

Milano, 30 settembre 2022

Gentile Cliente,

nell'ottica collaborativa e di supporto alle PMI quotate che da sempre ci contraddistingue, cogliamo l'occasione per riportarLe di seguito l'introduzione di una interessante semplificazione del quadro regolamentare avente ad oggetto la quotazione sul mercato regolamentato Euronext Milan di Borsa Italiana.

Cogliamo quindi l'occasione per segnalare che lo scorso 23 settembre è stato pubblicato da Borsa Italiana con avviso n. 36399, l'impianto di modifiche del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, (il "**Regolamento**") e le relative Istruzioni (le "**Istruzioni**"), approvate da Consob con delibera del 21 settembre u.s.

Il Regolamento e le Istruzioni entreranno in vigore il prossimo **3 ottobre** e sono modifiche che rientrano nella politica di semplificazione e nell'impegno di competitività enunciato nel Libro Verde pubblicato dal Ministero dell'Economia e della Finanza "*La competitività dei mercati finanziari italiani a supporto della crescita*" e che tutte le istituzioni hanno iniziato ad attuare.

In particolare, sono stati semplificati gli obblighi di produzione documentale per le società quotate, al fine di ridurre il carico di lavoro e i tempi di accesso al mercato, eliminando:

- (i) il requisito di elaborare un *memorandum*, approvato dall'organo amministrativo, descrittivo del Sistema di Gestione e Controllo, sostituito da una mera dichiarazione dell'emittente, verificata da un revisore legale;
- (ii) l'obbligo di depositare il piano industriale consolidato in corso e dei due esercizi seguenti, e il relativo confronto tra i dati previsionali e dati consuntivi relativi agli ultimi tre esercizi;
- (iii) l'obbligo di produrre la Relazione contenente il confronto del sistema di governo societario dell'emittente con le raccomandazioni proposte dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate;
- (iv) l'obbligo di integrare la domanda con il Documento elaborato a supporto della Valutazione in cui viene riportato lo sviluppo del metodo di attualizzazione dei flussi economico/finanziari e del metodo dei multipli di mercato;
- (v) l'obbligo di depositare copia dei fascicoli relativi agli ultimi tre Bilanci Annuali, di esercizio e consolidato e l'analisi alla data più recente di eventuali rapporti di debito scaduti dall'emittente.

In aggiunta sono state modificate le competenze di Borsa Italiana in materia di ammissione, con una revisione dei criteri esemplificativi delle cause di rigetto della domanda di ammissione alla quotazione ed è infine stato modificato il ruolo e la responsabilità dello *sponsor* (rinominato *listing agent*), a cui viene attribuita almeno una funzione tra *global coordinatore* e quella di *book runner*, rappresentando altresì il riferimento per le interlocuzioni con Borsa Italiana nel contesto della procedura di ammissione.

Contestualmente alla rimodulazione delle competenze di Borsa Italiana in relazione al processo di listing, si prevede anche una decisa riduzione delle responsabilità e degli oneri che erano originariamente posti a carico dello *sponsor*.

Le semplificazioni introdotte sono in linea con l'impegno e lo sforzo assunto da tutti i soggetti pubblici e privati del settore Equity Capital Markets di facilitare l'accesso ai mercati italiani sia per gli emittenti italiani sia internazionali al fine di allineare il processo di quotazione in Italia agli standard europei, aumentando la liquidità e visibilità degli emittenti.

Ir Top Consulting resta a disposizione di qualsivoglia chiarimento con riferimento alle nuove regole per semplificare il processo di quotazione in Italia e con l'occasione porge i più cordiali saluti.