

<b>AVVISO</b> <b>n.21675</b>	12 Maggio 2025	EURONEXT GROWTH MILAN
---------------------------------	----------------	--------------------------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --  
dell'Avviso

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

*Testo del comunicato*

Si veda l'allegato/see the annex

*Disposizioni della Borsa*

## **MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEL MERCATO EURONEXT GROWTH MILAN**

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore il **19 maggio 2025**.

\*\*\*

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

### ***a) Estensione della modalità di distribuzione mediante il mercato anche agli aumenti di capitale e alle offerte in vendita***

Nel corso degli scorsi mesi è stata introdotta, in analogia con quanto già previsto per i mercati regolamentati di Borsa Italiana, la possibilità di utilizzare l'infrastruttura di mercato per la realizzazione di una eventuale tranche retail del collocamento al momento della quotazione sul mercato Euronext Growth Milan.

La modifica è volta a estendere tale possibilità anche agli aumenti di capitale: si ritiene infatti che l'utilizzo dell'infrastruttura di mercato per effettuare raccolte di capitale successivamente alla quotazione possa agevolare l'operatività degli attori coinvolti, oltre che ampliare il network degli intermediari, e per loro tramite, degli investitori, facilitando il successo delle operazioni.

Come per il caso di IPO, l'emittente potrà avvalersi del mercato per la distribuzione degli strumenti finanziari, salvo che Borsa Italiana ritenga che le caratteristiche dell'operazione non consentano l'effettuazione della distribuzione per il tramite del sistema.

Si precisa infine che, analogamente, sarà possibile utilizzare la piattaforma di mercato per offrire in vendita strumenti finanziari già quotati, su incarico della società emittente e/o suoi azionisti, salvo – anche in tal caso – la verifica della fattibilità tecnica da parte di Borsa Italiana.

### ***b) Fine tuning in materia di indipendenza dell'Euronext Growth Advisor – definizione di azionista rilevante***

Si modifica la definizione di azionista rilevante, che attualmente rileva ai fini della verifica del requisito di indipendenza dell'Euronext Growth Advisor (di cui all'articolo 18 e alla Scheda 1 del Regolamento Euronext Growth Advisor) oltre che del requisito del lock-in per nuovi business (di cui all'articolo 7 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan).

L'attuale definizione prevede che è "azionista rilevante" "Il soggetto che detiene il 10% o più di una qualsiasi categoria di strumento finanziario Euronext Growth Milan (escluse le azioni proprie) o il 10% o più dei diritti di voto (escluse le azioni proprie) dell'emittente Euronext Growth Milan".

La modifica è volta in particolare a chiarire che la soglia del 10% di cui alla definizione di "azionista rilevante" deve essere computata sul capitale sociale e non sulla categoria di strumenti quotati (oltre che sui diritti di voto, come già previsto). La disciplina generale prevista dall'articolo 18 e dalla Scheda 1 del Regolamento Euronext Growth Advisor restano invariate.

Sembra infatti più opportuno allineare le basi di calcolo della soglia di rilevanza, prendendo in considerazione tutto il capitale dell'emittente: secondo la formulazione attuale, infatti, in presenza di una struttura del capitale dell'emittente che comprenda, ad esempio, due categorie di azioni, di cui una quotata (azioni ordinarie) e una non quotata (azioni a voto plurimo), il calcolo verrebbe fatto assumendo come base, da un lato, soltanto il numero di titoli quotati (ossia il capitale quotato), dall'altro, il numero complessivo dei diritti di voto relativi all'intero capitale sociale (quotato e non).

Un allineamento alla totalità del capitale come base di calcolo della soglia per entrambi i criteri consente invece di meglio identificare, da un lato, l'interesse economico dell'EGA sull'intero equity dell'emittente, dall'altro lato, la potenziale influenza dell'EGA sul totale dei diritti di voto. Ciò risulta peraltro coerente con quanto previsto in materia di requisiti di indipendenza del Listing Agent dalle Istruzioni al Regolamento di Borsa.

***c) Chiarimenti sul rinvio all'articolo 106, commi 2-bis e 4 del TUF, in materia di corrispettivo in caso di offerta pubblica di scambio***

Si ricorda che l'articolo 6-bis, quinto capoverso, del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan prevede, tra l'altro, il rinvio all'art. 106, commi 2-bis e 4, del TUF, in tema di offerta pubblica di scambio.

Letteralmente le previsioni del TUF dispongono, per quel che qui interessa, che per le offerte obbligatorie (così come per le offerte preventive totalitarie) aventi ad oggetto i titoli (azioni) quotati su mercati regolamentati (ambito a cui si riferisce direttamente l'art. 106 del TUF) il corrispettivo dell'offerta può essere costituito anche soltanto da titoli (azioni) – senza obbligo di *cash alternative* – esclusivamente nella misura in cui questi ultimi siano a loro volta quotati su di un mercato regolamentato. Diversamente, l'offerente deve offrire agli azionisti della società *target* anche un'alternativa in denaro.

L'integrazione ora inserita nella Linea Guida dell'articolo 6-bis è volta a precisare la portata del rinvio operato dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan alle citate previsioni del TUF. Si chiarisce, in particolare che, nell'ambito delle offerte obbligatorie ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan (e quindi aventi ad oggetto titoli ammessi alle negoziazioni sul mercato Euronext Growth Milan), l'obbligo di *cash alternative* non trova applicazione non solo quando il corrispettivo sia costituito da titoli quotati in un mercato regolamentato, ma anche quando siano offerti in scambio titoli negoziati a loro volta sullo stesso Euronext Growth Milan o su un altro sistema multilaterale di negoziazione registrato come Mercato di crescita delle PMI ai sensi dell'articolo 33 della direttiva 2014/65 MIFID che abbia previsto tutele equivalenti per gli investitori.

Viene altresì precisato che Borsa Italiana determinerà l'equivalenza sulla base della verifica dell'applicabilità, nel mercato e per i titoli in oggetto, di una disciplina per l'offerta pubblica obbligatoria in caso di *change of control*. La medesima precisazione viene inserita anche nella Linea Guida dell'articolo 41.

*Il testo aggiornato del Regolamento sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)*

*Di seguito si riportano le modifiche al testo del Regolamento*

## PROCEDURE PER LE OPERAZIONI SUL CAPITALE

*Omissis*

### Linee Guida

#### **Operazioni straordinarie sul capitale, stacco cedola, pagamento dividendi**

*Omissis*

#### **G. 8 Ammissione alle negoziazioni di strumenti finanziari di nuova emissione fungibili con quelli già negoziati o azioni di pari categoria di nuova emissione e aventi le medesime caratteristiche di quelle già negoziate ad eccezione del godimento.**

Ai fini dell'ammissione alle negoziazioni di strumenti finanziari di nuova emissione fungibili con quelli già negoziati o di azioni di pari categoria e aventi le medesime caratteristiche di quelle già negoziate ad eccezione del godimento, l'emittente – per il tramite del Euronext Growth Advisor - informa Borsa Italiana al più presto e comunque, non appena intervenuta l'approvazione da parte dell'organo competente della delibera che autorizza l'emissione degli strumenti finanziari di nuova emissione.

Ai fini di quanto previsto dal comma 1, l'emittente invia a Borsa Italiana – per tramite del Euronext Growth Advisor - oltre alle informazioni di cui al comma precedente, una dichiarazione circa la sussistenza o meno dell'obbligo di pubblicare un prospetto ai sensi della normativa vigente specificando, se del caso, l'ipotesi di esenzione ai sensi del regolamento Consob 11971/1999. Laddove sussista l'obbligo di pubblicare un prospetto o di mettere a disposizione un documento informativo dovrà essere indicata l'Autorità Competente per l'approvazione del prospetto, precisando in tale caso la tempistica della pubblicazione del prospetto o messa a disposizione del documento informativo.

L'emittente informa – per il tramite del Euronext Growth Advisor - inoltre Borsa Italiana delle caratteristiche e dell'ammontare degli strumenti finanziari di nuova emissione.

**L'emittente può avvalersi del mercato per la distribuzione degli strumenti finanziari, ai sensi dell'articolo 9-bis dell'Euronext Growth Milan - Regolamento per gli Emittenti.**

Le informazioni richieste ai sensi del presente articolo sono inviate all'indirizzo mail **egm.doc@borsaitaliana.it**.

*Omissis*

## REGOLAMENTO EMITTENTI

*Omissis*

## **GLOSSARIO**

### **azionista rilevante**

Il **soggetto** che detiene il 10% o più **del capitale sociale** di una qualsiasi categoria di **strumento finanziario Euronext Growth Milan** (escluse le azioni proprie) o il 10% o più dei diritti di voto (escluse le azioni proprie) dell'**emittente Euronext Growth Milan** escluso, ai fini dell'articolo 7, (i) ogni **soggetto autorizzato**; (ii) ogni SPAC la cui **politica di investimento** sia gestita su base pienamente discrezionale da un **investment manager** che sia un **soggetto autorizzato**; e (iii) ogni società con strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni su un mercato gestito da **Borsa Italiana**, a meno che la società sia una SPAC che non abbia dato sostanziale attuazione alla propria politica di investimento.

*Omissis*

## **Parte Prima**

*Omissis*

### **Obblighi in tema di governo societario e offerta pubblica di acquisto**

6-bis L'emittente Euronext Growth Milan deve adottare e mantenere appropriate regole di governo societario.

*Omissis*

Ai sensi dell'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti, nel caso di promozione da parte di uno o più soggetti di un'offerta nei confronti di un Emittente Euronext Growth Milan, trova applicazione, per effetto del richiamo volontario operato dalle previsioni statutarie sopra citate, la disciplina prevista dal TUF (e relative disposizioni di attuazione ed orientamenti Consob) in materia di:

- soglie (di mutamento degli assetti proprietari) rilevanti ai fini dell'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto (Articolo 106, commi 1, 1-bis, 1-ter, 3, lettere a), b), 3-bis, 3-quater, del TUF e articoli 44-bis, 44-bis.1, 44-ter, 45, 46 del Regolamento Emittenti Consob);
- ipotesi di esenzione dall'obbligo di promuovere l'offerta (Articolo 106, commi 4, 5 e 6, del TUF e articolo 49 del Regolamento Emittenti);

- identificazione dei soggetti tenuti alla promozione dell'offerta (Articoli 106, comma 1 e 2, e 109, del TUF e articolo 44-quater del Regolamento Emittenti);
- condizioni (prezzo e corrispettivo) e modalità temporali di promozione dell'offerta obbligatoria (Articolo 106, comma 1, 2, 2-bis, 3, lettere c) e d), del TUF e articoli 40, comma 2, lettera b) e, limitatamente ai casi di aumento e riduzione del prezzo su istanza di chi vi abbia interesse, 47-bis, 47-ter, 47-quinquies, 47-sexies, 47-septies, 44-octies del Regolamento Emittenti Consob).

*Omissis*

## **Parte Seconda**

### **Linee Guida**

*Omissis*

#### **6-bis. Obblighi in tema di governo societario e offerta pubblica di acquisto**

Nel caso di società controllate da altre società già quotate, si considera appropriato evitare l'attribuzione ad amministratori esecutivi o dirigenti del gruppo della controllante di deleghe operative nel gruppo dell'emittente e viceversa. Parimenti, è appropriato limitare le eventuali sovrapposizioni tra i membri dei consigli di amministrazione del gruppo della società emittente e del gruppo della controllante. Particolare attenzione dovrà essere prestata anche a situazioni di soggezione ad attività di direzione e coordinamento.

Nel caso di Emittente Euronext Growth Milan avente la sede legale all'estero, le previsioni in tema di offerta pubblica di acquisto di cui alla Scheda 6 da inserire a statuto possono essere modificate nei limiti resi necessari dal diritto estero applicabile, previa consultazione con Borsa Italiana.

In merito al rinvio all'articolo 106, commi 2-bis e 4, del TUF contenuto nell'art. 6-bis si precisa che, nell'ambito delle offerte obbligatorie ai sensi del Regolamento Emittenti, e quindi aventi ad oggetto titoli ammessi alle negoziazioni sul mercato Euronext Growth Milan, il riferimento ai "titoli offerti quale corrispettivo dell'offerta [che] non siano ammessi alla negoziazione su di un mercato regolamentato" (comma 2-bis) va inteso come riferito anche ai titoli che non siano ammessi alla negoziazione sullo stesso mercato Euronext Growth Milan o su un **Mercato di Crescita per le PMI** che abbia previsto tutele equivalenti per gli investitori; nello stesso senso, nell'ambito delle offerte preventive totalitarie ai sensi del Regolamento Emittenti, il riferimento ai "titoli quotati in un mercato regolamentato di uno Stato comunitario" (comma 4) va inteso come riferito anche ai titoli che siano ammessi alla negoziazione sullo stesso mercato Euronext Growth Milan o su un **Mercato di Crescita per le PMI** che abbia previsto tutele equivalenti per gli investitori. **Borsa Italiana**

determinerà l'equivalenza sulla base della verifica dell'applicabilità, nel mercato e per i titoli in oggetto, di una disciplina per l'offerta pubblica obbligatoria in caso di *change of control*.

L'**emittente Euronext Growth Milan** ammesso nel **Segmento Professionale** non è tenuto alla nomina di un amministratore indipendente né di un investor relations manager.

#### **Articolo 14: Reverse take-overs**

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

*Omissis*

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

*omissis*

#### **Articolo 41: Revoca**

L'**emittente Euronext Growth Milan** deve specificare le ragioni per la richiesta di **revoca** nel relativo **comunicato**.

*omissis*

**Borsa Italiana** potrà concordare che l'assenso degli azionisti non è necessario nel caso in cui è o sarà presente una piattaforma di negoziazione comparabile, quale quella di un mercato regolamentato europeo o un sistema multilaterale di negoziazione registrato come **Mercato di crescita delle PMI** ai sensi dell'articolo ~~33 della direttiva 2014/65 MIFID~~ che abbia previsto tutele equivalenti per gli investitori, per consentire agli azionisti di negoziare gli strumenti finanziari Euronext Growth Milan in futuro. **Borsa Italiana** determinerà l'equivalenza sulla base della verifica dell'applicabilità, nel mercato e per i titoli in oggetto, di una disciplina per l'offerta pubblica obbligatoria in caso di *change of control*.

## **AMENDMENTS TO THE RULES OF THE EURONEXT GROWTH MILAN MARKET**

The changes described in the present Notice will come into force on **19 May 2025**.

\*\*\*

The Rules of the Euronext Growth Milan market are hereby amended in order to provide for the changes detailed below:

### ***a) Extension of the market distribution method also to capital increases and offers for sale***

Over the past few months, the possibility of using the market infrastructure for the realisation of a possible retail tranche of placement at the time of listing on the Euronext Growth Milan market has been introduced, in analogy to what is already envisaged for the regulated markets of Borsa Italiana.

The amendment is aimed at extending this possibility to capital increases as well: it is believed that the use of the market infrastructure also for capital raising after listing can facilitate the operations of the players involved, as well as expand the network of intermediaries, and through them, of investors by facilitating the success of transactions.

As in the case of IPOs, the issuer may use the market for the distribution of financial instruments unless Borsa Italiana considers that the characteristics of the transaction do not allow for distribution through the system.

Finally, it should be noted that, similarly, it will be possible to use the market platform to offer for sale already listed financial instruments, on behalf of the issuing company and/or its shareholders, subject - as usual - to verification of technical feasibility by Borsa Italiana.

### ***b) Fine tuning on the independence of the Euronext Growth Advisor – definition of “substantial shareholder”***

The definition of “substantial shareholder” is amended, which is currently relevant for the purpose of verifying the Euronext Growth Advisor's independence requirement (set forth in Schedule 1 of the Rules for Euronext Growth Advisor) as well as the lock-in requirement for new business (set forth in Article 7 of the Euronext Growth Milan Rules for Companies).

The purpose of the amendment is in particular to clarify that the 10% threshold referred to in the definition of “relevant shareholder” is to be calculated on the share capital and not on the category of listed instruments (in addition to the voting rights, as already provided for). The general rules provided for in Article 18 and Schedule 1 of the Euronext Growth Advisor Rules remain unchanged.

In fact, it seems more appropriate to align the basis for calculating the materiality threshold by taking into consideration the whole of the issuer’s capital: currently, in the presence of an issuer’s capital structure that includes, for example, two categories of shares, one of which is listed (ordinary shares) and one of which is unlisted (multiple voting shares), the calculation would be made by taking as a basis, on the one hand, only the number of listed securities (i.e., the listed capital), and on the other hand, the total number of voting rights relating to the whole of the share capital (listed and unlisted).

Such an alignment with the entire capital for both criteria for calculating the threshold in fact makes it possible to better identify, on the one hand, EGA’s economic interest in the entire equity of the issuer, and on the other hand, EGA’s potential influence on the total number of voting rights. This is also consistent with the provisions regarding the Listing Agent’s independence requirements in the Instructions to the Rules of the markets organized and managed by Borsa Italiana.

***c) Clarification on the reference to Article 106, paragraphs 2-bis and 4 of the TUF, regarding consideration in the case of a public exchange offer***

It is recalled that Rule 6-bis, fifth paragraph of the Rules for Companies, among other things refers to Article 106, paragraphs 2-bis and 4, of the Consolidated Law on Finance (TUF), with regard to public exchange offers.

As relevant here, the provisions of the Consolidated Law on Finance literally state that for mandatory bids (as well as full takeover bids) involving securities (shares) listed on regulated markets (the area that Article 106 of the Consolidated Law on Finance directly applies to), it is provided that the consideration for the bid may also consist solely of securities (shares) — without an obligation to offer a cash alternative — only to the extent that such securities are themselves listed on a regulated market. Otherwise, the offeror must also offer the target company's shareholders a cash alternative.

The addition now included in Guideline to Rule 6-bis of the Rules for Companies is intended to clarify how the referenced provisions of the Consolidated Law on Finance should be interpreted within the broader context in which they apply. Specifically, in the context of the Euronext Growth Milan market, the cash alternative requirement does not apply not only when the consideration consists of securities listed on a regulated market, but also when securities are offered in exchange that are traded on Euronext Growth Milan or on another multilateral trading facility registered as an

SME Growth Market pursuant to Article 33 of Directive 2014/65 MIFID that provides equivalent protections for investors.

It is also specified that Borsa Italiana will determine equivalence on the basis of a verification of the applicability of a procedure in the market and for the securities concerned for mandatory takeover bids in the event of a change of control. The same clarification is also introduced in the Guideline to Rule 41.

*The updated text of the Rules will be made available on Borsa Italiana's website at **[www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)**.*

*Below are the amendments to the text of the Rules.*

## CORPORATE ACTIONS

### Guidelines

#### Extraordinary corporate actions, Coupon detachments, payment of dividends

*omissis*

#### **G. 8 Admission to trading of securities that are fungible with already traded ones or of newly issued shares of the same class and having the same characteristics as those already traded, except for dividend rights.**

For the purposes of admission to trading of newly issued securities that are fungible with already traded ones or of newly issued shares of the same class and having the same characteristics as those already traded, except for dividend rights, the issuer – acting through the Euronext Growth Advisor – shall notify Borsa Italiana without delay, and in any case as soon as the competent body has approved the resolution authorising the issue of the new securities.

For the purposes of paragraph 1, the issuer shall send Borsa Italiana – via the Euronext Growth Advisor – in addition to the information referred to in the preceding paragraph, a statement as to whether or not it is subject to the obligation to publish a prospectus under the current legislation, and specifying, if applicable, the grounds for exemption under Consob Regulation no. 11971/1999. If the issuer is required to publish a prospectus or issue an information document, the Authority responsible for approving the prospectus must be identified, specifying in this case the timing of publication of the prospectus or issue of the information document.

Moreover, the issuer – acting through the Euronext Growth Advisor – shall inform Borsa Italiana of the characteristics and amount of the newly issued securities.

#### **The issuer may use the market for the distribution of financial instruments, pursuant to Article 9-bis of the Euronext Growth Milan – membership Rules.**

The information required by this Rule must be sent by e-mail to [egm.doc@borsaitaliana.it](mailto:egm.doc@borsaitaliana.it).

## RULES FOR COMPANIES

*Omitted*

### Glossary

*Omissis*

**substantial shareholder**

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

*omissis*

**Part One – Rules**

*omissis*

**Corporate governance and takeover provisions**

6-bis An **applicant** shall adopt and maintain appropriate corporate governance provisions.

*omissis*

Pursuant to Article 6-*bis* of the **Rules for Companies**, in the case of one or more persons launching a bid vis-à-vis an **Euronext Growth Milan Company** the provisions referred to in the Consolidated Law on Finance (and the related **Consob implementing regulations** and guidelines), concerning the following matters, shall become applicable by voluntary reference to the aforementioned statutory provisions:

- the thresholds (on changes in ownership structure) that are of relevance for the purposes of the obligation to launch a takeover bid (Article 106, paragraphs 1, 1-bis, 1-ter, 3, letters a), b), 3-bis, 3-quater, of the Consolidated Law on Finance and Rules 44-bis, 44-bis.1, 44-ter, 45, 46 of the Consob Rules for Companies);
- the exemptions from the obligation to launch a takeover bid (Article 106, paragraphs 4, 5 and 6, of the Consolidated Law on Finance and Rule 49 of the Rules for Companies);

- identification of the persons obliged to launch a takeover bid (Articles 106, paragraphs 1 and 2, and 109, of the Consolidated Law on Finance and Rule 44-quater of the Rules for Companies);
- the conditions (price and consideration) and timescale of the launching of a mandatory takeover bid (Article 106, paragraphs 1, 2, 2-bis, 3, letters c) and d), of the Consolidated Law on Finance and Rules 40, paragraph 2, letter b), and, limited to cases of price increases and reductions requested by an interested party, 47-bis, 47-ter, 47-quinquies, 47-sexies, 47-septies, 44-octies of the Consob Rules for Companies).

*omissis*

## **Part Two – Guidelines**

*omissis*

### **6-bis. Obligations vis-à-vis corporate governance and takeover bid**

With respect to companies controlled by other companies which are already listed, avoiding the assignment of operational proxies within the issuer's Group or vice-versa to executive directors or managers of the parent's group is clearly deemed appropriate. Likewise, it is appropriate to limit any overlaps between the members of the boards of directors of the issuer's Group and the parent's Group. Specific attention should also be given to management and coordination activities.

When the **Euronext Growth Milan company** has its registered office abroad, the provisions applicable to take over bids, as per Schedule 6 to be included in the by-laws, may be modified to the extent required by the relevant foreign legislation, after consultation with Borsa Italiana.

With regard to the reference to Article 106, paragraphs 2-bis and 4, of the Consolidated Law on Finance contained in Rule 6-bis, it is clarified that, in the context of mandatory takeover bids under the Rules for Companies – and therefore involving securities admitted to trading on the Euronext Growth Milan market – the reference to "*securities offered as consideration for the takeover bid [that] are not admitted to trading on a regulated market*" (paragraph 2-bis) shall be understood as also referring to securities that are not admitted to trading on the same Euronext Growth Milan market or on an **SME Growth Market** that provides equivalent protections for investors. Likewise, in the context of full takeover bids under the Rules for Companies, the reference to "*securities admitted to trading on a regulated market in a Member State*" (paragraph 4) shall be understood as also referring to securities admitted to trading on the same Euronext Growth Milan market or on an **SME**

**Growth Market** that provides equivalent protections for investors. **Borsa Italiana** will determine equivalence based on an assessment of whether the market and the securities concerned are subject to a mandatory takeover bid procedure in the event of a change of control.

The **Euronext Growth Milan company** admitted to the **Professional Segment** shall not be required to appoint an independent director or an investor relations manager.

#### **Rule 14: Reverse take-overs**

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

*omissis*

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

*omissis*

#### **Rule 41: Cancellation**

A **Euronext Growth Milan company** should state the reason for **cancellation** in its **notification**.

*omissis*

**Borsa Italiana** might otherwise agree that shareholder consent in general meeting is not required when comparable dealing facilities such as upon an EU regulated market or a multilateral trading facility registered as an **SME Growth Market** ~~within the meaning of Article 33 of Directive 2014/65 (MiFID)~~ which has provided equivalent investor protection are or will be put in place to enable shareholders to trade their Euronext Growth Milan securities in the future. **Borsa Italiana** will determine equivalence based on an assessment of whether the market and the securities concerned are subject to a mandatory takeover bid procedure in the event of a change of control.