolamento di cui all'articolo 39 del Testo Unico della Finanza. ~~Si fa eccezione per gli ordini di vendita provenienti dagli azionisti alla data di trasferimento di una Investment Company nel Segmento Professionale del Mercato MIV. Tale eccezione si applica limitatamente alle azioni dell'Investment Company detenute alla data del trasferimento sul Segmento Professionale del Mercato MIV e per le sole operazioni di vendita.~~ Fermo restando quanto previsto ai sensi degli articoli 3.4.1 e seguenti del Regolamento, Borsa Italiana non effettua verifiche sulla qualifica degli investitori ad operare sul Segmento Professionale del Mercato MIV. Gli operatori si impegnano a far rispettare analoga regola di condotta anche ai soggetti autorizzati da cui provengono gli ordini.

10. **Gli operatori non possono accettare ordini che non siano provenienti da investitori professionali relativi a strumenti negoziati sui mercati MTA e MIV per i quali Borsa Italiana abbia disposto la negoziazione riservata al raggiungimento dei livelli minimi di capitalizzazione stabiliti nelle Istruzioni. Si fa eccezione per gli ordini di vendita provenienti dagli azionisti alla data della disposizione di Borsa Italiana. Fermo restando quanto previsto ai sensi degli articoli 3.4.1 e seguenti del Regolamento, Borsa Italiana non effettua verifiche sulla qualifica degli investitori ad operare come investitori professionali. Gli operatori si impegnano a far rispettare analoga regola di condotta anche ai soggetti autorizzati da cui provengono gli ordini.**
11. Gli operatori non possono accettare ordini relativi a strumenti negoziati sul Segmento Professionale del mercato MOT che non siano provenienti da Investitori Qualificati. Borsa Italiana non effettua verifiche sulla qualifica degli investitori che operino sul Segmento Professionale del mercato MOT. Gli operatori si impegnano a far rispettare analoga regola di condotta anche ai soggetti autorizzati da cui provengono gli ordini.
12. Gli operatori del mercato IDEM non possono accettare ordini per conto di Investitori al Dettaglio di Stati membri che prescrivano una lingua diversa da quelle nelle quali Borsa Italiana rende disponibile il KID.
13. Nel caso di operazioni di aumento di capitale fortemente diluitive, gli operatori, in caso di espressa richiesta dei propri clienti, sono tenuti a gestire l'esercizio del diritto di opzione in ciascuna giornata del periodo d'offerta, a partire dal momento in cui i diritti di opzione sono accreditati dal Servizio di Gestione Accentrata nei conti titoli.
14. Gli operatori che conducono una strategia di market making mediante tecniche di negoziazioni algoritmiche su uno o più strumenti finanziari, al verificarsi delle condizioni indicate nel Regolamento n. 2017/578/UE sono tenuti a comunicarlo a Borsa Italiana e a concludere un accordo di market making, secondo quanto previsto dal suddetto Regolamento, nei termini indicati nelle Istruzioni. Non sono tenuti a tale obbligo gli operatori specialisti e gli operatori market maker volontari.
15. Gli operatori che negoziano strumenti finanziari derivati su merci sono tenuti a comunicare a Borsa Italiana le posizioni detenute, con le modalità e le tempistiche indicate nelle Istruzioni.

Omissis

TITOLO 4.2

SEGMENTI DI NEGOZIAZIONE

omissis

Articolo 4.2.2

(Segmenti di negoziazione per i mercati MIV, MOT ed ETFplus)

1. Borsa Italiana individua segmenti o classi omogenei dal punto di vista degli strumenti finanziari, dei servizi di liquidazione, delle modalità e degli orari di negoziazione e stabilisce nelle Istruzioni, per ciascun segmento o classe di mercato, omogenee modalità e specifici orari di negoziazione.
~~2. Nel mercato MIV le azioni delle Investment Company per le quali ricorrano le condizioni di cui all'articolo 2.8.3, sono trasferite nel segmento indicato da Borsa Italiana nelle Istruzioni dandone comunicazione mediante Avviso di Borsa Italiana.~~
2. ~~3.~~ Nel mercato MIV le obbligazioni convertibili e i warrant sono negoziati nel segmento in cui sono negoziate le azioni ordinarie di compendio.

ISTRUZIONI

omissis

SEZIONE IA.2.12

OPERAZIONI DI REVERSE MERGER

Articolo IA.2.12.1

(Operazioni di fusione, aumento di capitale con conferimento in natura e acquisizione che configurano un Reverse merger e operazioni di aumento di capitale mediante conferimento in natura o di acquisizione di attività di valore significativamente superiore all'attivo patrimoniale dell'emittente)

Con riferimento a quanto disposto dall'articolo **2.9.2** ~~2.10.2~~ del Regolamento lo sponsor trasmette a Borsa Italiana il modello allegato.

Allegato

MODULO RELATIVO ALLO SPONSOR

- Denominazione sociale
- Sede legale
- Sede degli uffici addetti all'attività di Sponsor
- Tel.
- Fax
- Categoria di appartenenza:
 - banca
 - impresa di investimento.
- Lo Sponsor dichiara altresì di aver preso visione, sul sito internet di Borsa Italiana, dell'Informativa resa ex Regolamento (UE) 2016/679 (GDPR).

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

(luogo, data)

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

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

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

omissis

SEZIONE IA.2.14

AMMISSIONE SUL MERCATO MTA DELLE AZIONI DELLE INVESTMENT COMPANIES DI CUI AL TITOLO 2.8 DEL REGOLAMENTO

Articolo IA.2.14.1

~~(Ammissione sul mercato MTA delle azioni delle Investment Companies di cui al Titolo 2.8 del Regolamento)~~

RICHIESTA DI AMMISSIONE SUL MERCATO MTA DELLE AZIONI DELLE INVESTMENT COMPANIES DI CUI AL TITOLO 2.8 DEL REGOLAMENTO

Sezione 1 - Emittente

~~La società (nome e ragione sociale) (di seguito brevemente "Società"), con sede sociale a, Via, C.F. e P.IVA., in persona di (legale rappresentante o soggetto munito dei necessari poteri), in qualità di richiedente,~~

PREMESSO CHE

- ~~— la Società rientra nell'ambito di applicazione del regime per le Investment Companies sottoposte ai precedenti regimi regolamentari di cui al Titolo 2.8 del Regolamento;~~
- ~~— la Società in data, con atto..... ha nominato quale Sponsor..... affinché collabori nella presente procedura di ammissione, conferendogli ogni più ampio potere e per gli effetti di cui al titolo 2.3. del Regolamento e fino alla data del....~~

CHIEDE

~~ai sensi dell'articolo 2.2.2, comma 6, del Regolamento, l'ammissione alle negoziazioni dei propri strumenti finanziari sul mercato MTA.~~

~~A tal fine,~~

DICHIARA

- ~~— che [l'organo competente] della Società ha deliberato l'approvazione del memorandum sul sistema di controllo di gestione dal quale risulta che il predetto sistema è tale da consentire ai responsabili di disporre periodicamente e con tempestività di un quadro sufficientemente esaustivo della situazione economica e finanziaria dell'emittente; e~~
- ~~— che la Società, a seguito dell'ammissione dei propri strumenti finanziari sul mercato MTA, rispetterà i requisiti di cui all'articolo 2.2.2 del Regolamento.~~

Allega la seguente documentazione che forma parte integrante della presente domanda:

- ~~— dichiarazioni dello sponsor di cui all'articolo 2.3.4, comma 13;~~

~~(luogo, data)~~

~~_____~~

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

~~_____~~

Sezione 2 - Sponsor

- ~~• Denominazione sociale~~
- ~~• Sede legale~~
- ~~• Sede degli uffici addetti all'attività di Sponsor~~
- ~~• Tel.~~
- ~~• Fax~~
- ~~• Categoria di appartenenza:~~
 - ~~- banca~~
 - ~~- impresa di investimento.~~
- ~~• Lo Sponsor dichiara altresì di aver preso visione, sul sito internet di Borsa Italiana, dell'Informativa resa ex Regolamento (UE) 2016/679 (GDPR).~~

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

~~(luogo, data)~~

~~_____~~

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

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

~~_____~~

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

omissis

Tavola 6: azioni ordinarie ammesse sul Segmento Professionale del mercato MIV

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

1.00 L'Emittente

1. Copia della delibera dell'organo competente che ha approvato la presentazione della domanda di ammissione dichiarata conforme all'originale dal legale rappresentante dell'emittente o dal soggetto munito dei necessari poteri.
2. Copia dello statuto dell'emittente la cui vigenza e conformità all'originale devono essere dichiarate dal legale rappresentante dell'emittente.
3. Copia della delibera dell'organo competente che ha approvato la strategia di investimento nonché copia della strategia di investimento approvata se non già contenuta nella delibera.
4. Bozza del prospetto informativo ovvero il prospetto approvato dall'autorità competente. Eventuali nuove versioni di tale bozza o eventuali supplementi dovranno essere forniti tempestivamente, anche in versione con mark-up rispetto all'ultima versione precedentemente depositata.
5. In caso di procedura di ammissione concomitante con l'offerta ad investitori istituzionali italiani ed esteri delle azioni per le quali è richiesta l'ammissione alla quotazione, qualora venga redatto un documento informativo destinato a tali soggetti, copia del documento (c.d. offering circular).
6. Nel caso di società controllante società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea, attestazione dell'organo amministrativo circa il rispetto delle condizioni per la quotazione di cui all'articolo 15 del Regolamento Mercati Consob, lettere a, b e c, (i) nonché attestazione dell'organo di controllo circa quanto previsto in tema di sistema amministrativo contabile dall'articolo 15 del Regolamento Mercati Consob.
7. Nel caso di società controllata sottoposta all'attività di direzione e coordinamento di un'altra società, attestazione dell'organo amministrativo circa la non sussistenza delle condizioni che inibiscono la quotazione di cui all'articolo 16 del Regolamento Mercati Consob.
8. Attestazione circa la ricorrenza o meno delle fattispecie di cui all'articolo 2.3.3, comma 3 del Regolamento.
9. Documentazione attestante il rispetto delle disposizioni di cui all'articolo 2.2.37, comma 9 relativo alla costituzione di un conto vincolato, ove necessario.
10. Sintetico *curriculum vitae* dei componenti l'organo amministrativo e dei Dirigenti; descrizione delle deleghe conferite ai componenti l'organo amministrativo e delle mansioni dei Dirigenti.
11. Per i soggetti indicati all'articolo 2.2.37, comma 10, sintetico *curriculum vitae* da cui risulti la sussistenza del requisito di professionalità di cui al 2.2.37, comma 10.
- ~~12. Relazione contenente il confronto del sistema di governo societario dell'emittente con le raccomandazioni proposte dal Codice di Autodisciplina delle società quotate e con le raccomandazioni contenute nel Codice di Autodisciplina adottato dalle Associazioni di categoria relativamente agli aspetti riguardanti~~

~~l'attività tipica delle Investment Companies. Qualora successivamente alla data di presentazione della domanda intervengano modifiche al governo societario o assunzioni di impegno in tal senso da parte dell'emittente, la relazione, opportunamente integrata, dovrà essere trasmessa non appena disponibile e comunque prima del provvedimento di ammissione alla quotazione.~~

omissis

CAPO IA.4.3 – MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

omissis

Articolo IA.4.3.7

(Sospensione in caso in cui i prezzi ufficiali delle azioni risultino inferiori alla soglia minima di 0.01 Euro)

1. La comunicazione al mercato e all'emittente prevista dall'articolo 2.5.1 comma 10 del Regolamento, è effettuata da Borsa Italiana laddove la media dei prezzi ufficiali delle azioni calcolata su un periodo consecutivo di 30 giorni di negoziazione risulti inferiore a 0.01 Euro.

La sospensione prevista dal medesimo articolo, è disposta da Borsa Italiana quando, nel corso dei sei mesi solari successivi a quello della comunicazione al mercato e all'emittente, per ciascun mese solare del semestre, la media mensile dei prezzi ufficiali e il prezzo ufficiale nell'ultimo giorno di negoziazione per ciascun mese risultano ancora inferiori a 0.01 Euro.

2. La circostanza prevista dall'articolo 2.5.1, comma 11, del Regolamento si verifica laddove il prezzo teorico delle azioni risulti inferiore a 0.01 Euro.
3. La negoziazione delle azioni sospese a tempo indeterminato potrà essere ripristinata da Borsa Italiana a esito di operazioni straordinarie che riporteranno il prezzo teorico significativamente al di sopra della soglia minima di 0.01 Euro.

Articolo IA.4.3.8

(Modalità di negoziazione in funzione di livelli minimi di capitalizzazione)

1. Borsa Italiana può disporre di riservare ai soli investitori professionali, la negoziazione di azioni di emittenti che raggiungono un livello medio di capitalizzazione per un periodo di 30 giorni di negoziazione consecutivi inferiore a 1 milione di euro; se tale soglia viene raggiunta in conseguenza di un'operazione straordinaria sul capitale, le azioni verranno riservate agli investitori professionali a partire dall'efficacia di tale operazione.

Si fa eccezione per gli ordini di vendita provenienti da coloro che sono azionisti alla data della decisione di Borsa Italiana che dispone le negoziazioni riservate. Si applicano le regole di condotta di cui all'articolo 3.3.1, comma 10.

2. Le negoziazioni potranno essere ripristinate nei confronti degli investitori non professionali se la capitalizzazione di mercato si riporta significativamente e stabilmente al di sopra della soglia minima di cui al precedente comma.
3. Le citate disposizioni sono comunicate tramite Avviso di Borsa Italiana.

omissis

Articolo IA.4.4.2

(Redazione e trasmissione delle ricerche)

1. Le ricerche (come definite nell'articolo 3, comma 1, numeri 34 e 35 del Regolamento (UE) n. 596/2014 e **che soddisfino le condizioni previste dall'articolo 36, paragrafo 1, del Regolamento Delegato (UE) 2017/565**) predisposte dallo specialista o dallo sponsor con riferimento ai risultati di periodo dell'emittente devono essere pubblicate tempestivamente e comunque non oltre 30 giorni dall'approvazione del progetto di bilancio di esercizio e dei dati semestrali da parte dell'organo competente dell'emittente.
2. Le ricerche devono essere trasmesse a Borsa Italiana attraverso il sistema NIS Web Studi ai fini della messa a disposizione del pubblico.

Omissis

CAPO IA.5.2 - SEGMENTAZIONE

Articolo IA.5.2.1

(Ripartizione degli strumenti finanziari tra i segmenti di mercato per il mercato MIV)

1. I FIA riservati, gli strumenti finanziari di cui all'articolo 2.2.36, ~~le azioni di investment companies nel caso di cui all'articolo 4.2.2, comma 2~~ nonché le SIIQ di cui all'articolo 2.2.40, comma 2 sono negoziati nel Segmento Professionale del mercato MIV.

AMENDMENTS TO THE MARKET RULES OF BORSA ITALIANA AND RELEVANT INSTRUCTIONS

01 – PENNY STOCKS

02 – CAPITALISATION THRESHOLD

03 – RESEARCHES

04 – INVESTMENT COMPANIES

05 – REVERSE MERGER

With resolution no. 21350 of the 6 May 2020, Consob approved the amendments to the Rules of the Markets managed and organized by Borsa Italiana (the “Rules”), and related Instructions (the “Instructions”) already approved by Borsa Italiana’s Board of Directors on 26 March 2020.

The amendments to the Rules and relevant Instructions, below described, will enter in to force on **3 June 2020**.

01 - Official prices below 0.01 euro

The proper functioning of the mechanism aimed at determining the price of a financial instrument could be hindered in the event that the official price of the shares is well below certain thresholds, causing the volatility of the prices equal to a few decimal of Euro.

Therefore, in order to facilitate the orderly trading and taking into account the current practice the Market Rules and Instructions are amended in order to include the following among the cases of suspension from trading: i) when the official prices of the shares are lower than 0.01 euro for a continuous period of six months (so-called penny stocks, which already exist in the US markets); ii) when an issuer intends to carry out an extraordinary transaction that could result in a theoretical share price below the minimum threshold of 0.01 euro.

Borsa Italiana may decide to reinstate shares suspended as a result of extraordinary transactions that bring the theoretical price significantly above the minimum threshold of 0.01 euro.

The opportunity has been taken to clarify also at regulatory level that the execution of an indivisible share capital increase presupposes that it is secured by suitable guarantees of full subscription, to allow the regular trading of the option rights; failing that, Borsa Italiana may order the suspension of the relative securities from trading.

(Reg. art. 2.5.1; Instr. IA.4.3.7)

02 - Capitalisation threshold

It is provided to allow Borsa Italiana to restrict the trading of shares of Issuers that reach average levels of capitalisation of less than 1 million euro, for a period of 30 consecutive trading days, solely to professional investors. If this threshold is reached as a result of extraordinary capital transactions, the shares shall be restricted to professional investors from the effective date of those transactions. Trading may be resumed for non-professional investors after a reasonable period of observation if the market capitalisation falls above the minimum threshold also after extraordinary capital transactions.

Such possibility is provided both for the MTA market and for the MIV market, given that the same need for protection arises also with regard to alternative funds, for retail investors in terms of significance of market prices. For current holders of these alternative funds shares, the further provisions established by the applicable law regarding redemptions shall remain unaffected; on the other hand, the intervention of Borsa Italiana would preclude the purchase of shares of the listed fund by retail investors whereby the price formation mechanisms aren't granted.

(Reg. art. 3.3.1; Instr. IA.4.3.8)

03 – Researches

In order to ensure greater regulatory consistency, it is specified that the researches the sponsor and the specialist are required to publish under the market rules (currently defined merely by reference to Article 3, paragraph 1, numbers 34 and 35 of Regulation (EU) no. 596/2014 (MAR)) must meet the conditions set out in Article 36, paragraph 1, of Delegated Regulation (EU) 2017/565 supplementing MiFID 2.

This provision specifies that “research” relevant for the purposes of MiFID 2 “*is labelled or described as investment research or in similar terms, or is otherwise presented as an objective or independent explanation of the matters contained in the recommendation*”.

The same Delegated Regulation clarifies that a recommendation of the type envisaged in Article 3, paragraph 1, numbers 34 and 35² of the MAR Regulation that does not meet the conditions of independence/objectivity shall be treated as a marketing communication for the purposes of MiFID 2 and the investment firms producing or disseminating it shall ensure that it is clearly identified as such.

Consequently, it is specified that the researches must meet the conditions set out in Article 36, paragraph 1 of the Delegated Regulation MIFID 2.

(Reg. art 2.3.4; art. 2.3.5; Instr. IA.4.4.2)

04 - Investment Companies

Upon transposition in Italy of the provisions of Directive 2011/61/EU (AIFMD), and with a view to rationalisation and systematisation, Borsa Italiana modified the regulatory framework of the Electronic Market for Investment Vehicles (MIV), designating the MIV as the primary market for Alternative Investment Funds (AIFs) covered by the AIFMD Directive.

For Investment Companies that were already admitted to trading when the above-mentioned amendments came into force and had not applied for and/or obtained authorisation as AIFs, because they were not covered by the AIFMD, we have decided to maintain the trading of these investment vehicles on the MIV, subject to the provisions of Title 2.8 of the Market Rules, which include the establishment of several rules for investment and risk concentration and a number of obligations concerning the diversification of the investment.

Given that there are currently no Investment Companies admitted to trading on the MIV market that meet the above conditions, the related regulations have been removed from the Market Rules and Instructions.

² “investment recommendations” means information recommending or suggesting an investment strategy, explicitly or implicitly, concerning one or several financial instruments or the issuers, including any opinion as to the present or future value or price of such instruments, intended for distribution channels or for the public” (Article 3, paragraph 1, point 35 of the MAR)

(Reg. articles 1.3; 2.1.2; 2.2.1; 2.3.1; 2.3.4; 3.3.1; 4.2.2; Title 2.8; Instr. Section IA.2.14; Table 6; art. IA.5.2.1)

05 – Reverse Merger

Borsa Italiana Rules define reverse mergers by reference to the definition contained in Article 117-bis, paragraph 1, of the Consolidated Law on Finance and in the Consob implementing provisions.

Following the entry into force and implementation of the new EU regulations on prospectuses (which included the elimination of Article 57, paragraph 4, of the Consob Regulation 11971/1999), it is considered appropriate, merely in the interests of continuity, to incorporate the above-mentioned definition of reverse merger directly into the rules of the markets organised and managed by Borsa Italiana.

(Reg. artt. 1.3; 2.9.1; 2.9.4; Instr. Art. IA.2.12.1)

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

The changes of the Rules and Instructions are shown below.

RULES

PART 1 GENERAL PROVISIONS

omissis

Article 1.3 (Definitions)

“Professional segment of the MIV market”	means the segment of the MIV market for the trading of reserved AIFs, companies established for the purpose of the strategic acquisition of a specific business, whose exclusive corporate purpose is to invest prevalently in a company or assets to perform the related instrumental activities, companies deriving from purchases made by the latter companies, and investment companies referred to in Title 2.8 of the Rules, transferred pursuant to the Article 2.8.3. of the Rules. It also means companies other than AIFs whose investment strategy has not been initiated or completed yet and/or is particularly complex, for which a legal opinion is provided, stating they do not constitute AIFs. This segment is accessible only to professional investors;
“Reverse merger”	Means mergers and capital increases through contribution in kind in which a company with unlisted shares is absorbed/transferred into a company with listed shares, when the amount of the latter company's assets, other than cash and current financial assets which does not constitute fixed assets, is less than fifty percent of the amount of the corresponding assets of the absorbed/transferred company. referred to in Article 117 bis of the Consolidated Law on Finance. It also means acquisitions in which a company with unlisted shares is acquired by a

company with listed shares, when the amount of the latter's assets, other than cash and current financial assets which does not constitute fixed assets, is less than fifty percent of the amount of the corresponding assets of the acquired company.

**TITLE 2.1
GENERAL PROVISIONS**

omissis

**Article 2.1.2
(Powers in relation to admission)**

omissis

~~9. The conditions referred to in paragraph 2, letters a), b), c) and d) shall apply in the case of admission on the MTA market of the shares of the Investment Companies referred to in Title 2.8 of the Rules.~~

omissis

**TITLE 2.2
CONDITIONS FOR ADMISSION**

omissis

**Article 2.2.1
(Requirements for the shares)**

Omissis

~~6. The provisions of paragraph 2 (a), of this Article shall not apply to the shares of the Investment Companies referred to in title 2.8 of the Rules, applying for admission to the MTA market, which can only be disposed after the sponsor has issued declarations compliant with provisions of Article 2.3.4, paragraph 2(c) and 2(d) and after compliance with the requirement referred to in paragraph 1(b) has been ascertained.~~

omissis

**TITLE 2.3
SPONSORS AND SPECIALISTS**

Chapter 1 — Sponsors and specialists in the Star Segment

**Article 2.3.1
(Appointment of sponsors)**

omissis

5. The appointment of a sponsor is obligatory in the case of:
 - a) the first admission of financial instruments referred to in Article 2.1.1, paragraph 1 letter a) included shares admitted on the Professional Segment of the MIV market and SIIQs; and
 - ~~b) the admission to the MTA market of shares of the Investment Companies referred to in Title 2.8 of the Rules.~~

omissis

Article 2.3.4 (Role of the sponsor in the case of admission of financial instruments)

omissis

3. In the case of admission to listing of financial instruments, other than shares admitted on the Professional Segment of the MIV market, referred to in Article 2.1.1, paragraph 1 letter a), for which the application referred to in Article 2.2.3, paragraph 1, has not been submitted, the sponsor shall also undertake, for the entire duration of its appointment and from the date of the start of trading:
 - a) to produce or have produced on its account, at least two researches (as defined in Article 3, paragraph 1, numbers 34 and 35 of the Regulation no. 596/2014 (EU) **and that meet the requirements established in Article 36, paragraph 1, of Regulation (EU) no. 2017/565** - on the issuer per year, to be prepared promptly and in accordance with the highest standards on the occasion of the publication of the results for the year and the half-year. The researches must be made public in accordance with the procedures and time limits established in the Instructions. In the research shall be indicated the subject that has produced it as well as the circumstance that it has been carried out by the sponsor, and the relating analysts. If the research has been carried out by subjects other than the sponsor, it has to be indicated the subject that produced it and the relating analysts, as well as the circumstance that it has been carried out on behalf of the sponsor.
 - b) to organise and attend at least two meetings a year between the management of the company and professional investors.

Omissis

- ~~13. For the purposes of the admission to listing on the MTA market of the shares of the Investment Companies referred to in Title 2.8 of the Rules, the issuer shall appoint a sponsor for the sole purpose of issuing declarations compliant with the provisions of Article 2.3.4, paragraph 2, letters c) and d). The sponsor may not be appointed from among those persons who find themselves in the conditions referred to in Article 2.3.3 of the Rules and specified in the Instructions. To this end, the sponsor shall provide Borsa Italiana with the certificate referred to in Article 2.3.3, paragraph 2, regarding independence requirements, by the date on which the declarations referred to in Article 2.3.4, paragraph 2, letters c) and d), are made.~~

omissis

Article 2.3.5
(Obligations of specialists in the Star segment)

1. With effect from the date of the start of trading in the Star segment, the intermediary appointed by the issuer pursuant to Article 2.2.3, paragraph 4, shall undertake to perform the following functions of a specialist:
 - a) to display continuous bids and offers with a percentage spread that does not exceed the limit established by Borsa Italiana in the Instructions for a daily quantity specified in the Instructions;
 - b) to produce or have produced on its account, at least two researches (- as defined in Article 3, paragraph 1, numbers 34 and 35 of the Regulation no. 596/2014 (EU) **and that meet the requirements established in Article 36, paragraph 1, of Regulation (EU) no. 2017/565** - on the issuer per year, to be prepared promptly and in accordance with the highest standards on the occasion of the publication of the results for the year and the half-year. The researches must be made public in accordance with the procedures and time limits established in the Instructions. In the research shall be indicated the subject that has produced it as well as the circumstance that it has been carried out by the specialist, and the relating analysts. If the research has been carried out by subjects other than the specialist, it has to be indicated the subject that produced it and the relating analysts, as well as the circumstance that it has been carried out on behalf of the specialist.
 - c) to organise and attend at least two meetings a year between the management of the company and professional investors.

Upon issuer's request, in exceptional cases Borsa Italiana may exempt specialists from having to fulfill the obligations referred to in paragraph 1, letter b) for one year, taking into account the number of researches concerning individual issuers already available on the market, in relation also to the other companies belonging to the Star segment. As the year passed, Borsa Italiana may renew the exemption upon request the issuer's request taking into account the circumstances of the preceding period.

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

Omissis

TITLE 2.5
SUSPENSION AND REVOCATION

Article 2.5.1
(Suspension and revocation)

1. Borsa Italiana may:
 - a) suspend the trading of a financial instrument where the regularity of the market for the instrument is temporarily not guaranteed or risks not being guaranteed or where this is necessary to protect investors;

- b) revoke the listing and trading of a financial instrument in the event of a prolonged lack of trading or where it deems that owing to special circumstances it is not possible to maintain a normal and regular market for such instrument.
2. For the purposes of the revocation of trading referred to in the preceding paragraph, Borsa Italiana shall refer primarily to the following elements:
 - a) the dissemination or lack of dissemination of information that may affect the regular operation of the market;
 - b) adopt a resolution reducing the share capital to zero and simultaneously increasing it above the legal limit;
 - c) the involvement of the issuer in insolvency proceedings;
 - d) the liquidation of the issuer;
 - e) an adverse opinion by the statutory auditor or the statutory auditing company or a disclaimer rendered by the statutory auditor or the statutory auditing company for two consecutive financial years
 3. If, while the trading of a financial instrument is suspended, material changes occur in the profits and losses, assets and liabilities or financial position of the issuer, Borsa Italiana may, exclusively for the purpose of protecting investors, make revocation of the suspension decision subject to special conditions that it deems appropriate pursuant to the powers of Borsa Italiana referred to in Article 2.1.2 of the Rules and that are explicitly notified to the issuer.
 4. In the event of companies with control over companies established and regulated under the laws of non-EU countries, companies subject to direction and coordination by another company and financial companies with equity composed exclusively of equity investments, Borsa Italiana may suspend the listing of the company's shares if the company must not comply with the admission requirements established in Title VI of the Consob Markets Regulation.
 5. For the purposes of the revocation of listing and trading referred to in paragraph 1, Borsa Italiana shall refer primarily to the following elements:
 - a) the average daily turnover in the market and the average number of securities traded over a period of at least eighteen months;
 - b) the frequency of trading in the same period;
 - c) the distribution among the public of the financial instruments in terms of value and number of holders;
 - d) the involvement of the issuer in insolvency proceedings;
 - e) an adverse opinion by the statutory auditor or the statutory auditing company or a disclaimer rendered by the statutory auditor or the statutory auditing company for two consecutive financial years;
 - f) the liquidation of the issuer;
 - g) suspension from trading for a period of more than 18 months.

6. Where there is a purchase obligation pursuant to Article 108, paragraphs 1 and 2, of the Consolidated Law on Finance, the securities that are the subject of the legal purchase obligation shall be delisted and withdrawn from trading as of the trading day following the last day for the payment of the consideration, unless the person under the obligation pursuant to Article 108, paragraph 1, of the Consolidated Law on Finance has declared that he intends to restore the free float.

Where the conditions referred to in Article 111 of the Consolidated Law exist, the securities that are the subject of the legal purchase obligation shall be suspended and/or delisted and withdrawn from trading, taking into account the timetable for the exercise of purchase right. Borsa Italiana shall notify the market the date of the revocation appropriately in advance.

In the case referred above, moreover, Borsa Italiana may at the same time revoke the listing and trading of all the non-voting shares, where there is an offer for all these shares, taking into account the value of their remaining free float.

7. The listing and trading of convertible bonds, warrants, ETC/ETN and other comparable financial instruments may be revoked if the underlying assets cease to be listed.
8. Borsa Italiana shall establish in the Instructions the methods for revoking the listing of financial instruments which have a limited life or which are all converted into or exchanged for another financial instrument as a result of corporate operations.
9. Borsa Italiana may suspend or revoke the listing of a financial instrument admitted to the markets organised and managed by Borsa Italiana pursuant to Article 2.1.2, paragraph 7 letter a) if an analogous measure has been adopted by the competent foreign authority or the management company of the reference European regulated market or when the information referred to in Article 2.2.39, paragraph 2 letter a) is not systematically available to the public in English language. The previous paragraphs shall not apply to such instruments, except for the first. The measure adopted by Borsa Italiana shall indicate the date from which the suspension or revocation shall be effective.
10. **Borsa Italiana shall notify the market, as well as the issuer, when the official prices of the shares are below the minimum threshold identified in the Instructions. Borsa Italiana may order the suspension from trading of the shares if this situation continues for a continuous period of six calendar months.**
11. **Borsa Italiana may order the suspension from trading of shares if an issuer intends to carry out an extraordinary transaction which could result in a theoretical share price below the minimum threshold identified in the Instructions. This price shall be calculated, according to generally accepted principles of financial equivalence, based on the terms of the transaction communicated to the market.**
12. **Borsa Italiana can order the suspension from trading of the shares if an issuer intends to carry out an indivisible share capital increase that is not secured by subscription guarantees.**

omissis

TITLE 2.8

~~PROVISIONS REGARDING INVESTMENT SUBJECT TO THE PRECEDING REGULATORY SYSTEMS~~

Article 2.8.1

(Transitional provision)

- ~~1. The Investment Companies already admitted to trading at the date of 26 October 2015 that are not AIFs are subjected to the provisions of the present Title; the provisions contained in the Titles 2.5, 2.6 and 2.7 shall apply insofar as they are compatible.~~

Article 2.8.2

~~(The diversification requirements of the Investment Companies subjected to the preceding regulatory systems)~~

- ~~1. The clause of the bylaws of the Investment Companies already admitted to trading on 24 May 2010 contains the following rules regarding investments and limits to the concentration of risk:~~

~~— the company may not invest an amount exceeding 30% of its assets in listed or unlisted financial instruments of a single issuer or units/shares of a single CIU. Exclusively for the purpose of this provision, foreign collective investment undertakings not authorised to engage in marketing in Italy shall also be considered;~~

~~— the company's total exposures to a single issuer or group (including exposures deriving from OTC financial derivatives) must be less than 30% of its assets;~~

~~— the company may not invest more than 20% of its assets in units AIFs;~~

~~— the above limits shall not apply when the financial instruments are issued or guaranteed by a member state of the European Union, by its local authorities, by a country belonging to the OECD or by international organisations of a public nature of which one or more member states of the European Union are part.~~

~~The bylaws of the company may also provide for the above-mentioned limits to be exceeded in exceptional circumstances. They shall nonetheless specify that overshoots of the limits laid down in the bylaws may not last for more than 12 months.~~

- ~~2. The bylaws shall also specify that a quorum of 90% of those entitled to vote in all the calls of the shareholders' meeting is required to amend the corporate purpose for as long as the company's shares are traded in the MIV market. In addition, they shall specify that such quorum shall also be necessary to amend the clause of the bylaws regarding the quorum referred to in this paragraph.~~

- ~~3. The investment policy of Investment Companies other than those referred to in paragraph 1, admitted to trading on 26 October 2015 must provide for an adequate degree of diversification, which is presumed to have been achieved when provision is made for investment in at least three different assets, none of which accounts for more than 50% of the company's total assets.~~

~~At least three members of the management body and managers, and in any case all the persons who have investment mandates, must have had a total of at least three-year experience in the strategic management of investments of the same size and type as those of the company.~~

~~An adequate number of directors must satisfy the independence requirements of the Corporate Governance Code. To this end consideration is given to the criteria established by Borsa Italiana in the Instructions for obtaining Star status as regards the adequacy of the number of independent directors referred to in Article 2.2.3, paragraph 3, letter m), of these Rules.~~

Article 2.8.3

~~(Suspension and transfer)~~

~~Borsa Italiana shall order the transfer of the shares of Investment Companies referred to in Article 2.8.2, paragraph 1, in the event of an overshoot of any of the limits laid down in the bylaws referred to in Articles 2.8.2 that lasts longer than 12 months (which run from the date the notification referred to in Article 2.8.4) in the event of a change in the corporate purpose, or, in the case of the Investment Companies referred to in Article 2.8.2, paragraph 3, in the event of failure to observe the minimum degree of diversification for more than 12 months, or the elimination of the provision of an adequate degree of diversification within the context of investment policy.~~

Article 2.8.4 ***(Disclosure requirements)***

- ~~1. Investment companies referred to in Article 2.8.2., paragraph 1 must comply with the following disclosure requirements in addition to those deriving from the application of Title 2.6, except Article 2.6.3:
 - a) in the event of an overshoot of any of the bylaw limits referred to in Article 2.8.2 as a consequence of a purchase or sale of financial instruments, investment companies shall promptly send a press release to the market in the manner laid down in Articles 2.7.1, paragraph 1, giving the reasons for the overshoot;
 - b) in the event of a reduction of investments within the bylaw limits referred to in Article 2.8.2 as a consequence of a purchase or sale of financial instruments or in the event of their investments falling below the limit of 25% of their assets, investment companies shall promptly send a press release to the market in the manner laid down in Articles 2.7.1, paragraph 1, indicating the reduction;
 - c) when they publish periodic financial information, investment companies shall verify compliance with the requirements referred to in Article 2.8.2 on the basis of the data such reports contain. In the event of non-compliance with the diversification requirements referred to in Article 2.8.2, investment companies shall promptly send a press release to the market in the manner laid down in Articles 2.7.1, paragraph 1, giving the reasons for non-compliance with such requirements;
 - d) the chairman of the supervisory body shall attest annually, in the report produced on the occasion of the approval of the annual accounts, to compliance with the requirements specified in subparagraphs a) and b);
 - e) at least three member of the management body and managers, and in any case all the persons who have investment mandates, must have had a total of at least three years experience in the strategic management of investments of the same size and type as those of the company;
 - f) in the event of the replacement of members of the management body, managers and persons with investment, investment companies shall promptly send a press release to the market in the manner laid down in Articles 2.7.1, paragraph 1, explaining how the requirement is satisfied.~~
- ~~2. Investment companies referred to in Article 2.8.2, paragraph 1, must comply with the following disclosure requirements in addition to those deriving from the application of Title 2.6:
 - a) when they publish periodic financial information, the issuer shall publish the updated investment policy and the state of implementation of such policy, in the manner laid down in Article 2.7.1, paragraph 1;~~

- ~~b) in the event of the replacement of members of the management body, managers and all those persons with investment mandates as referred to in Article 2.8.2, paragraph 3, the issuer shall promptly send a press release to the market in the manner laid down in Article 2.7.1, paragraph 1, illustrating how requirements have been met; in any case, it shall convey to Borsa Italiana a statement by the management body regarding observance of the provisions of such requirements, on the occasion of approval of the annual financial statements;~~
- ~~c) in the event of failure, for a period of more than 12 months, to establish the minimum degree of diversification provided for in its own investment policy in accordance with Article 2.8.2, paragraph 3, the issuer shall promptly send a press release to the market in the manner laid down in Article 2.7.1, paragraph 1.~~

omissis

TITLE ~~2.9~~ 2.10

REVERSE MERGERS

Article ~~2.9.1~~ 2.10.1

(Scope)

The present rules shall apply in the event of a **mergers, contributions in kind and acquisitions that qualify as a** reverse merger ~~or an increase in capital by means of a contribution in kind of assets or acquisition whose value is significantly greater than the balance sheet assets of the issuer calculated according to Article 117-bis of the Consolidated Law on Finance and the Consob regulation referred to in Article 117-bis paragraph 2.~~ These provisions shall not apply to companies listed in the Professional Segment of the MIV market.

Article ~~2.9.2~~ 2.10.2

(Appointment of a Sponsor)

In cases referred to in article ~~2.9.1~~ 2.10.1, the issuer shall appoint a sponsor exclusively for the purpose of obtaining the declarations referred to in Article 2.3.4, paragraphs 2 letters c) and d). The sponsor may not be appointed if it is in the conditions referred to in Article 2.3.3 of the Rules and specified in the Instructions. Accordingly, the sponsor must issue the declaration referred to in Article 2.3.3, paragraph 2, concerning independence requirements no later than the date on which declaration referred to in articles 2.3.4, paragraph 2, letters c) and d) are issued.

Article ~~2.9.3~~ 2.10.3

(Suspension of shares in absence of sponsor declaration)

Borsa Italiana may suspend the listing of the company's shares if the sponsor has not issued the declarations referred to in Article ~~2.9.2~~ 2.10.2, by the effective date of the merger or acquisition, or by the day on which the shares subject to the contribution in kind are issued.

Article ~~2.9.4~~ 2.10.4
(Disclosure requirements)

1. In the event of a Reverse merger, the issuer shall promptly issue a press release in the manner specified in Article 2.7.1, paragraph 1, in which it attests that following the **transaction merger the listed absorbing** company satisfies the requirement on management control system as referred to in Article 2.2.2, paragraph 6 of the Rules and that the sponsor has provided Borsa Italiana with the declarations referred to in Article **2.9.2** 2.10.2. ~~These provisions shall apply also in the event of an increase in capital by means of a contribution in kind of assets or acquisition whose value is significantly greater than the balance sheet assets of the issuer calculated according to Article 117-bis of the Consolidated Law on Finance and the Consob regulation referred to in Article 117-bis, paragraph 2.~~
2. In the cases referred to in the previous paragraph the issuer shall notify Borsa Italiana of the planned effective date of the merger or acquisition or the planned issue date of the shares to be contributed in kind. Such notification shall be made promptly and at least 10 trading days before the planned effective date of the merger or acquisition or the planned issue date of the shares.

TITLE 3.3

RULES OF CONDUCT AND RELATIONSHIP BETWEEN MARKET INTERMEDIARIES AND BORSA ITALIANA

Article 3.3.1
(Rules of conduct)

omissis

9. Intermediaries may not accept orders involving instruments traded in the Professional Segment of the MIV market that do not come from professional investors, unless the rules or bylaws of the reserved AIF do not provide for participation in the reserved AIF of categories of investors envisaged in the regulations referred to in Article 39 of the Consolidate Law on Finance. ~~An exception is made for sell orders coming from shareholders at the date of transfer of an investment company to the Professional Segment of the MIV market. This exception shall apply only to shares of the investment company held at the date of the transfer to the Professional Segment of the MIV market and exclusively for sales.~~ Without prejudice to Article 3.4.1 et seq. of the Rules, Borsa Italiana shall not verify whether investors are qualified to operate in the Professional Segment of the MIV market. Operators undertake to also enforce similar rules of conduct on authorized persons from whom orders are received.
10. **Intermediaries cannot accept orders that do not come from professional investors relating to instruments traded on the MTA and MIV markets for which Borsa Italiana has established that trading is restricted to achieving the minimum levels of capitalisation set out in the Instructions. An exception is made for sell orders originating from shareholders at the date of Borsa Italiana's order. Subject to the provisions of Articles 3.4.1 and following of the Rules, Borsa Italiana does not verify the eligibility of investors to operate as professional investors. Intermediaries agree to ensure that a similar rule of conduct is also observed by the authorised persons that the orders originate from.**

11. Intermediaries may not accept orders involving instruments traded on the Professional Segment of the MOT market that do not come from Qualified Investors. Borsa Italiana does not verify whether investors are qualified to operate in the Professional Segment of the MOT market. Intermediaries undertake to ensure that the authorised parties placing the orders abide by the same rule of conduct.
12. The IDEM market intermediaries may not accept orders on behalf of Retail Investors of Member States that prescribe a language different from those in which Borsa Italiana provides the KID.
13. In the event of *Capital increases having a strong dilutive effect*, intermediaries when specifically required by their customers, must manage exercise of option rights, on each day of the offering period, starting from the moment when the option rights are entered to the securities account of the Central Securities Depository Service.
14. Intermediaries applying market making strategies through algorithmic trading techniques on one or more financial instruments, at the occurrence of the conditions indicated in Regulation 2017/578/EU, must inform Borsa Italiana, in accordance to such Regulation, and conclude a market making agreement, in the terms indicated in the Instructions. This obligation does not apply to specialists and voluntary market makers.
15. Intermediaries trading financial derivatives on commodities must inform Borsa Italiana of the positions held, with the procedures and the schedule indicated in the Instructions.

Omissis

TITLE 4.2

TRADING SEGMENTS

Omissis

Article 4.2.2 **(Trading segments for the MIV, MOT and ETFplus markets)**

1. Borsa Italiana shall identify segments or homogeneous classes concerning financial instruments, settlement services, trading methods and hours, and establishes homogeneous methods and specific trading hours for each segment or market class in the Instructions.
- ~~2. In the MIV market shares of investment companies, for which the requirements set out in Article 2.8.3 have been met, shall be transferred to the segment specified by Borsa Italiana in the Instructions and the transfer announced in a Notice.~~
2. ~~3.~~ In the MIV market convertible bonds and warrants shall be traded in the segment in which the underlying ordinary shares are traded.

INSTRUCTIONS

SECTION IA.2.12

REVERSE MERGER

Article IA.2.12.1

(Reverse merger and increase in capital through contribution in kind of assets or acquisition that qualify as a reverse merger ~~whose value is significantly greater than the balance sheet assets of the issuer~~)

With reference to the provisions contained in Article ~~2.9.2~~ 2.10.2 of the Rules, the sponsor submits to Borsa Italiana the attached form.

Annex

DATA CONCERNING THE SPONSOR

- Company name
- Registered office
- Address of the offices performing the activity of sponsor
- Tel.
- Fax
- Type of intermediary:
 - bank
 - investment firm
- the Sponsor declares that it has viewed the information document provided on Borsa Italiana's website pursuant to Regulation (EU) 2016/679 (GDPR).

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

(place and date)

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

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

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

Omissis

SECTION IA.2.14

ADMISSION TO THE MTA MARKET OF THE SHARES OF THE INVESTMENT COMPANIES REFERRED TO IN TITLE 2.8 OF THE RULES

Article IA.2.14.1

(Admission to the MTA market of the share of the Investment Companies referred to in Title 2.8 of the Rules)

MODEL APPLICATION FORM FOR SHARES OF THE INVESTMENT COMPANIES REFERRED TO IN TITLE 2.8 OF THE RULES

Section 1 — Issuer

(Company name and legal form) (hereinafter the Company or the issuer), with registered office in (city), (address), tax code, VAT no. in the person of (legal representative or other duly authorised person)

WHEREAS

- The Company falls within the scope of the regime for the Investment Companies subject to the previous regulatory regimes referred to in Title 2.8 of the Rules;
- The Company on(date), in resolution no. appointed.....to collaborate as sponsor in the present admission procedure, granting it the broadest powers pursuant to and for the purposes of Title 2.3. of the Rules until (date).

APPLIES

In accordance with Article 2.2.1, paragraph 6 of the Rules for the admission to trading of its financial instruments on the MTA market.

To this end,

DECLARES

- that (competent body) of the Company has approved the memorandum on the management control system which shows that that system allows managers to have regular, timely and sufficiently exhaustive framework of the economic and financial situation of the issuers; and
- that the Company, following the admission of its financial instruments on the MTA Market, will comply with the requirements of Article 2.2.2 of the Rules.

Attaches the following documentation, which shall be an integral part of the application:

- declarations of the sponsor pursuant to Article 2.3.4, paragraph 13;

(place and date)

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

Section 2

Sponsor form

- ~~Company name~~
- ~~Registered address~~
- ~~Address of the Sponsor's business offices~~
- ~~Tel.~~
- ~~Fax~~
- ~~Category:~~
 - ~~bank~~
 - ~~investment company.~~
- ~~The Sponsor also declares that it has examined, on Borsa Italiana's website, the Information provided pursuant to Regulation (EU) 2016/679 (GDPR).~~

~~By signing this form, the Sponsor undertakes to comply with the provisions of the Rules and the Instructions, and specifically with the provisions of Title 2.3 regarding the regulation of the Sponsor's activity, and it declares that it knows and accepts, and shall comply with, any subsequent amendments and additions to the Rules and the Instructions.~~

~~(place, date)~~

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

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

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

Omissis

Table 6: ordinary shares admitted on the Professional Segment of the MIV market

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

1.00 Issuer

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

2. Copies of the issuer's articles of incorporation and bylaws with a declaration by its legal representative attesting that they are true copies of the originals.
3. A copy of the resolution adopted by the competent body approving the investment strategy and a copy of the investment strategy itself unless it is already contained in the resolution.
4. A draft of the prospectus or a copy of the prospectus approved by the competent authority. New versions of such draft or supplements must be sent promptly also in version with mark-up evidencing the changes with respect to the last version previously filed.
5. In the case of admission procedures accompanied by the offer to Italian and foreign institutional investors of the shares for which admission to listing is being applied for; where an offering circular is prepared for such investors, a copy thereof.
6. Companies with control over companies established and regulated under the laws of non-EU countries submit a declaration of the management body concerning the compliance with the conditions for listing referred to in Article 15 of Consob Markets Regulation, letters a), b) and c) and a declaration of the supervisory body regarding the administrative accounting system referred to in Article 15 of Consob Markets Regulation.
7. Companies subject to direction and coordination by another company submit a declaration by the management body concerning compliance with the conditions for listing referred to in Article 16 of Consob Markets Regulation.
8. A declaration as to whether or not the circumstances referred to in Article 2.3.3, paragraph 3, of the Rules exist.
9. Documentation attesting compliance with the provisions referred to in Article 2.2.37, paragraph 9, regarding the establishment of an escrow account, where applicable.
10. Summary *curriculum vitae* of the members of the management body and managers of the company; a description of the powers delegated to members of the management body and of the duties of managers.
11. For the persons referred to in Article 2.2.37, paragraph 10, of the Rules, a summary *curriculum vitae* showing that the experience requirements referred to in Article 2.2.37, paragraph 10, of the Rules are satisfied.
- ~~12. A report comparing the issuer's model of corporate governance with that proposed in the Code of Conduct for Listed Companies and the recommendations of the self-regulatory code adopted by trade associations for the matters regarding the activity typical of Investment companies. Where, subsequent to the submission of the listing application, changes are made to the company's corporate governance or undertakings to that end are entered into, the report must be updated and sent as soon as it is available and in any case prior to the admission decision.~~

Omissis

CHAPTER IA.4.3 – TRADING METHODS

Omissis

Article IA.4.3.7

(Suspension when the official prices of the shares are below the minimum threshold of 0.01 euro.)

1. The communication to the market and to the issuer required by Article 2.5.1, paragraph 10 of the Rules, shall be made by Borsa Italiana when the average official price of the shares calculated over a consecutive period of 30 trading days is less than 0.01 euro.

The suspension required by that Article shall be ordered by Borsa Italiana when the monthly average of the official prices and the official price on the last trading day for each month are still lower than 0.01 euro, during the six calendar months following the communication to the market and to the issuer, for each calendar month of that six-month period.

2. The circumstance envisaged in Article 2.5.1, paragraph 11, of the Rules occurs when the theoretical price of the shares is lower than 0.01 euro.
3. The trading of shares suspended for an indefinite period may be reinstated by Borsa Italiana following extraordinary transactions that bring the theoretical price significantly above the minimum threshold of 0.01 euro.

Article IA.4.3.8

(Trading methods based on minimum levels of capitalisation)

1. Borsa Italiana may restrict the trading of shares of issuers that reach an average level of capitalisation for a period of 30 consecutive trading days of less than 1 million euro solely to professional investors. If this threshold is reached as a result of an extraordinary capital transaction, the shares shall be restricted to professional investors starting from the effective date of that transaction.

An exception is made for sell orders from the parties that are shareholders on the date of the Borsa Italiana's decision ordering the restricted trading. The rules of conduct set out in Article 3.3.1, paragraph 10 shall apply.

2. Trading may be resumed with non-professional investors if the market capitalisation is significantly and stably above the minimum threshold referred to in the paragraph above
3. The above provisions will be communicated by means of a Notice issued by Borsa Italiana.

CHAPTER IA.4.4 – MTA MARKET: OBLIGATIONS OF SPECIALISTS AND MIFID2 MARKET MAKERS

Omissis

Article IA.4.4.2

(Preparation and transmission of researches)

1. Research reports (as defined in Article 3, paragraph 1, sub-indent 34 and 35 of the Regulation (EU) no. 596/2014) **and that meet the requirements established in Article 36, paragraph 1, of Regulation (EU) no. 2017/565** prepared by the specialist or the sponsor with reference to the issuer's periodic results must be published promptly and in any case not later than 30 days from the approval by competent body of the the issuer of the draft annual accounts and the half-yearly reports.

2. Research reports must be sent to Borsa Italiana using the NIS Web Studi system for the purpose of making them available to the public.

Omissis

CHAPTER IA.5.2 - SEGMENTATION

Article IA.5.2.1

(Allocation of financial instruments among the market segments of the MIV market)

1. The reserved AIFs, the financial instruments set out in article 2.2.36, ~~the investment company shares in the case as referred to in Article 4.2.2, paragraph 2,~~ and the SIQs set out in article 2.2.40, paragraph 2, shall be traded in the Professional Segment of the MIV market.