

15 aprile 2026

Modifiche al Regolamento Emittenti e alle relative Linee Guida del Mercato Euronext Growth Milan

1. Premessa

Con avviso n. 18306 del 9 aprile 2026, Borsa Italiana ha comunicato le modifiche al Regolamento Emittenti del mercato Euronext Growth Milan (il “**Regolamento Emittenti EGM**”) e alle relative linee guida (le “**Linee Guida**”), che entreranno in vigore a decorrere dal 20 aprile 2026.

2. Descrizione delle Modifiche

Modalità di distribuzione mediante il mercato e definizione di flottante minimo

Le modifiche intervengono in primo luogo sull’art. 6 del Regolamento Emittenti EGM, alla luce della recente introduzione della possibilità di effettuare, tramite l’infrastruttura di mercato, una *tranche retail* del collocamento, sia in sede di ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan sia in occasione di successivi aumenti di capitale o di vendita di strumenti finanziari già ammessi.

In particolare, al fine di consentire l’utilizzo di tale modalità ad una pluralità di operatori, si è reso necessario chiarire che la distribuzione possa essere effettuata altresì da un operatore connesso alla piattaforma di mercato, diverso dall’Euronext Growth Advisor o dall’Euronext Growth Advisor responsabile del collocamento. Borsa Italiana fornirà, al termine della distribuzione, i relativi risultati all’operatore incaricato, che li trasmetterà all’Euronext Growth Advisor responsabile del collocamento.

Al fine di agevolare l’utilizzo della nuova modalità di distribuzione, nell’ottica di semplificare la disciplina applicabile senza produrre significativi impatti sui presidi attualmente in essere, viene altresì modificata la definizione di flottante minimo, eliminando il riferimento alla necessità che le azioni debbano essere ripartite presso investitori che non siano parti correlate o dipendenti dell’emittente. Ai fini del calcolo del flottante minimo restano fermi i requisiti stabiliti dalla definizione presente nel Regolamento Emittenti EGM, che esclude dal computo, tra l’altro, le partecipazioni di controllo, quelle vincolate da patti parasociali e quelle soggette a *lock-up*.

Il requisito relativo alla composizione del flottante minimo resta invece invariato nel caso di ammissione sul Segmento Professionale, in considerazione dell’assenza in tal caso del requisito relativo alla presenza di un numero minimo di investitori istituzionali. In assenza di tale filtro, infatti, la verifica sulla composizione del flottante e sull’assenza di dipendenti o parti correlate nel computo del flottante necessario per l’ammissione risulta essenziale per assicurare il corretto funzionamento del mercato.

Fine tuning in materia di definizione di Mercato Designato

La definizione di “*Mercato Designato*” contenuta nel Glossario del Regolamento Emittenti EGM viene modificata, eliminando il riferimento all’elenco dei mercati designati da pubblicarsi sul sito di Borsa Italiana.

La qualificazione di un mercato come designato è pertanto rimessa ad una valutazione di Borsa Italiana da

effettuare caso per caso, al fine di valutare le caratteristiche del mercato in maniera più puntuale e sulla base di informazioni aggiornate.

Disciplina del *reverse take-over*

Viene modificata altresì la disciplina delle operazioni di *reverse take-over* per gli emittenti quotati sul Segmento Professionale di Euronext Growth Milan.

Alla luce del fatto che sul Segmento Professionale le negoziazioni sono accessibili ai soli investitori professionali, viene introdotta per gli emittenti quotati su tale mercato la facoltà di derogare, in tutto o in parte, alla disciplina ordinaria del *reverse take-over*, fermo restando in ogni caso l'obbligo di sottoporre l'operazione ad approvazione assembleare e di darne comunicazione senza indugio al mercato con i contenuti minimi previsti dalla Scheda 4 del Regolamento Emittenti EGM.

La deroga è subordinata all'approvazione dell'assemblea con il meccanismo di *whitewash*, in base al quale la delibera deve essere approvata con il voto favorevole della maggioranza dei soci presenti in assemblea, diversi dal socio o dai soci che detengono, anche congiuntamente, la partecipazione di maggioranza, anche relativa, purché superiore al 10% dei diritti di voto.

In presenza di tale approvazione, l'assemblea può autorizzare una deroga alla predisposizione del documento informativo (o ai contenuti dello stesso) e/o al rilascio delle attestazioni richieste all'emittente e all'Euronext Growth Advisor (o al contenuto delle attestazioni).

Al fine di garantire adeguati presidi è tuttavia previsto che, qualora l'emittente abbia fatto ricorso a tali deroghe nel corso della permanenza sul Segmento Professionale, il successivo passaggio al mercato Euronext Growth Milan (aperto agli investitori al dettaglio) avvenga secondo il regime ordinario di ammissione, e non secondo quello semplificato. A tal fine, trovano applicazione gli adempimenti previsti per l'ammissione ordinaria, inclusi la comunicazione di pre-ammissione, la predisposizione del documento di ammissione, oltre al rilascio delle dichiarazioni richieste all'emittente e all'Euronext Growth Advisor (tra cui quella relativa all'appropriatezza) con riferimento alla configurazione dell'emittente e del relativo gruppo al momento del passaggio.

Ne consegue che l'emittente che intenda avvalersi delle semplificazioni previste per le operazioni di *reverse take-over* sul Segmento Professionale dovrà considerare che, in caso di successivo passaggio su Euronext Growth Milan, non potrà beneficiare del regime semplificato. La previsione è, infatti, volta ad evitare utilizzi strumentali delle semplificazioni e a garantire condizioni uniformi tra emittenti che accedono al mercato.

Il presente documento viene consegnato esclusivamente per fini divulgativi. Esso non costituisce riferimento alcuno per contratti e/o impegni di qualsiasi natura.

Per ogni ulteriore chiarimento o approfondimento Vi preghiamo di contattare:

Alessandro Merenda

Partner

Diritto dei Mercati Finanziari

Roma | +39 06 478751

amerenda@gop.it

Lidia Caldarola

Of Counsel

Diritto dei Mercati Finanziari

Roma | +39 06 478751

lcaldarola@gop.it

Mariasole Conticelli

Senior Counsel

Diritto dei Mercati Finanziari

Milano | +39 02 763741

mconticelli@gop.it

Giacomo Bizzozero

Managing Associate

Diritto dei Mercati Finanziari

Milano | +39 02 763741

gbizzozero@gop.it

Luca Valerio Silviani della Valle

Managing Associate

Diritto dei Mercati Finanziari

Milano | +39 02 763741

lsilviani@gop.it



INFORMATIVA EX ART. 13 del Reg. UE 2016/679 - Codice in materia di protezione dei dati personali

I dati personali oggetto di trattamento da parte dallo studio legale Gianni & Origoni (lo "Studio") sono quelli liberamente forniti nel corso di rapporti professionali o di incontri, eventi, workshop e simili, e vengono trattati anche per finalità informative e divulgative. La presente newsletter è inviata esclusivamente a soggetti che hanno manifestato il loro interesse a ricevere informazioni sulle attività dello Studio. Se Le fosse stata inviata per errore, ovvero avesse mutato opinione, può opporsi all'invio di ulteriori comunicazioni inviando una e-mail all'indirizzo: relazioniesterne@gop.it. Titolare del trattamento è lo studio Gianni & Origoni, con sede amministrativa in Roma, Via delle Quattro Fontane 20.