

LINEA GUIDA MARKET ABUSE

Documento approvato dal Consiglio di Amministrazione
in data 19 dicembre 2023

MARKET ABUSE GUIDELINES

Document approved by the Board of Directors
on 19 December 2023



Energy to inspire the world



LINEA GUIDA MARKET ABUSE

Documento approvato dal Consiglio di Amministrazione
in data 19 dicembre 2023

MARKET ABUSE GUIDELINES

Document approved by the Board of Directors
on 19 December 2023

INDICE CONTENT

6	1. PREMESSA	6	1. FOREWORD
9	2. AMBITO DI APPLICAZIONE	9	2. SCOPE OF APPLICATION
12	3. DEFINIZIONI	12	3. DEFINITIONS
22	PARTE I - GESTIONE DELLE SPECIFICHE INFORMAZIONI RILEVANTI E DELLE INFORMAZIONI PRIVILEGIATE	22	PART I - MANAGEMENT OF SPECIFIC RELEVANT INFORMATION AND INSIDE INFORMATION
22	4. PRINCIPI GENERALI	22	4. GENERAL PRINCIPLES
28	4.1 Mappatura dei tipi di Informazioni Rilevanti	28	4.1 Mapping of the types of Relevant Information
29	4.2 Individuazione delle Specifiche Informazioni Rilevanti	29	4.2 Identification of Specific Relevant Information
31	4.3 Attivazione della RIL e Monitoraggio delle Specifiche Informazioni Rilevanti	31	4.3 Creation of the RIL and Monitoring of Specific Relevant Information
31	4.3.1 Attivazione della RIL	31	4.3.1 Creation of the RIL
32	4.3.2 Monitoraggio delle Specifiche Informazioni Rilevanti	32	4.3.2 Monitoring of Specific Relevant Information
32	4.4 Individuazione delle Informazioni Privilegiate	32	4.4 Identification of Inside Information
32	4.4.1 Individuazione del momento in cui una Specifica Informazione Rilevante diviene privilegiata	32	4.4.1 Establishing when Specific Relevant Information becomes Inside Information
35	4.4.2 Attivazione del Registro	35	4.4.2 Creation of the List
36	4.5 Gestione delle Informazioni Privilegiate	36	4.5 Management of Inside Information

36	4.5.1	Pubblicazione delle Informazioni Privilegiate	36	4.5.1	Publication of Inside Information	49	5.1.4	Elenco dei Soggetti Rilevanti e adempimenti informativi	49	5.1.4	List of Relevant Parties and information obligations
37	4.5.1.1	Ruoli e procedura per la pubblicazione di Informazioni Privilegiate	37	4.5.1.1	Roles and procedure for the publication of Inside Information	51	5.1.5	Attività del Soggetto Preposto in materia di Internal Dealing	51	5.1.5	Activities of the Person in Charge of Internal Dealing
38	4.5.1.2	Comunicazione selettiva	38	4.5.1.2	Selective disclosure	51	5.1.6	Black-Out Period e periodi di astensione	51	5.1.6	Blackout Period and abstention periods
40	4.5.2	Ritardo nella pubblicazione di Informazioni Privilegiate	40	4.5.2	Delay in the publication of Inside Information	51	5.1.6.1	Black-Out Period per i Soggetti Rilevanti	51	5.1.6.1	Black-Out Period for Relevant Parties
41	4.5.2.1	Notifica del ritardo	41	4.5.2.1	Notification of delay	53	5.1.6.2	Operazioni della Società nei Black Out Period	53	5.1.6.2	Company Transactions in Black-Out Periods
42	4.5.2.2	Gestione dei "rumours"	42	4.5.2.2	Rumour management	56	PARTE III - DISPOSIZIONI FINALI		56	PART III - FINAL PROVISIONS	
43	4.5.3	Rapporti tra la Società e le Società Controllate	43	4.5.3	Relations between the Company and the Subsidiaries	56	6. SONDAGGIO DI MERCATO		56	6. MARKET SURVEYS	
44	PARTE II - INTERNAL DEALING		44	PART II - INTERNAL DEALING		58	7. MODIFICHE E DISPOSIZIONI ATTUATIVE		58	7. AMENDMENTS AND IMPLEMENTING PROVISIONS	
44	5. AMBITO DI APPLICAZIONE		44	5. SCOPE OF APPLICATION		60	ALLEGATI ALLA LINEA GUIDA MARKET ABUSE		60	ANNEXES TO THE GUIDELINES ON MARKET ABUSE	
44	5.1	Obblighi di Comunicazione e Pubblicazione delle Operazioni	44	5.1	Disclosure Obligations and Publication of the Transactions	60	Allegato 1 - Registro delle Specifiche Informazioni Rilevanti e Registro delle Informazioni Privilegiate		60	Annex 1 - Specific Relevant Information List and Inside Information List	
44	5.1.1	Modalità di comunicazione delle Operazioni Rilevanti ex MAR da parte dei Soggetti Rilevanti e delle Persone Strettamente Legate ai Soggetti Rilevanti	44	5.1.1	Procedure for notifying Relevant Transactions pursuant to the MAR by Relevant Parties and Persons Closely Associated with Relevant Parties	69	Allegato 2 - Elaborazione e Diffusione dei Comunicati Stampa		69	Annex 2 - Preparation and Dissemination of Press Releases	
46	5.1.2	Modalità di comunicazione delle Operazioni Rilevanti ex TUF da parte degli Azionisti Rilevanti e delle Persone Strettamente Connesse agli Azionisti Rilevanti	46	5.1.2	Procedure for notifying Relevant Transactions pursuant to the CLF by Relevant Shareholders and Persons Closely Associated with Relevant Shareholders	76	Allegato 3 - Criteri di Valutazione delle Specifiche Informazioni Rilevanti e delle Informazioni Privilegiate		76	Annex 3 - Criteria for Assessing Specific Relevant Information and Inside Information	
48	5.1.3	Operazioni esenti	48	5.1.3	Exempt transactions	89	Allegato 4 - Esenzione dai Divieti di Black Out Period		89	Annex 4 - Exemption from Blackout Period Prohibitions	
						94	Allegato 5 - Mercato Quote di Emissione		94	Annex 5 - Emission Allowance Market	

1. PREMESSA

La presente linea guida (la “**Linea Guida**”) è adottata da Snam S.p.A. (“**Snam**” o la “**Società**”) in conformità con le disposizioni normative vigenti in materia abusi di mercato e, in particolare, con il Regolamento (UE) n. 596/2014 (il “**Regolamento Market Abuse**” o “**MAR**”) e con le relative disposizioni di attuazione, oltre che con le disposizioni applicabili del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (il “**TUF**”) e del regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 (il “**Regolamento Emittenti**”).

La Linea Guida recepisce altresì gli orientamenti emanati in materia dalla *European Securities and Markets Authority* (ESMA) e dalla Consob, con particolare riguardo alle indicazioni operative contenute nelle Linee Guida n. 1/2017 “*Gestione delle informazioni privilegiate*” pubblicate dalla Consob in data 13 ottobre 2017 (le “**Linee Guida Consob**”).

La presente Linea Guida è adottata anche ai sensi della Raccomandazione n. 1, lettera f), del Codice di Corporate Governance delle società quotate, al quale la Società aderisce, approvato dal Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana S.p.A. nel gennaio 2020.

Alla luce di quanto precede, la presente Linea Guida descrive i principi e le regole relativi in particolare:

- I. (a) all’individuazione e alla gestione in ambito aziendale, da parte delle strutture organizzative di Snam opportunamente individuate, delle **Specifiche Informazioni Rilevanti** e delle **Informazioni Privilegiate**; (b) alla tenuta e all’aggiornamento dell’elenco delle persone che hanno accesso alle Specifiche Informazioni Rilevanti (la “**Relevant Information List**” o

1. FOREWORD

These guidelines (the “**Guidelines**”) have been adopted by Snam S.p.A. (“**Snam**” or the “**Company**”) in compliance with the applicable regulatory provisions on market abuse and, in particular, with Regulation (EU) no. 596/2014 (the “**Market Abuse Regulation**” or “**MAR**”) and its implementing provisions, as well as with the applicable provisions of Legislative Decree no. 58 of 24 February 1998 (the “**CLF**”) and the regulation adopted by way of Consob resolution no. 11971 of 14 May 1999 (the “**Issuers’ Regulations**”).

The Guidelines also incorporate the relevant guidance issued by the *European Securities and Markets Authority* (ESMA) and Consob, with particular regard to the operational instructions set out in the Guidelines No. 1/2017 “*Management of inside information*” published by Consob on 13 October 2017 (the “**Consob Guidelines**”).

These Guidelines have also been adopted pursuant to Recommendation 1(f) of the Corporate Governance Code of listed companies, to which the Company adheres, as approved by the Corporate Governance Committee of Borsa Italiana S.p.A. in January 2020.

In light of the foregoing, these Guidelines describe the principles and rules relating in particular to:

- I. (a) how **Specific Relevant Information** and **Inside Information** is identified and managed by the relevant organisational structures of Snam; (b) keeping and updating the list of persons who have access to Specific Relevant Information (the “**Relevant Information List**” or “**RIL**”) and persons who have access to Inside Information (the “**List**”); (c) the procedures to follow for external disclosure of docu-

ments and information concerning Snam and its subsidiaries, with particular regard to Confidential Information (as defined in Subsection 3 below) - PART I;

- II. the requirements for *internal dealing*, i.e. the related disclosure and conduct obligations: (a) the completion of transactions involving shares or debt instruments issued by the Company or derivatives and other related financial instruments, as well as - where applicable - emission allowances, auctioned products based thereon or to derivatives relating thereto, by those who perform administrative, control or management duties or by persons closely associated with them; and (b) transactions concerning Company shares or other related financial instruments carried out, including through intermediaries, by those who hold Company shares amounting to 10% of the share capital, as well as by any other subject that controls the Company and by persons closely associated with such persons - PART II;

Infine la Linea Guida contiene le disposizioni riguardanti: (a) i sondaggi di mercato; (b) l’aggiornamento della Linea Guida e le disposizioni finali - PARTE III.

- Finally, the Guidelines contain provisions on: (a) market surveys; (b) updating of the Guidelines and final provisions - PART III.

La presente Linea Guida è finalizzata, in generale, a garantire il rispetto dalla disciplina *market abuse* da parte della Società e, in particolare:

- (i) garantire un corretto e adeguato trattamento delle Specifiche Informazioni Rilevanti e delle Informazioni Privilegiate relative alla Società;
- (ii) tutelare gli investitori, al fine di prevenire situazioni di asimmetria informativa e impedire che alcuni soggetti possano avvalersi di informazioni non di dominio pubblico per compiere operazioni speculative sui mercati;
- (iii) tutelare la Società da eventuali responsabilità in cui la medesima possa incorrere a seguito di comportamenti posti in essere da soggetti alla stessa riconducibili.

Le persone fisiche responsabili della commissione di illeciti in materia di *market abuse* (es. abuso di Informazioni Privilegiate, comunicazione illecita di Informazioni Privilegiate ovvero manipolazione del mercato) possono incorrere in rilevanti sanzioni penali e/o amministrative.

Gli illeciti di cui sopra possono, inoltre, al ricorrere di determinate condizioni, dar luogo alla responsabilità della Società ai sensi del D.lgs. 231/2001 se commessi, nell'interesse o a vantaggio della Società stessa.

Il presente documento è disponibile sul sito *internet* della Società (<https://www.snam.it/it/governance/controllo-interno-e-compliance.html>)⁽¹⁾.

1 Il presente documento è stato aggiornato, da ultimo, nel mese di dicembre 2023.

In general, the purpose of these Guidelines is to ensure the Company's compliance with *market abuse* regulations and, in particular to:

- (i) ensure proper and appropriate handling of Specific Relevant Information and Inside Information related to the Company;
- (ii) protect investors, in order to avoid situations of information asymmetry and prevent some individuals from availing themselves of information outside of public domain to speculate on the market;
- (iii) protect the Company against any liability it may incur as the result of behaviour of individuals acting on its behalf.

Natural persons committing *market abuse* offences (e.g., abuse of Inside Information, unlawful disclosure of Inside Information, or market manipulation) may be subject to substantial criminal and/or administrative penalties.

Moreover, any offence discussed above may, under certain conditions, entail Company liabilities pursuant to Legislative Decree 231/2001, if committed in the interest or for the advantage of the Company.

This document is also available on the Company *website*, at (<https://www.snam.it/en/governance/internal-control-and-compliance.html>)⁽¹⁾.

1 This document was last updated in December 2023.

È attivo l'indirizzo di posta elettronica presidio.marketabuse@snam.it per richieste di informazioni e/o chiarimenti in merito alle disposizioni contenute nella presente Linea Guida.

Al fine di assicurare la corretta applicazione della presente Linea Guida, la Società promuove adeguate attività di comunicazione e formazione indirizzate ai dipendenti.

2. AMBITO DI APPLICAZIONE

Ambito oggettivo

In conformità a quanto previsto dall'articolo 2, paragrafo 1, del Regolamento Market Abuse, la presente Linea Guida trova applicazione in relazione ai seguenti strumenti finanziari⁽²⁾:

- (a) strumenti finanziari ammessi alla negoziazione su un mercato regolamentato o per i quali è stata presentata una richiesta di ammissione alla negoziazione su un mercato regolamentato;
- (b) strumenti finanziari negoziati su un sistema multilaterale di negoziazione (MTF), ammessi alla negoziazione su un MTF o per i quali è stata presentata una richiesta di ammissione alla negoziazione su un MTF;
- (c) strumenti finanziari negoziati su un sistema organizzato di negoziazione (OTF);
- (d) strumenti finanziari non contemplati dalle precedenti lettere a), b), o c), il cui prezzo o valore dipende dal prezzo o dal valore di uno strumento finanziario di cui alle suddette lettere, ovvero ha un effet-

2 Fatta eccezione per gli obblighi di *internal dealing* relativi agli Azionisti Rilevanti e alle Persone Strettamente Connesse agli Azionisti Rilevanti, in relazione ai quali l'ambito di applicazione è dettato dal Testo Unico della Finanza e dalle relative disposizioni attuative, come riportate nella presente Linea Guida.

The email address presidio.marketabuse@snam.it has been set up for requests for information and/or clarifications on the provisions contained in these Guidelines.

In order to ensure the correct application of these Guidelines, the Company promotes suitable communication and training initiatives aimed at its employees.

2. SCOPE OF APPLICATION

Objective scope

In accordance with Article 2(1) of the Market Abuse Regulation, these Guidelines apply in relation to the following financial instruments⁽²⁾:

- (a) financial instruments admitted to trading on a regulated market or for which a request for admission to trading on a regulated market has been made;
- (b) financial instruments traded on a multilateral trading facility (MTF), admitted to trading on an MTF or for which a request for admission to trading on an MTF has been made;
- (c) financial Instruments traded on an organised trading facility (OTF);
- (d) financial instruments not covered by points a), b) or c) above, the price or value of which depends on the price or value of a financial instrument referred to in those points, or has an effect on such price or value, including, but not limited to,

2 With the exception of the *internal dealing* obligations relating to Relevant Shareholders and Persons Closely Associated with Relevant Shareholders, the scope of which is dictated by the Consolidated Law on Finance (CLF) and its implementing provisions, as set out herein.

to su tale prezzo o valore, compresi, ma non in via esclusiva, i *credit default swap* e i contratti finanziari differenziali ⁽³⁾.

La presente Linea Guida è altresì applicabile in relazione alle condotte o alle operazioni, comprese le offerte, relative alle aste su una piattaforma d'asta autorizzata come un mercato regolamentato di quote di emissioni o di altri prodotti oggetto d'asta correlati, incluso quando i prodotti oggetto d'asta non sono strumenti finanziari ⁽⁴⁾; fatte salve le disposizioni specifiche relative alle offerte presentate nell'ambito di un'asta, i requisiti e i divieti della presente Linea Guida relativi agli ordini di compravendita si applicano a tali offerte. Le disposizioni relative all'elenco delle persone aventi accesso a Informazioni Privilegiate (cfr. Allegato 1) si applicano a Snam per quanto concerne le Informazioni Privilegiate in ordine alle quote di emissioni derivanti dalle sue attività concrete.

Le disposizioni relative alle quote di emissioni e ai partecipanti al mercato delle quote di emissioni non trovano in ogni caso applicazione nei casi di esenzione previsti dalla normativa vigente ⁽⁵⁾.

Si rammenta infine, per completezza, che le disposizioni del Regolamento MAR in materia di manipolazione del mercato si applicano altresì:

- (a) ai contratti a pronti su merci che non sono prodotti energetici all'ingrosso, se un'operazione, ordine di compravendita o condotta ha o è probabile che abbia o è finalizzato ad avere un effetto sul prezzo o sul valore di uno strumento finanziario di cui sopra;

3 Per le definizioni di MTF, OTF, quote di emissione, contratti a pronti su merci, prodotti energetici all'ingrosso disposizioni, benchmark, etc. si rinvia all'art. 3 del MAR.

4 Ai sensi del Regolamento (UE) n. 1031/2010.

5 Si veda Allegato 5.

credit default swaps and financial contracts for differences ⁽³⁾.

These Guidelines also apply to conduct or transactions, including offers, relating to auctions on an authorized auction platform such as a regulated market for emission allowances or for other related auctioned products, even when the auctioned products are not financial instruments ⁽⁴⁾; without prejudice to the specific provisions on offers submitted within the context of an auction, the requirements and prohibitions of these Guidelines relating to orders of purchase or sale apply to these offers. The provisions relating to the insider list (see Annex 1) apply to Snam with regard to Inside Information concerning emission allowances resulting from its specific activities.

The provisions on emission allowances and participants in the emission allowance market in any case do not apply in the exemption cases provided for in current legislation ⁽⁵⁾.

Finally, for completeness, it should be noted that the provisions of the Market Abuse Regulations (MAR) on market manipulation also apply to:

- (a) spot commodity contracts, which are not wholesale energy products, where the transaction, order or behaviour has or is likely or intended to have an effect on the price or value of the aforesaid financial instrument;

3 For the definitions of MTF, OTF, emission allowances, commodity contracts, wholesale energy products, provisions, benchmark, etc. see art. 3 of the MAR.

4 Within the meaning of Regulation (EU) No. 1031/2010.

5 See Annex 5.

- (b) ai tipi di strumenti finanziari, compresi i contratti derivati o gli strumenti derivati per il trasferimento del rischio di credito se un'operazione, ordine di compravendita, offerta o condotta ha o è probabile che abbia un effetto sul prezzo o sul valore di un contratto a pronti su merci, qualora il prezzo o il valore dipendano dal prezzo o dal valore di tali strumenti finanziari; e

- (c) alla condotta in relazione agli indici di riferimento (benchmark) ⁽⁶⁾.

Ambito soggettivo

La presente Linea Guida, nei termini meglio precisati alla lettera B) del paragrafo 4, Parte I, trova applicazione, per quanto di competenza, nei confronti delle Società Controllate (come di seguito definite) nell'ambito dell'attività di direzione e coordinamento esercitata dalla stessa Snam.

Allo scopo la stessa viene recepita dai relativi Consigli di Amministrazione.

Le Società Controllate estere applicano la presente Linea Guida nel rispetto delle normative locali.

La presente Linea Guida è portata inoltre a conoscenza delle Società partecipate, allo scopo di promuovere comportamenti e flussi informativi coerenti con quelli espressi da Snam e dalle Società Controllate.

6 Articolo 3 del MAR. «Indice di riferimento (benchmark)»: qualsiasi tasso, indice o numero, messo a disposizione del pubblico o pubblicato, che è determinato periodicamente o regolarmente applicando una formula al valore di una o più attività o prezzi sottostanti, comprese stime di prezzi, tassi d'interesse o altri valori effettivi o stimati, ovvero a sondaggi, e sulla base di tali elementi è determinato l'importo da corrispondere per uno strumento finanziario o il valore di uno strumento finanziario.

- (b) types of financial instruments, including derivative contracts or derivative instruments for the transfer of credit risk, where the transaction, order, bid or behaviour has or is likely to have an effect on the price or value of a spot commodity contract where the price or value depends on the price or value of those financial instruments; and

- (c) behaviour in relation to benchmarks ⁽⁶⁾.

Subjective scope

These Guidelines, as set out in greater detail in point B) of subsection 4, Part I, apply, insofar as relevant, to Subsidiaries (as defined below) within the scope of the direction and coordination exercised by Snam.

For this purpose, these Guidelines are implemented by the relevant Boards of Directors.

The Company's foreign subsidiaries shall apply these Guidelines within the framework of local laws.

These Guidelines will also be brought to the attention of the Subsidiaries and Associates, in order to promote behaviour and information flows that are consistent with those expressed by Snam and the Subsidiaries.

6 Article 3 of the MAR "Benchmark": any rate, indicator or number, which is published or made available to the public, and periodically or regularly determined by applying a formula to the value of one or more underlying prices or assets, including price estimates, interest rates or other actual, estimated or survey values; these elements are used to determine the amount to be paid for a financial instrument or the value thereof.

3. DEFINIZIONI

- **“Amministratore Delegato”**: l'amministratore delegato di Snam.
- **“Azionisti Rilevanti”**: chiunque detenga una partecipazione, calcolata ai sensi dell'articolo 118 del Regolamento Emittenti, pari almeno al 10% del capitale sociale di Snam rappresentato da azioni con diritto di voto, nonché ogni altro soggetto che controlla la Società.
- **“ESMA”**: l'European Securities and Markets Authority.
- **“FOCIP Responsabile”**: in relazione a ciascun Tipo di Informazione Rilevante, la FOCIP che - sulla base dell'assetto organizzativo della Società e del Gruppo e delle ordinarie competenze interne - ha la responsabilità dell'operazione o dell'attività dalla quale deriva la Specifica Informazione Rilevante o l'Informazione Privilegiata (anche tenuto conto della mappatura di cui al paragrafo 4.1).
- **“Funzione Gestione Informazioni Privilegiate”** o **“FGIP”**: la funzione organizzativa che, in ottemperanza alle Linee Guida Consob, è deputata alla gestione e applicazione del processo organizzativo di gestione degli obblighi relativi alla pubblicazione di Informazioni Privilegiate e al Registro. Tale funzione è rappresentata dall'Amministratore Delegato.
- **“Funzioni Organizzative Competenti Informazioni Privilegiate”** o **“FOCIP”**: le strutture aziendali di Snam e delle Società Controllate a vario titolo coinvolte nella mappatura dei Tipi di Informazioni Rilevanti e nella individuazione e gestione delle Specifiche Informazioni Rilevanti e delle Informazioni Privilegiate, individuate nella Matrice di cui all'Allegato 6 della presente Linea Guida.

3. DEFINITIONS

- **“Chief Executive Officer”**: Chief Executive Officer of Snam.
- **“Relevant Shareholder”**: those who hold an equity investment, calculated in accordance with article 118 of the Issuers' Regulations, of at least 10% of the voting share capital of Snam, as well as any other subject that controls the Company.
- **“ESMA”**: European Securities and Markets Authority.
- **“FOCIP Responsible”**: for each Type of Relevant Information, the FOCIP who - based on the organisational structure of the Company and the Group and their ordinary internal responsibilities - is responsible for the transaction or activity from which the Specific Relevant Information or Inside Information derives (also taking into account the mapping referred to in subsection 4.1).
- **“Inside Information Management Department”** or **“FGIP”** (Funzione Gestione Informazioni Privilegiate): the organisational department which, in compliance with the Consob Guidelines, is responsible for the management and application of the organisational process for managing obligations relating to the publication of Inside Information and the List. This Department is represented by the Chief Executive Officer.
- **“Inside Information Competent Organisational Departments”** or **“FOCIPs”** (Funzioni Organizzative Competenti Informazioni Privilegiate): the corporate structures of Snam and its Subsidiaries involved (in various capacities) in the mapping of Types of Relevant Information and in identifying and managing Specific Relevant Information and Inside Information, as identified in the Matrix in Annex 6 hereto.

- **“Giorni Lavorativi”**: tutti i giorni di calendario a eccezione del sabato, della domenica e delle festività nazionali (?).
- **“Info-Room”**: strumento consultivo a supporto della FGIP nonché di coordinamento strutturato di determinate funzioni aziendali, coinvolto nelle attività di (i) qualificazione della natura rilevante di un'informazione e (ii) individuazione del momento in cui la Specifica Informazione Rilevante diviene Informazione Privilegiata. L'Info-Room è composta dai responsabili delle seguenti Direzioni: Funzione Legale, Funzione Pianificazione Amministrazione Finanza e Controllo e Funzione Comunicazione che svolgono le attività ad esse attribuite dalla presente Linea Guida con il supporto delle altre FOCIP di volta in volta competenti.
- **“Informazione Privilegiata”**: un'informazione con le caratteristiche di seguito descritte:
 - (i) un'informazione di carattere preciso, che non è stata resa pubblica, concernente - direttamente o indirettamente - la Società o uno o più Strumenti Finanziari della Società che, se resa pubblica, potrebbe avere un effetto significativo sui prezzi di tali Strumenti Finanziari della Società o sui prezzi di Strumenti Finanziari Derivati Collegati;
 - (ii) in relazione a strumenti derivati su merci: un'informazione avente carattere preciso, che non è stata resa pubblica, concernente direttamente o indirettamente, uno o più di tali strumenti derivati o concernente di-
- **“Working Days”**: all calendar days except for Saturday, Sunday and public holidays (?).
- **“Info-Room”**: the advisory instrument supporting the FGIP, as well as the structured coordination of certain corporate departments involved in the activities of (i) qualifying the relevant nature of information and (ii) identifying the point in time at which Specific Relevant Information becomes Inside Information. The Info-Room consists of the heads of the following Departments: Legal Department, Planning, Administration, Finance and Control Department and Communication Department, which perform the activities attributed to them in these Guidelines with the support of the other FOCIPs responsible in each case.
- **“Inside Information”**: information with the characteristics described below:
 - (i) information of a precise nature, which has not been made public, concerning - directly or indirectly - the Company or one or more Financial Instruments of the Company which, if made public, may have a significant effect on the prices of said Financial Instruments of the Company or on the prices of Related Derivative Financial Instruments;
 - (ii) concerning derivatives on commodities: information of precise nature which has not been disclosed to the public, and pertains, directly or indirectly, to one or more of such derivatives or directly to the related spot commodity contract, which, if

7 Le festività nazionali non sono considerate Giorni Lavorativi neanche nel caso in cui in occasione di tali festività i mercati finanziari siano aperti.

7 Public holidays are not considered Working Days even when the financial markets are open on such public holidays.

rettamente il contratto a pronti su merci collegato, e che, se resa pubblica, potrebbe avere un effetto significativo sui prezzi di tali strumenti derivati o sui contratti a pronti su merci collegati e qualora si tratti di un'informazione che si possa ragionevolmente attendere sia comunicata o che debba essere obbligatoriamente comunicata conformemente alle disposizioni legislative o regolamentari dell'Unione o nazionali, alle regole di mercato, ai contratti, alle prassi o alle consuetudini, convenzionali sui pertinenti mercati degli strumenti derivati su merci o pronti;

(iii) in relazione a quote di emissioni o a prodotti oggetto d'asta correlati: un'informazione avente un carattere preciso, che non è stata resa pubblica, concernente, direttamente o indirettamente, uno o più di tali strumenti e che, se resa pubblica, potrebbe avere un effetto significativo sui prezzi di tali strumenti o sui prezzi di strumenti finanziari derivati collegati.

Ai fini di quanto precede:

- si considera che un'informazione ha un carattere preciso se essa fa riferimento a una serie di circostanze esistenti o che si può ragionevolmente ritenere che vengano a prodursi o a un evento che si è verificato o del quale si può ragionevolmente ritenere che si verificherà e se tale informazione è sufficientemente specifica da permettere di trarre conclusioni sul possibile effetto di detto complesso di circostanze o di detto evento sui prezzi degli Strumenti Finanziari della Società o degli Strumenti Finan-

disclosed to the public, may have a significant impact on the price of such derivatives or related spot commodity contracts, if it is information that can be expected to be reasonably disclosed or must be necessarily disclosed in compliance with EU or national legislative provisions, market regulations, contracts, best-practice standards and conventional customs governing the market of commodity derivatives or spot trading;

(iii) In relation to emissions or related auctioned products: information of precise nature, which has not been disclosed to the public, which, if made public, may have a significant impact on the prices of said financial instruments or related derivative financial instruments.

For the purposes of the foregoing:

- information is considered to be of a precise nature when referring to a series of existing circumstances or that may be reasonably believed to materialise, or an event which has occurred or that may be reasonably believed to occur, and if such information is sufficiently specific to allow conclusions to be drawn on the possible impact of said set of circumstances or events on the prices of Financial Instruments of the Company or Related Derivative Financial Instruments, as well as related commodity contracts and auctioned products based on emission allowances. In this regard, in the case of a protracted process aimed at accomplishing, or which defines a particular circumstance or event, such future circumstance or future event, as well as

ziari Derivati Collegati, dei contratti a pronti su merci collegati o dei prodotti oggetto d'asta sulla base delle quote di emissioni. A tal riguardo, nel caso di un processo prolungato che è inteso a concretizzare, o che determina, una particolare circostanza o un particolare evento, tale futura circostanza o futuro evento, nonché le tappe intermedie di detto processo che sono collegate alla concretizzazione o alla determinazione della circostanza o dell'evento futuri, possono essere considerati come informazioni aventi carattere preciso;

- per informazione che, se comunicata al pubblico, avrebbe probabilmente un effetto significativo sui prezzi degli Strumenti Finanziari della Società o degli Strumenti Finanziari Derivati Collegati, dei contratti a pronti su merci collegati o dei prodotti oggetto d'asta sulla base di quote di emissioni, s'intende un'informazione che un investitore ragionevole probabilmente utilizzerebbe come uno degli elementi su cui basare le proprie decisioni di investimento. Nel caso di emissioni aggregate o potenza termica nominale riferibili a Snam pari o inferiore alla soglia di esenzione fissata dalla normativa vigente⁸), come riportata nell'Allegato 5 alla presente Linea Guida, le informazioni sulla attività concreta sono considerate non avere un effetto significativo sul prezzo delle quote di emissione, dei prodotti oggetto d'asta sulla base di tali quote o degli strumenti finanziari derivati.

8 A norma dell'art. 17, paragrafo 2, secondo comma, del MAR.

any intermediate steps of said process connected with the accomplishment or definition of the future circumstances or events, may be considered information of a precise nature.

- information which, if made public, may have a significant impact on the prices of said Financial Instruments of the Company or Related Derivative Financial Instruments, related commodity contracts or auctioned products based on emission allowances, is information an investor may reasonably use as one of the elements upon which they can base their investment decisions. In the case of aggregate emissions or nominal heat output attributable to Snam equal to or below the exemption threshold set by current legislation⁸), as set out in Annex 5 to these Guidelines, information on the actual activity is deemed not to have a significant effect on the price of emission allowances, of auctioned products thereon, or of derivative financial instruments.

8 Pursuant to Article 17(2)(2) of the MAR.

Una tappa intermedia in un processo prolungato è considerata un'informazione privilegiata se, di per sé, risponde ai criteri di cui sopra relativi alle Informazioni Privilegiate.

A titolo esemplificativo, le informazioni relative a un evento o a una serie di circostanze che costituiscono una fase intermedia in un processo prolungato possono riguardare:

- lo stato delle negoziazioni contrattuali;
- le condizioni contrattuali provvisoriamente convenute;
- la possibilità di collocare strumenti finanziari;
- le condizioni alle quali tali strumenti sono venduti;
- le condizioni provvisorie per il collocamento di strumenti finanziari;
- la possibilità che uno strumento finanziario sia incluso in un indice;
- l'esclusione di uno strumento finanziario da un indice.

In relazione alle Società Controllate da Snam, ai fini della presente Linea Guida rilevano tutte le informazioni che possano essere considerate di carattere privilegiato per Snam medesima alla luce della significatività delle attività delle controllate stesse;

- **“Informazione Rilevante”**: l'informazione che, sulla base delle relative caratteristiche, dell'esperienza e di altre circostanze, può assumere, in un successivo, anche prossimo, momento, natura di Informazioni Privilegiate;
- **“Informazione Riservata”**: qualsiasi informazione o documento riguardante Snam e/o le Società Controllate incluse le Specifiche Informazioni Rilevanti e le In-

An intermediary step in a prolonged process is considered inside information if, in itself, it meets the criteria cited above on Inside Information.

By way of example, information about an event or series of circumstances constituting an intermediate step in a lengthy process may relate to:

- the state of contract negotiations;
- contract conditions provisionally agreed upon;
- the possibility of the placement of financial instruments;
- conditions under which financial instruments will be marketed;
- provisional terms for the placement of financial instruments;
- consideration of the inclusion of a financial instrument in an index;
- exclusion of a financial instrument from an index.

In relation to Snam's Subsidiaries, for the purposes hereof, all information that may be considered inside information for Snam based on the significance of the subsidiaries' activities is deemed relevant;

- **“Relevant Information”**: information that, on the basis of relevant characteristics, experience and other circumstances, may assume the nature of Inside Information, even at a later time.
- **“Confidential Information”**: any information or document concerning Snam and/or its Subsidiaries (including Specific Relevant Information and Inside Information)

formazioni Privilegiate - che non sia stata resa pubblica e che, per il suo oggetto o per altre sue caratteristiche, debba essere mantenuta confidenziale;

- **“Linee Guida Consob”**: le linee guida n. 1/2017 “*Gestione delle informazioni privilegiate*” pubblicate dalla Consob in data 13 ottobre 2017.
- **“Operazioni Rilevanti ex MAR”**: le operazioni - come individuate ai sensi dell'art. 19 del Regolamento Market Abuse e delle relative disposizioni attuative - effettuate dai Soggetti Rilevanti e dalle Persone Strettamente Legate ai Soggetti Rilevanti aventi ad oggetto (i) azioni ovvero strumenti di debito emessi da Snam o strumenti derivati o altri strumenti finanziari a essi collegati; nonché, ove applicabile, (ii) le quote di emissioni, i prodotti oggetto d'asta sulla base di esse o i relativi strumenti derivati.
- **“Operazioni Rilevanti ex TUF”**: le operazioni di acquisto, vendita, sottoscrizione o scambio di azioni emesse da Snam o di strumenti finanziari a esse collegati, effettuate dagli Azionisti Rilevanti e dalle Persone Strettamente Connesse agli Azionisti Rilevanti, come individuate dalla normativa del TUF e del Regolamento Emittenti ad essi applicabile⁹).

that has not been made public and which, due to its subject matter or other characteristics, must be kept confidential;

- **“Consob Guidelines”**: Guidelines No. 1/2017 “*Management of Inside Information*” issued by Consob on 13 October 2017.
- **“Relevant Transactions pursuant to the MAR”**: transactions (as identified pursuant to Article 19 of the Market Abuse Regulation and related implementing provisions) carried out by Relevant Parties and Persons Closely Associated with Relevant Parties, concerning: (i) shares or debt instruments issued by Snam or derivatives or other related financial instruments; as well as, where applicable, (ii) emission allowances, auctioned products based on emission allowances, or related derivative instruments.
- **“Relevant Transactions pursuant to the CLF”**: transactions involving the purchase, sale, subscription or exchange of shares issued by Snam or related financial instruments, carried out by Relevant Shareholders and Persons Closely Associated with Relevant Shareholders, as identified by the rules of the CLF and the Issuers' Regulations applicable thereto⁹).

⁹ Ai sensi dell'art. 114, comma 7, del Testo Unico della Finanza e degli artt. 152-*sexies* e seguenti del Regolamento Emittenti.

⁹ Pursuant to Article 114(7) of the Consolidated Law on Finance and Articles 152-*sexies* et seq. of the Issuers' Regulations.

- **“Persone Strettamente Connesse agli Azionisti Rilevanti”**: le persone strettamente legate agli Azionisti Rilevanti, come individuate ai sensi della normativa applicabile ⁽¹⁰⁾, e dunque:
 - (a) il coniuge non separato legalmente, i figli, anche del coniuge, a carico, e, se conviventi da almeno un anno, i genitori, i parenti e gli affini degli Azionisti Rilevanti;
 - (b) le persone giuridiche, le società di persone e i *trust* in cui un Azionista Rilevante o una delle persone indicate alla lettera (a) sia titolare, da solo o congiuntamente tra loro, della funzione di gestione;
 - (c) le persone giuridiche, controllate direttamente o indirettamente da un Azionista Rilevante o da una delle persone indicate alla lettera (a);
 - (d) le società di persone i cui interessi economici siano sostanzialmente equivalenti a quelli di un Azionista Rilevante o di una delle persone indicate alla lettera (a);
 - (e) i *trust* costituiti a beneficio di un Azionista Rilevante o di una delle persone indicate alla lettera (a).
- **“Persone Strettamente Legate ai Soggetti Rilevanti”**: le persone di seguito indicate ⁽¹¹⁾:
 - (a) il coniuge di un Soggetto Rilevante o il *partner* equiparato al coniuge ai sensi della normativa nazionale;
 - (b) un figlio a carico di un Soggetto Rilevante ai sensi della normativa nazionale;
 - (c) un parente di un Soggetto Rilevante che abbia condiviso la stessa abitazione da almeno un anno alla data del compimento dell’Operazione Rilevante ex MAR; o
- **“Persons Closely Associated with Relevant Shareholders”**: persons closely associated with Relevant Shareholders, as identified pursuant to the applicable regulations ⁽¹⁰⁾, and therefore:
 - (a) the Relevant Shareholders’ spouse, unless legally separated, dependent children (including those of the spouse), and, if cohabiting for at least one year, parents, relatives and relatives-in-law;
 - (b) legal persons, partnerships and *trusts* which a Relevant Shareholder or one of the persons referred to in point (a) above is solely or jointly responsible for managing;
 - (c) legal persons controlled directly or indirectly by a Relevant Shareholder or one of the persons referred to in point (a);
 - (d) partnerships whose economic interests are substantially equivalent to those of a Relevant Shareholder or one of the persons referred to in point (a) above;
 - (e) *trusts* set up for the benefit of a Relevant Shareholder or a person referred to in point (a) above.
- **“Persons Closely Associated with Relevant Parties”**: the people indicated below ⁽¹¹⁾:
 - (a) the spouse of a Relevant Party or a *partner* considered to be equivalent to a spouse in accordance with national law;
 - (b) a dependent child of a Relevant Party in accordance with national law;
 - (c) a relative of a Relevant Party who has shared the same household for at least one year on the date of completion of the Relevant Transaction pursuant to the MAR; or
- (d) una persona giuridica, un *trust* o una *partnership*:
 - (i) le cui responsabilità di direzione siano rivestite da un Soggetto Rilevante o da una persona di cui ai punti (a), (b) o (c) che precedono, ovvero
 - (ii) che sia direttamente o indirettamente controllata da un Soggetto Rilevante o da una persona di cui ai punti (a), (b) o (c) che precedono, ovvero
 - (iii) che sia costituita a beneficio di un Soggetto Rilevante o di una persona di cui ai punti (a), (b) o (c) che precedono, ovvero
 - (iv) i cui interessi economici siano sostanzialmente equivalenti agli interessi di un Soggetto Rilevante o di una persona di cui ai punti (a), (b) o (c) che precedono.
- **“Registro”**: l’elenco delle persone aventi accesso a Informazioni Privilegiate.
- **“Regolamento Emittenti”**: il regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.
- **“Regolamento Market Abuse”** o **“MAR”**: il Regolamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 relativo agli abusi di mercato, come successivamente modificato ed integrato.
- **“Relevant Information List** o **RIL”**: l’elenco delle persone che hanno accesso a Specifiche Informazioni Rilevanti.
- **“Società”** o **“Snam”**: Snam S.p.A.
- **“Società Controllate”**: le società su cui Snam esercita il controllo ai sensi dell’articolo 93 del TUF.
- (d) a legal person, a *trust* or a *partnership*;
 - (i) whose management responsibilities are held by a Relevant Party or a person referred to under points (a), (b) or (c) above, or
 - (ii) that is directly or indirectly controlled by a Relevant Party or a person referred to under points (a), (b) or (c) above, or
 - (iii) that is established for the benefit of a Relevant Party or a person referred to under points (a), (b) or (c) above, or
 - (iv) whose economic interests are essentially equivalent to the interests of a Relevant Party or a person referred to under points (a), (b) or (c) above.
- **“List”**: the insider list.
- **“Issuers’ Regulations”**: the regulation adopted by Consob with resolution no. 11971 of 14 May 1999, as subsequently amended and supplemented.
- **“Market Abuse Regulation”** or **“MAR”**: Regulation (EU) 596/2014 of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on market abuse, as subsequently amended and supplemented.
- **“Relevant Information List** or **RIL”**: the list of people who have access to Specific Relevant Information.
- **“Company”** or **“Snam”**: Snam S.p.A.
- **“Subsidiaries”**: Companies over which Snam exerts control within the meaning of Article 93 of the CLF.

10 Cfr. art. 152-*sexies* del Regolamento Emittenti.

11 Cfr. art. 3, par. 1, n. 26, MAR.

10 See art. 152-*sexies* of the Issuer Regulation.

11 See art. 3, par. 1, no. 26, MAR.

- **“Soggetti Rilevanti”**: le persone di seguito indicate:
 - (a) i componenti del Consiglio di Amministrazione e i sindaci effettivi di Snam;
 - (b) gli alti dirigenti di Snam che abbiano regolare accesso a Informazioni Privilegiate concernenti, direttamente o indirettamente, Snam e detengano il potere di adottare decisioni di gestione che possano incidere sull'evoluzione futura e sulle prospettive della Società. Tali soggetti sono rappresentati dagli altri dirigenti con responsabilità strategiche, così come individuati dall'Amministratore Delegato.
- **“Soggetto Preposto”**: il Responsabile della Funzione di Segreteria Societaria di Snam.
- **“Soggetti Obbligati”**: i soggetti destinatari della PARTE I della presente Linea Guida come individuati ai sensi del paragrafo 4, lettera B).
- **“Specifiche Informazioni Rilevanti”**: le singole informazioni che, ai sensi delle Linee Guida Consob, rientrano nei Tipi di Informazioni Rilevanti e che, a giudizio di Snam, risultano effettivamente rilevanti in quanto possono, in un secondo, anche prossimo, momento, assumere natura privilegiata.
- **“Strumenti Finanziari Derivati Collegati”**: gli strumenti finanziari di cui all'articolo 2, paragrafo 1, lettera d) del Regolamento Market Abuse, nella misura in cui il cui prezzo o valore degli stessi dipenda dal prezzo o dal valore di uno Strumento Finanziario della Società, ovvero abbia un effetto sul prezzo o valore di uno Strumento Finanziario della Società.
- **“Strumenti Finanziari della Società”**: gli strumenti finanziari di cui all'articolo 2, paragrafo 1, lettere a), b) e c) del Regolamento Market Abuse emessi dalla Società.

- **“Relevant Parties”**: the people indicated below:
 - (a) the members of the Board of Directors and Standing Auditors of the Snam;
 - (b) senior executives of Snam who have regular access to Inside Information concerning Snam directly or indirectly and have the power to take management decisions that could affect the future evolution and prospects of the Company. These individuals are represented by the other executives with strategic responsibilities, as identified by the CEO.
 - **“Person In Charge”**: the Head of Snam's Secretarial Office.
 - **“Obligated Persons”**: persons to whom PART I of these Guidelines is addressed, as identified pursuant to subsection 4, point B).
 - **“Specific Relevant Information”**: individual pieces of information which, pursuant to the Consob Guidelines, fall within the Types of Relevant Information and which, in Snam's opinion, are in fact relevant inasmuch as they may become inside information at a later time.
 - **“Related Derivative Financial Instruments”**: the financial instruments referred to in Article 2(1)(d) of the Market Abuse Regulation, to the extent that their price or value depends on or has an effect on the price or value of a Financial Instrument of the Company.
 - **“Financial Instruments of the Company”**: the financial instruments referred to in Article 2(1)(a), (b) and (c) of the Market Abuse Regulation issued by the Company.
- **“Tipi di Informazioni Rilevanti”**: i tipi di informazioni che, ai sensi delle Linee Guida Consob, Snam ritiene rilevanti, in quanto relativi a dati, eventi, progetti o circostanze che, in modo continuativo, ripetitivo, periodico, oppure saltuario, occasionale o imprevisto, riguardano direttamente la Società stessa e che possono, in un secondo, anche prossimo, momento, assumere natura privilegiata;
 - **“TUF”**: il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato.
- **“Types of Relevant Information”**: types of information that, pursuant to Consob Guidelines, Snam deems to be relevant inasmuch as it concerns data, events, projects or circumstances that - on a constant, repeated, periodic, sporadic, occasional or unexpected basis - directly concern the Company itself and which may become inside information at a later time;
 - **“CLF”**: Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as subsequently amended and supplemented.

PARTE I - GESTIONE DELLE SPECIFICHE INFORMAZIONI RILEVANTI E DELLE INFORMAZIONI PRIVILEGIATE

4. PRINCIPI GENERALI

Principi Generali

A) Premessa

La gestione delle Specifiche Informazioni Rilevanti e delle Informazioni Privilegiate si articola, di norma, nei seguenti sottoprocessi:

- Mappatura dei Tipi di Informazioni Rilevanti
- Individuazione delle Specifiche Informazioni Rilevanti
- Attivazione della *Relevant Information List*
- Monitoraggio delle Specifiche Informazioni Rilevanti
- Individuazione del momento in cui la Specifica Informazione Rilevante diviene Informazione Privilegiata
- Attivazione del Registro
- Decisione in merito alla pubblicazione dell'Informazione Privilegiata oppure al suo ritardo
- Pubblicazione dell'Informazione Privilegiata, o - in caso di ritardo - avvio del monitoraggio sul mantenimento delle condizioni che consentono di ritardare la pubblicazione
- Pubblicazione dell'Informazione Privilegiata al venir meno, ad esito del relativo monitoraggio, delle condizioni che consentono il ritardo (eventuale)

PART I - MANAGEMENT OF SPECIFIC RELEVANT INFORMATION AND INSIDE INFORMATION

4. GENERAL PRINCIPLES

General Principles

A) Introduction

The management of Specific Relevant Information and Inside Information is typically divided into the following sub-processes:

- Mapping of the Types of Relevant Information
- Identification of Specific Relevant Information
- Creation of the *Relevant Information List*
- Monitoring of Specific Relevant Information
- Identification of when Specific Relevant Information becomes Inside Information
- Creation of the List
- Decision on the publication of Inside Information or the delay thereof
- Publication of Inside Information or, in case of delay, monitoring of the conditions which allow for a delay of publication to ensure such conditions still exist
- Publication of Inside Information when the conditions allowing for a delay cease to exist (if applicable) after the relevant monitoring has been completed

B) Ambito di applicazione

Sono tenuti al rispetto delle disposizioni contenute nella presente Parte I:

- i membri degli organi di amministrazione e di controllo della Società e delle Società Controllate;
- i dipendenti della Società e delle Società Controllate;
- tutte le altre persone che hanno accesso a Informazioni Riservate in virtù di un rapporto di collaborazione professionale con la Società o con le Società Controllate o che comunque svolgono determinati compiti per la Società o le Società Controllate tramite i quali hanno accesso alle predette informazioni, quali a titolo esemplificativo i consulenti (i "**Soggetti Obbligati**").

C) Trattamento in ambito aziendale delle Informazioni Riservate

I Soggetti Obbligati sono tenuti a:

- (i) segnalare tempestivamente alla FOCIP Responsabile se essi (o soggetti terzi) vengono a conoscenza di informazioni che potrebbero qualificarsi quali Specifiche Informazioni Rilevanti o Informazioni Privilegiate, anche ai fini dell'eventuale successiva iscrizione nella RIL o nel Registro;
- (ii) mantenere la riservatezza sulle Specifiche Informazioni Rilevanti e Informazioni Privilegiate di cui vengano in qualsiasi modo a conoscenza, qualora tali informazioni non siano state pubblicate con le modalità previste dalla presente Linea Guida. Si precisa al riguardo che, al fine dell'eventuale individuazione, da parte delle Autorità competenti, di illeciti di abuso di mercato, non è dirimente il fatto che, al momento della condotta posta in essere dal singolo soggetto, la Società

B) Scope of Application

The following are required to comply with the provisions contained in Part I of this document:

- members of the administration and control bodies of the Company and the Subsidiaries;
- employees of the Company and the Subsidiaries;
- all other people who have access to Confidential Information by virtue of a professional relationship with the Company or with the Subsidiaries or that in any case perform certain tasks for the Company or the Subsidiaries, through which they have access to said information, such as, for example, consultants ("**Obligated Persons**").

C) Business treatment of Confidential Information

Obligated Persons are required to:

- (i) promptly report to the FOCIP Responsible if they (or third parties) become aware of any information that could qualify as Specific Relevant Information or Inside Information, including for the purpose of any subsequent entry in the RIL or List;
- (ii) maintain the confidentiality of Specific Relevant Information or Inside Information of which they become aware in any way, if such information has not been published in the manner established herein. In this regard, when potentially identifying unlawful market abuse by the competent Authorities, the fact that the Company has not yet qualified the information in question as inside information

non abbia già qualificato l'informazione in questione come privilegiata;

- (iii) trattare le Informazioni Riservate adottando ogni necessaria cautela, affinché la relativa circolazione nel contesto aziendale si svolga senza pregiudizio del carattere riservato delle informazioni stesse e in conformità alle disposizioni di cui alla presente Linea Guida, fino a quando le medesime non vengano comunicate al mercato secondo le modalità previste dalla presente Linea Guida;
- (iv) adottare misure idonee a impedire l'accesso alle Informazioni Riservate da parte di soggetti terzi. In particolare i Soggetti Obbligati ottengono, gestiscono e archiviano le Informazioni Riservate solo se strettamente necessarie per eseguire i compiti loro assegnati e per il tempo necessario, sulla base del principio del c.d. "need to know", adottando le regole della diligenza professionale richieste tenuto conto delle circostanze, al fine di garantire la massima riservatezza.

Inoltre, fermo restando i divieti previsti della normativa applicabile in materia di abusi di mercato, è fatto assoluto divieto di rilasciare interviste a organi di stampa o dichiarazioni in genere che contengano Informazioni Riservate, che non siano state diffuse al pubblico a norma della presente Linea Guida.

La comunicazione a terzi di Informazioni Riservate è consentita nei soli casi in cui esistono a carico di questi ultimi impegni di riservatezza di natura legislativa, regolamentare, statutaria o contrattuale in relazione alla gestione delle predette informazioni e fermo il rispetto della normativa vigente, in particolare in materia di divieto di comunicazione illecita di Informazioni Privilegiate.

at the time when the individual engaged in the conduct is not a critical element;

- (iii) handle Confidential Information adopting all necessary caution, so that its disclosure within the company takes place without prejudice to the confidentiality of the information concerned and in compliance with the provisions referred to herein, until the time when such Information is released to the market in accordance with these Guidelines;
- (iv) take appropriate measures to prevent access to Confidential Information by third parties. In particular, Obligated Persons shall obtain, manage and store Confidential Information only if strictly necessary to perform the tasks assigned thereto and for as long as necessary on a "need to know" basis, applying the rules of professional diligence required by the specific circumstances so as to ensure utmost confidentiality.

Furthermore, without prejudice to the prohibitions of the applicable market abuse legislation, it is not permitted under any circumstances to grant interviews to the press or make statements of any kind containing Confidential Information that has not been disclosed to the public in accordance herewith. The disclosure of Confidential Information to third parties is only permitted in cases where the latter are bound by confidentiality obligations of a legislative, regulatory, statutory or contractual nature in relation to the management of the aforementioned information and without prejudice to compliance with current regulations, in particular concerning the prohibition on the unlawful disclosure of Inside Information.

La Funzione Legale accerta l'esistenza dei predetti obblighi di riservatezza e, ove necessario, predispone idonee clausole contrattuali in relazione a consulenti e terze parti individuate ai sensi della presente Linea Guida.

D) Registro delle Specifiche Informazioni Rilevanti e Registro delle Informazioni Privilegiate
Snam, tramite il Soggetto Preposto, il quale agisce in coordinamento con la FGIP, istituisce e mantiene regolarmente aggiornati:

- (i) su base volontaria, la RIL, ossia un elenco delle persone che hanno accesso a Specifiche Informazioni Rilevanti in virtù di un rapporto di collaborazione professionale con la Società o con le Società Controllate, anche sulla base di un contratto di lavoro dipendente, o che comunque svolgono determinati compiti per la Società o le Società Controllate tramite i quali hanno accesso a Specifiche Informazioni Rilevanti (ad esempio consulenti e professionisti esterni);
- (ii) il Registro, ossia un elenco delle persone che hanno accesso a Informazioni Privilegiate in virtù di un rapporto di collaborazione professionale con la Società o con le Società Controllate, anche sulla base di un contratto di lavoro dipendente, o che comunque svolgono determinati compiti per la Società o le Società Controllate tramite i quali hanno accesso a Informazioni Privilegiate (ad esempio consulenti e professionisti esterni).

La struttura e la gestione dei suddetti registri sono descritti nell'Allegato 1 alla presente Linea Guida.

The Legal Department ascertains the existence of the aforementioned confidentiality obligations and, where necessary, prepares appropriate contractual clauses applicable to consultants and third parties identified pursuant to these Guidelines.

D) Specific Relevant Information List and Inside Information List

Through the Person in Charge, who acts in coordination with the FGIP, Snam establishes and keeps regularly updated:

- (i) on a voluntary basis, the RIL, i.e. a list of people who have access to Specific Relevant Information by virtue of a professional relationship with the Company or with the Subsidiaries, including through an employment contract, or that in any case perform certain tasks for the Company or the Subsidiaries whereby they have access to Specific Relevant Information (e.g. consultants and external professionals);
- (ii) the List, i.e. a list of people who have access to Inside Information by virtue of a professional relationship with the Company or with the Subsidiaries, including through an employment contract, or that in any case perform certain tasks for the Company or the Subsidiaries whereby they have access to Inside Information (e.g. consultants and external professionals).

The structure and management of the above-mentioned lists are outlined in Annex 1 of these Guidelines.

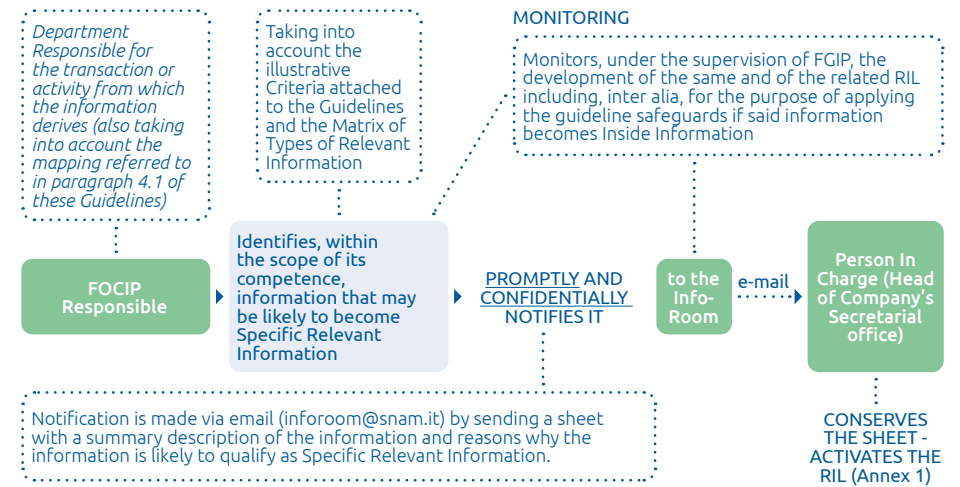
Workflow: processo di individuazione e gestione delle Specifiche Informazioni Rilevanti e delle Informazioni Privilegiate

INDIVIDUAZIONE DELLE SPECIFICHE INFORMAZIONI RILEVANTI



Workflow: process for identifying and managing Specific Relevant Information and Inside Information

IDENTIFICATION OF SPECIFIC RELEVANT INFORMATION



INDIVIDUAZIONE DELLE INFORMAZIONI PRIVILEGIATE

Per essere privilegiata, l'informazione deve:

- concernere direttamente Snam;
- avere carattere preciso;
- non essere (già) stata resa pubblica;
- essere materiale.

I Criteri esemplificativi riportati in allegato alla Linea Guida possono essere d'ausilio nell'individuazione delle Informazioni Privilegiate, fermo restando che le valutazioni devono essere effettuate caso per caso, sulla base delle circostanze specifiche relative a un determinato evento, circostanza e/o informazione. Nessuno dei Criteri determina, di per sé, la natura privilegiata di un'informazione.

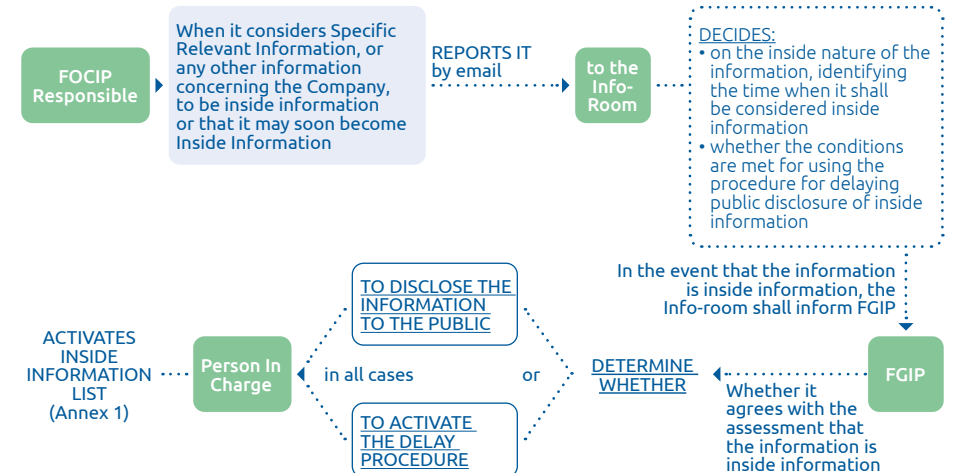


INDIVIDUAZIONE DELLE INFORMAZIONI PRIVILEGIATE

To be considered inside information it must:

- concern Snam directly;
- be specific;
- not have (already) been disclosed to the public;
- be material.

The example criteria given in the annex to the Guidelines can help to identify Inside Information, it being understood that the evaluations must be made case by case, on the basis of the specific circumstances relating to a certain event, circumstance and/or information. None of the Criteria in themselves determine whether information can be considered as inside information.



4.1 Mappatura dei tipi di Informazioni Rilevanti

Allo scopo di assolvere tempestivamente agli obblighi di comunicazione delle Informazioni Privilegiate, Snam individua e monitora i Tipi di Informazioni Rilevanti per quanto riguarda le proprie attività e i relativi flussi di circolazione. A tal fine il Soggetto Preposto, avvalendosi delle FOCIP:

- (a) predisporre un elenco dei Tipi di Informazioni Rilevanti concernenti la Società e/o le Società Controllate nell'ambito delle quali o in relazione alle quali è più ragionevole attendersi - sulla base delle attività che Snam solitamente svolge nonché dei tipi di Informazioni Privilegiate che Snam o società ad essa comparabili solitamente rendono pubbliche - che sorgano Specifiche Informazioni Rilevanti e/o Informazioni Privilegiate. Tale elenco, sottoposto all'approvazione della FGIP, è predisposto attraverso un'attività di *risk assessment* che tenga conto dei diversi soggetti interni ed esterni che di norma, sulla base degli ordinari processi aziendali, hanno accesso alle informazioni nel periodo precedente l'eventuale comunicazione al pubblico ed è contenuto nella matrice riportata nell'Allegato 6 alla presente Linea Guida (la "**Matrice**");
- (b) valuta, nell'ambito di un *assessment* annuale, l'esigenza/l'opportunità di apportare alla Matrice eventuali modifiche e/o integrazioni, tenendo conto, tra l'altro, di eventuali interventi normativi, orientamenti interpretativi e/o prassi applicative che dovessero diffondersi in materia nonché della tipologia di informazioni solitamente considerate privilegiate da Snam e da società comparabili a Snam

4.1 Mapping of the types of Relevant Information

In order to promptly comply with the disclosure obligations for Inside Information, Snam identifies and monitors the Types of Relevant Information regarding its activities and the relative circulation flows.

For this purpose the Person in Charge, drawing on the support of the FOCIPs:

- (a) draw up a list of the Types of Relevant Information concerning the Company and/or Subsidiaries within which or in relation to which Specific Relevant Information and/or Inside Information may be reasonably expected to arise based on Snam's usual activities or on the types of Inside Information that Snam or comparable companies usually make public. This list is submitted for FGIP approval and is drawn up by way of a *risk assessment* that takes into account the different internal and external parties which, as part of ordinary company processes, typically have access to information in the period prior to any public disclosure; said list is contained in the matrix shown in Annex 6 hereto (the "**Matrix**");
- (b) evaluates, as part of an annual *assessment*, the need/opportunity to make amendments and/or supplements to the Matrix, taking into account, inter alia, any regulatory interventions, interpretative guidelines and/or application practices that should be disseminated on the matter as well as the type of information considered as inside information by Snam and companies comparable to Snam and any changes to the organisational structure. The result of such *assessment* is notified to the FGIP, which

e di eventuali variazioni della struttura organizzativa. L'esito di tale *assessment* è comunicato alla FGIP, la quale è tenuta a valutare nel continuo l'adeguatezza della mappatura dei Tipi di Informazioni Rilevanti disponendone, se del caso, un aggiornamento.

4.2 Individuazione delle Specifiche Informazioni Rilevanti

In relazione a ciascun Tipo di Informazione Rilevante, la FOCIP Responsabile individua, nell'ambito delle attività di propria competenza, le informazioni suscettibili di assumere la natura di Specifica Informazione Rilevante - tenendo conto, tra l'altro, sia della Matrice di cui all'Allegato 6 sia dei criteri esemplificativi di cui all'Allegato 3 della presente Linea Guida - e le comunica tempestivamente e in via riservata all'Info-Room trasmettendo a mezzo email (all'indirizzo inforoom@snam.it) una scheda conforme al Modello A allegato alla presente Linea Guida che contiene una sintetica descrizione dell'informazione e delle motivazioni per le quali l'informazione è suscettibile di essere qualificata come Specifica Informazione Rilevante. Laddove si tratti di un'informazione che non rientra già all'interno dell'elenco dei Tipi di Informazioni Rilevanti di cui all'Allegato 6 alla presente Linea Guida, la FOCIP Responsabile ne dà evidenza all'interno della segnalazione.

La valutazione sulla natura rilevante dell'informazione è effettuata, caso per caso, dall'Info-room avvalendosi, eventualmente, dell'ausilio della FOCIP Responsabile e delle altre FOCIP eventualmente coinvolte.

is required to continuously assess the adequacy of the mapping of the Types of Relevant Information and request any updates as necessary.

4.2 Identification of Specific Relevant Information

In relation to each Type of Relevant Information, the FOCIP Responsible identifies, within the scope of the activities for which he/she is responsible, information that may be likely to become Specific Relevant Information (taking into account, *inter alia*, both the Matrix set out in Annex 6 and the illustrative criteria set out in Annex 3 hereto) and provides prompt and confidential notice thereof to the Info-Room by submitting via e-mail to the address inforoom@snam.it a form such as Model A annexed hereto, containing a brief description of the information and the reasons why the information is likely to qualify as Specific Relevant Information. Where the information in question is not already included in the list of Types of Relevant Information in Annex 6 hereto, this shall be indicated in the report by the FOCIP Responsible.

The assessment of the relevant nature of the information is carried out on a case-by-case basis by the Info-room with the assistance of the FOCIP Responsible and any other FOCIP involved where necessary.

Qualora l'Info-Room qualifichi l'informazione come Specifica Informazione Rilevante:

- (i) la stessa Info-Room trasmette a mezzo email, per il tramite del Soggetto Preposto, gli esiti della propria valutazione alla FOCIP Responsabile e alla FGIP, affinché quest'ultima mantenga evidenza - per il tramite del Soggetto Preposto - dei motivi per cui si ritiene che una specifica informazione sia rilevante; e
- (ii) la FOCIP Responsabile (a) trasmette a mezzo e-mail al Soggetto Preposto i nominativi delle persone che hanno accesso a tale Specifica Informazione Rilevante, nonché ogni successivo aggiornamento degli stessi, adempiendo altresì agli altri obblighi informativi di cui al paragrafo 1.3 dell'Allegato 1 della presente Linea Guida; e (b) monitora l'evoluzione della stessa al fine di valutare se e quando la Specifica Informazione Rilevante sia suscettibile di essere qualificata come Informazione Privilegiata, ai sensi del successivo paragrafo 4.4.

Nel caso di valutazione negativa sulla natura rilevante dell'informazione, l'Info-Room per il tramite del Soggetto Preposto comunica a mezzo email alla FGIP e alla FOCIP Responsabile la non sussistenza dei requisiti necessari a classificare l'informazione come Specifica Informazione Rilevante.

Fermo quanto sopra previsto, la FGIP - anche sulla base delle valutazioni trasmesse dall'Info-Room ai sensi di quanto precede - può, in ogni momento, disporre sulla qualificazione o meno di un'informazione quale Specifica Informazione Rilevante, dandone comunicazione all'Info-Room ai fini degli adempimenti previsti ai sensi della Linea Guida.

If the Info-Room qualifies the information as Specific Relevant Information:

- (i) the Info-Room submits by e-mail, via the Person in Charge, the results of the assessment to the FOCIP Responsible and to FGIP, so that the latter can keep - through the Person in Charge - evidence of the reasons why a specific piece of information is considered relevant; and
- (ii) the FOCIP Responsible (a) sends the Person in Charge by email the names of the persons who have access to the Specific Relevant Information, as well as any subsequent updates thereto, as well as fulfilling the other information obligations set out in subsection [1.3] of Annex 1 hereto; and (b) monitors the evolution of the information so as to assess whether and when the Specific Relevant Information is likely to qualify as Inside Information, as per subsection [4.4] below.

In the event of a negative assessment of the relevant nature of the information, the Info-Room notifies the FGIP and FOCIP Responsible by e-mail, via the Person in Charge, that the necessary requirements to classify the information as Specific Relevant Information have not been met.

Without prejudice to the above, the FGIP - based also on the assessments submitted by the Info-Room pursuant to the above - may, at any time, decide whether or not to classify an item of information as Specific Relevant Information, notifying the Info-Room for the purposes of the fulfilments envisaged pursuant to the Guideline.

4.3 Attivazione della RIL e monitoraggio delle specifiche Informazioni Rilevanti

4.3.1 Attivazione della RIL

Una volta ricevute le informazioni di cui al precedente paragrafo 4.2 dalla FOCIP Responsabile, il Soggetto Preposto procede ad aggiungere alla RIL un'apposita sezione relativa alla Specifica Informazione Rilevante, inserendovi i dati e le informazioni di cui al paragrafo 1.2 di cui all'Allegato 1 della presente Linea Guida e provvedendo, ove necessario, all'aggiornamento degli stessi ai sensi del paragrafo 1.4 di cui al medesimo Allegato 1, ed informa la FGIP.

In ogni caso, le persone che all'interno di Snam ritengono di essere in possesso di Specifiche Informazioni Rilevanti informano, tempestivamente, tramite email, la FOCIP Responsabile ai fini della loro eventuale iscrizione nella RIL secondo quanto previsto dalla presente Linea Guida.

La RIL, in conformità alle Linee Guida Consob, viene gestita sotto la responsabilità della FGIP seguendo le modalità previste per il Registro con gli opportuni adattamenti che consentano di monitorare coloro che hanno accesso alla Specifica Informazione Rilevante, secondo quanto previsto dall'Allegato 1.

4.3 Creation of the RIL and monitoring of Specific Relevant Information

4.3.1 Creation of the RIL

Once it has received the information referred to in subsection 4.2 above from the FOCIP Responsible, the Person in Charge shall proceed to add a specific section on the Specific Relevant Information to the RIL, by entering the data and information referred to in section 1.2 of Annex 1 hereto and updating them as per subsection 1.4 of Annex 1 where necessary, and shall provide notice to the FGIP.

In any event, persons within Snam who believe they are in possession of Specific Relevant Information shall promptly inform, by email, the FOCIP Responsible so that said information may potentially be included in the RIL in accordance with the provisions hereof.

In compliance with the Consob Guidelines, the RIL is managed under the responsibility of the FGIP following the procedures established for the List, making the necessary adjustments in order to monitor those who have access to the Specific Relevant Information as per the provisions of Annex 1.

4.3.2 Monitoraggio delle Specifiche Informazioni Rilevanti

La FOCIP Responsabile, con il supporto del Soggetto Preposto, sotto la supervisione della FGIP, monitora (i) l'evoluzione della Specifica Informazione Rilevante nonché (ii) l'apposita sezione della RIL, al fine di:

- (i) adottare misure di contenimento dell'operatività delle persone/strutture aziendali coinvolte nel processo, ove necessario;
- (ii) attivare i presidi della Linea Guida ove la suddetta informazione divenga un'Informazione Privilegiata (cfr. paragrafo 4.4 e paragrafo 4.5); o in alternativa
- (iii) informare tramite email l'Info-Room ove sia necessario che quest'ultima disponga, informando la FGIP, il venir meno della Specifica Informazione Rilevante e la conseguente chiusura della sezione della RIL.

4.4 Individuazione delle Informazioni Privilegiate

4.4.1 Individuazione del momento in cui una Specifica Informazione Rilevante diviene privilegiata

La FOCIP Responsabile, quando ritiene che un'informazione già in precedenza individuata come Specifica Informazione Rilevante - o non ancora individuata come tale - assuma natura privilegiata o sia prossima a trasformarsi in Informazione Privilegiata, la segnala a mezzo email all'attenzione dell'Info-Room e della FGIP, fornendo evidenza dei motivi a supporto della propria valutazione e i dati identificativi dei soggetti (persone fisiche e persone giuridiche) a conoscenza della suddetta informazione.

Ai fini di quanto precede, nell'Allegato 3 della presente Linea Guida sono riportati alcuni criteri esemplificativi (i "Criteri") che possono

4.3.2 Monitoring of Specific Relevant Information

The FOCIP Responsible, with the support of the Person in Charge and supervised by FGIP, monitors (i) the evolution of the Specific Relevant Information, and (ii) the specific section of the RIL, in order to:

- (i) take steps to limit the operations of the company persons/structures involved in the process, where necessary;
- (ii) activate the safeguards of the Guideline should such information become Inside Information (see subsection 4.4 and subsection 4.5); or alternatively
- (iii) inform the Info-Room by e-mail where the latter needs to report, informing the FGIP, that the Specific Relevant Information no longer exists, and consequently close the section of the RIL.

4.4 Identification of Inside Information

4.4.1 Establishing when Specific Relevant Information becomes Inside Information

Where the FOCIP Responsible considers that information previously identified as Specific Relevant Information (or not yet identified as such) becomes - or may soon become - Inside Information, they shall notify by email the Info-Room and FGIP, providing evidence of the reasons supporting their assessment and the identification data of the individuals (natural persons and legal entities) with knowledge of said information.

For the purposes of the foregoing, Annex 3 hereto contain some example criteria (the "Criteria") which can help to identify Inside Information, it being understood that the evaluations must be made case by case on the basis of the specific circumstances relating to

essere d'ausilio nell'individuazione delle Informazioni Privilegiate, fermo restando che le valutazioni devono essere effettuate caso per caso, sulla base delle circostanze specifiche relative a un determinato evento, circostanza e/o informazione e che pertanto nessuno dei Criteri determina, di per sé, la natura privilegiata di un'informazione¹².

L'Info-Room esamina la natura privilegiata dell'informazione, individuando il momento a decorrere dal quale ritiene che la stessa assuma natura privilegiata. Quando l'informazione concerne una o più Società Controllate, l'Info Room può avvalersi anche del supporto dei rispettivi capi azienda (i.e., amministratore unico, amministratore delegato o altro organo equivalente). Nel caso di valutazione negativa sulla natura privilegiata dell'informazione, l'Info-Room comunica a mezzo email alla FGIP e alla FOCIP Responsabile e al Soggetto Preposto la non sussistenza dei requisiti per qualificare l'informazione come Privilegiata, e archivia la documentazione di riferimento.

a certain event, circumstance and/or information, and that therefore none of the Criteria in themselves determine whether information can be considered as inside information¹².

The Info-Room examines the inside nature of the information, identifying the moment from which it is to be considered inside information. Where the information concerns one or more Subsidiary Companies, the Info-Room may also draw on the support of their respective company heads (i.e. sole director, CEO or other equivalent body). In the event of a negative assessment of the inside nature of the information, the Info-Room notifies the FGIP, FOCIP Responsible and Person in Charge by e-mail that the requirements for classifying the information as Inside Information have not been met, filing the relevant documentation.

12 Si ricorda che i medesimi Criteri assumono rilievo e devono quindi essere tenuti in considerazione anche per valutare se un'informazione sia suscettibile di essere qualificata come Specifica Informazione Rilevante ai sensi del precedente paragrafo 4.2.

12 It is recalled that the same Criteria become important and should therefore also be taken into consideration when assessing whether information is likely to be classified as Specific Relevant Information within the meaning of the preceding subsection 4.2.

Nel caso in cui invece riscontri la natura privilegiata dell'informazione in questione, l'Info-Room, contestualmente:

- trasmette a mezzo email gli esiti della propria valutazione alla FOCIP Responsabile e al Soggetto Preposto;
- si coordina con la FOCIP Responsabile ai fini dell'avvio della predisposizione della bozza di eventuale comunicazione al pubblico dell'Informazione Privilegiata, di regola secondo quanto previsto dall'Allegato 2;
- esamina se sussistano le condizioni per avvalersi, se del caso, della procedura di ritardo nella comunicazione al pubblico di Informazioni Privilegiate ai sensi del successivo paragrafo 4.4.4 e trasmette a mezzo email le proprie valutazioni alla FGIP per la decisione finale.

La FGIP, ricevute le valutazioni dall'Info-Room, determina definitivamente - informando il Soggetto Preposto - in merito alla natura privilegiata dell'informazione, nonché:

- all'effettuazione, quanto prima possibile, della comunicazione al pubblico dell'informazione Privilegiata, in conformità alle disposizioni della presente Linea Guida; ovvero
- all'attivazione della procedura di ritardo, ai sensi del successivo paragrafo 4.5.2.

Fermo quanto sopra previsto, la FGIP - anche sulla base delle valutazioni trasmesse dall'Info-Room ai sensi di quanto precede - può in ogni momento, disporre sulla qualificazione o meno di un'informazione quale Informazione privilegiata, dandone comunicazione all'Info-Room ai fini degli adempimenti previsti ai sensi della Linea Guida. Nell'ipotesi in cui la Specifica Informazione Rilevante si sia generata nel corso di una seduta del Consiglio di Amministrazione della Società, il Consiglio

If, instead, it finds that the information in question is inside information, the Info-Room, concurrently:

- submits the results of its assessment by e-mail to the FOCIP Responsible and to the Person in Charge;
- coordinates with the FOCIP Responsible so as to initiate preparation of the draft of any public disclosure of Inside Information, as a rule in accordance with Annex 2;
- assesses whether the conditions have been met for delaying the public disclosure of Inside Information, if appropriate, pursuant to subsection 4.4.4 below, and forwards its assessments by e-mail to the FGIP for the final decision.

Having received the assessments from the Info-Room, the FGIP makes a final decision - informing the Person in Charge - as to the inside nature of the information, as well as:

- the release of Inside Information to the public as soon as possible, in compliance with the provisions of these Guidelines; or
- on the activation of the delay procedure, pursuant to the following subsection 4.5.2.

Without prejudice to the above, the FGIP - based also on the assessments submitted by the Info-Room pursuant to the above - may, at any time, decide whether or not to classify an item of information as Inside information, notifying the Info-Room for the purposes of the fulfilments envisaged pursuant to the Guideline. Should Specific Relevant Information be produced during a meeting of the Company's Board of Directors, the Board of

di Amministrazione ha facoltà di valutare il carattere privilegiato della predetta informazione. Il Consiglio di Amministrazione in questo caso decide, su proposta dell'Amministratore Delegato, se diffondere immediatamente l'Informazione Privilegiata o attivare la procedura di ritardo, secondo quanto previsto dal paragrafo 4.5.

Il Soggetto Preposto conserva evidenza delle valutazioni effettuate e delle decisioni assunte ai sensi del presente paragrafo.

4.4.2 Attivazione del Registro

Qualora un'informazione sia qualificata come privilegiata, il Soggetto Preposto informa a mezzo email la FOCIP Responsabile e attiva una apposita sezione del Registro in osservanza delle disposizioni di cui al paragrafo 2 dell'Allegato 1 della presente Linea Guida. La FGIP è in ogni caso responsabile della corretta tenuta del Registro.

Ove l'informazione sia stata precedentemente qualificata quale Specifica Informazione Rilevante, non tutti i soggetti iscritti nella relativa sezione della RIL dovranno essere necessariamente iscritti nella sezione del Registro relativa all'evoluzione del medesimo progetto/evento, ma solo coloro che sono a conoscenza degli sviluppi del progetto/evento che hanno fatto sorgere l'esigenza di attivare la specifica sezione del Registro.

L'apposita sezione del Registro deve essere aperta anche nel caso in cui si decida di non ritardare la comunicazione al pubblico dell'Informazione Privilegiata. In tal caso, risulteranno iscritti nella sezione del Registro i soggetti che hanno avuto accesso all'Informazione Privilegiata nel periodo intercorrente tra il momento in cui l'informazione è stata qualificata come privilegiata e il momento in cui l'informazione è stata comunicata al pubblico.

Directors shall be entitled to assess whether such information is inside information. In this case, the Board of Directors shall decide - on the proposal of the CEO - whether to immediately disclose the Inside Information or trigger the delay process as set out in subsection 4.5.

The Person in Charge keeps evidence of the assessments made and decisions taken pursuant to this subsection.

4.4.2 Creation of the List

Where information is classified as Inside Information, the Person in Charge informs the FOCIP Responsible by e-mail and activates a dedicated section of the List as per the provisions of subsection 2 of Annex 1 hereto. In any event, the FGIP is responsible for the proper maintenance of the List.

Where the information has previously been classified as Specific Relevant Information, not all persons entered in the relevant section of the RIL must necessarily be entered in the section of the List relating to the development of the same project/event, but only those who are aware of the development of the project/event that has given rise to the need to establish the dedicated section of the List.

The dedicated section of the List must also be created if it is decided not to delay the public disclosure of Inside Information. In this case, those who had access to the Inside Information in the period between the time when the information was classified as Inside Information and the time when the information was disclosed to the public shall be entered in the section of the List.

In ogni caso, le persone che, all'interno di Snam ritengono di essere in possesso Informazioni Privilegiate informano a mezzo email tempestivamente la FOCIP Responsabile ai fini della loro eventuale iscrizione nel Registro secondo quanto previsto dalla presente Linea Guida.

Nel caso in cui un'informazione cessi di avere natura privilegiata, anche su segnalazione della FOCIP Responsabile, la FGIP, con l'eventuale supporto dell'Info-Room, comunica a mezzo email - anche per il tramite del Soggetto Preposto - tale circostanza alla medesima FOCIP Responsabile, disponendo la chiusura dell'apposita sezione del Registro e la conseguente informativa alle persone ivi iscritte.

4.5 Gestione delle Informazioni Privilegiate

4.5.1 Pubblicazione delle Informazioni Privilegiate

Snam comunica al pubblico, quanto prima possibile, le Informazioni Privilegiate che riguardano direttamente la Società, con le modalità previste dalla normativa vigente. Snam assicura che la comunicazione al pubblico delle Informazioni Privilegiate non sia associata a comunicazioni a mero fine commerciale delle attività della Società o delle Società Controllate.

In aggiunta a quanto precede, Snam, ove rientri tra i partecipanti al mercato delle quote di emissioni, comunica al pubblico, in modo efficiente e tempestivo, le Informazioni Privilegiate relative alle quote di emissioni da essa detenute in relazione alla propria attività, secondo quanto previsto dall'art. 17, paragrafo 2, MAR e nell'Allegato 5 alla presente Linea Guida.

Gli obblighi di comunicazione al pubblico di Informazioni Privilegiate devono essere adempiuti tramite la diffusione al mercato

In any event, persons within Snam who believe they are in possession of Inside Information shall promptly inform by email the FOCIP Responsible so that said information may potentially be included in the List in accordance with the provisions hereof.

Should information cease to be Inside Information, including upon notification by the FOCIP Responsible, the FGIP (with possible support of the Info-Room) informs the FOCIP Responsible by e-mail - even via the Person in Charge - of such circumstance, requesting that the dedicated section of the List be closed and that the persons listed therein be informed accordingly.

4.5 Management of Inside Information

4.5.1 Publication of Inside Information

Snam discloses to the public, as soon as possible, Inside Information directly concerning the Company, as per the regulations in force. Snam shall ensure that the disclosure of Inside Information to the public is not associated with communications on the activities of the Company or Subsidiaries that are merely of a commercial nature.

In addition to the foregoing, Snam - where considered to be a participant in the emission allowance market - shall publicly, effectively and promptly disclose Inside Information on the emission allowances it holds in respect of its business, in accordance with Article 17(2) of the MAR and Annex 5 hereto.

Obligations to disclose Inside Information to the public must be fulfilled by disclosing press releases to the market that have been

di comunicati stampa, preventivamente approvati dall'Amministratore Delegato, o se del caso dal Consiglio di Amministrazione⁽¹³⁾, di regola secondo la procedura descritta nell'Allegato 2 alla presente Linea Guida, da redigersi in conformità con le regole del mercato applicabili. Una volta pubblicata l'informazione, il Soggetto Preposto procede alla chiusura della sezione del Registro. Viceversa, nel caso in cui si decida di ritardare la comunicazione al pubblico e al fine di garantire la riservatezza dell'Informazione Privilegiata, la sezione del Registro rimarrà attiva fino alla successiva comunicazione al pubblico o alla cessazione della natura privilegiata dell'informazione.

4.5.1.1 Ruoli e procedura per la pubblicazione di Informazioni Privilegiate

L'Amministratore Delegato:

- (a) cura i rapporti tra la Società e gli investitori istituzionali e i rapporti con la stampa, avvalendosi allo scopo delle Funzioni Investor Relations e Comunicazione;
- (b) approva i comunicati sottoposti alla sua attenzione da parte della Funzione Comunicazione o, se del caso, li sottopone all'approvazione del Consiglio di Amministrazione, di regola secondo l'iter previsto dall'Allegato 2 alla presente Linea Guida.

13 Nell'ipotesi in cui la valutazione del carattere privilegiato dell'informazione sia condotta dallo stesso Consiglio di Amministrazione, secondo quanto previsto al precedente paragrafo 4.4.1.

previously approved by the CEO or by the Board of Directors where appropriate⁽¹³⁾, typically in accordance with the procedure outlined in Annex 2 to these Guidelines, to be drawn up in compliance with the applicable market rules. Once the information has been published, the Person in Charge shall proceed to close the section of the List. Conversely, if it is decided to delay public disclosure to ensure the confidentiality of the Inside Information, the section of the List shall remain active until the subsequent public disclosure or until such information ceases to be Inside Information.

4.5.1.1 Roles and procedure for the publication of Inside Information

The Chief Executive Officer:

- (a) defines the relationships between the Company and institutional investors and relations with the press, relying, for this purpose, upon the Investor Relations and Communication Departments;
- (b) approves the press releases submitted to his/her attention by the Communications Department or, if warranted by circumstances, submits it to the Board of Directors for approval, in accordance with the process set out in Annex 2 of these Guidelines.

13 Where the assessment of the inside nature of the information is conducted by the Board of Directors, as per subsection 4.4.1 above.

In particolare, ogni rapporto con i media e altri mezzi di comunicazione finalizzato alla divulgazione di Informazioni Riservate deve essere espressamente autorizzato dall'Amministratore Delegato, anche per il tramite della Funzione Comunicazione, nonché da parte del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Snam, ove si tratti di comunicati accompagnati dalla dichiarazione di quest'ultimo ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2, del TUF.

La Funzione Comunicazione cura i rapporti con gli organi di informazione e, insieme alla FOCIP Responsabile, provvede alla stesura e alla condivisione preliminare con le funzioni competenti delle bozze dei comunicati relativi alle Informazioni Privilegiate, secondo quanto previsto all'Allegato 2 alla presente Linea Guida. I comunicati stampa pubblicati da Snam e aventi ad oggetto Informazioni Privilegiate sono redatti con chiarezza e contengono gli opportuni collegamenti con il contenuto di eventuali comunicati precedenti.

La Funzione Investor Relations, assicura il corretto adempimento degli obblighi informativi nei confronti del mercato, provvedendo alla diffusione dei comunicati relativi alle Informazioni Privilegiate, come approvati dall'Amministratore Delegato o dal Consiglio di Amministrazione, con le modalità previste dalla normativa applicabile.

L'iter ordinario di predisposizione e diffusione dei comunicati stampa è descritto in maggiore dettaglio nell'Allegato 2 della presente Linea Guida.

4.5.1.2 Comunicazione selettiva

Qualora la Società, o un soggetto che agisca in suo nome e per suo conto, comunichi un'Informazione Privilegiata a terzi, nel normale esercizio di un'occupazione, una professione

In particular, all relations with the media and other means of communication for the purpose of disclosing Confidential Information must be expressly authorised by the CEO, including through the Communication Department, as well as by the Officer responsible for the preparation of Snam's financial reports if they are press releases accompanied by a declaration by the latter pursuant to Article 154-bis(2) of the CLF.

The Communication Department oversees relations with the media and, together with the FOCIP Responsible, prepares and shares with the relevant departments the draft press releases relating to the Inside Information as per Annex 2 hereto. Press releases published by Snam concerning Inside Information shall be drafted in a clear manner and contain appropriate links to the content of previous releases.

The Investor Relations Department ensures proper compliance with information requirements vis-à-vis the market, arranging for the release of communications concerning Inside Information, as approved by the CEO or the Board of Directors, as set forth in the applicable legislation.

The usual process of preparing and disseminating press releases is described in greater detail in Annex 2 of these Guidelines.

4.5.1.2 Selective disclosure

If the Company, or an entity acting in its name and on its behalf, releases Inside Information to third parties over the course of the normal fulfilment of an employment, profession or

o una funzione, Snam ha l'obbligo di dare integrale ed effettiva comunicazione al pubblico di tale Informazione Privilegiata:

- (i) contemporaneamente, in caso di comunicazione intenzionale;
- (ii) tempestivamente, in caso di comunicazione non intenzionale.

Tale comunicazione al pubblico avviene secondo le disposizioni di cui al precedente paragrafo 4.5.1.1.

Tale obbligo non sussiste nel caso in cui la persona che riceve l'Informazione Privilegiata sia tenuta a un obbligo di riservatezza, di natura legislativa, regolamentare, statutaria o contrattuale.

Ai fini di quanto precede, il soggetto che si accorga di avere comunicato un'Informazione Privilegiata ad un terzo che non sia tenuto a un obbligo di riservatezza informa senza indugio il Soggetto Preposto, ai fini della tempestiva iscrizione nel Registro.

Con specifico riferimento alla sussistenza, in fase di chiusura o di pre-apertura dei mercati, di notizie di pubblico dominio non diffuse in modo appropriato, la FGIP, consultandosi con l'Info-Room e con la FOCIP Responsabile, valuta l'opportunità di informare il pubblico circa la veridicità delle notizie, integrandone o correggendone il contenuto ove necessario, e procede a dare informativa al pubblico se del caso. In caso non sia più garantita la riservatezza di Informazioni Privilegiate resta fermo quanto previsto in caso di ritardo della comunicazione delle Informazioni Privilegiate al successivo paragrafo 4.5.2.2.

A carico dei dipendenti che dovessero violare le disposizioni previste nella presente Linea Guida troverà applicazione, tra l'altro, il sistema disciplinare richiamato dal Modello 231.

duty, Snam shall provide the public with integral and effective communication of such Inside Information:

- (i) simultaneously, in case of intentional communication;
- (ii) promptly, in case of non-intentional communication.

Such disclosure to the public shall be made in accordance with the provisions set out in subsection 4.5.1.1 above.

This obligation shall not apply if the individual receiving the Inside Information is under confidentiality obligations, or legislative, regulatory, statutory or contractual requirements.

For the purpose of the foregoing, a person who becomes aware that they have disclosed Inside Information to a third party who is not bound by a confidentiality obligation shall inform the Person in Charge without delay, so that they may be promptly entered on the List. Specifically in relation to the existence of news improperly disseminated to the public domain during market closing or pre-opening, the FGIP - in consultation with the Info-Room and FOCIP Responsible - shall assess whether it is appropriate to inform the public about the veracity of the news, integrating or correcting content where necessary, and shall release such news if appropriate.

Where the confidentiality of said Inside Information is no longer guaranteed, the provisions set out in paragraph 4.5.2.2 below for the event where the release of Inside Information is delayed shall continue to apply.

Employees who violate the provisions of these Guidelines shall be subject to, inter alia, the disciplinary system referred to in Model 231.

4.5.2 Ritardo nella pubblicazione di Informazioni Privilegiate

In deroga a quanto previsto dal precedente paragrafo 4.5.1 Snam può, sotto la propria responsabilità, ritardare la comunicazione al pubblico di Informazioni Privilegiate, nel rispetto delle regole descritte nel presente paragrafo e a condizione che siano soddisfatte contemporaneamente tutte le seguenti condizioni (le “**Condizioni per il Ritardo**”):

- (a) la comunicazione immediata pregiudicherebbe probabilmente i legittimi interessi della Società;
- (b) il ritardo nella comunicazione non avrebbe l'effetto di fuorviare il pubblico; e
- (c) la Società sia in grado di garantire la riservatezza delle Informazioni Privilegiate.

La decisione di ritardare la comunicazione di un'Informazione Privilegiata, come stabilito al precedente paragrafo 4.4.1 è rimessa alla FGIP (o al Consiglio di Amministrazione⁽¹⁴⁾), ed è riportata in un documento redatto con l'ausilio del Soggetto Preposto e della FOCIP Responsabile a seconda dell'oggetto dell'Informazione Privilegiata, approvato dalla FGIP, che deve essere conservato in formato elettronico per almeno cinque anni e che deve riportare le informazioni indicate nel Modello B allegato alla presente Linea Guida.

La FOCIP Responsabile, sotto la supervisione della FGIP, monitora il rispetto delle condizioni che consentono di ritardare la pubblicazione dell'Informazione Privilegiata e adotta efficaci misure che consentano:

- (a) di impedire l'accesso a tali informazioni a persone diverse da quelle che ne hanno

14 Nell'ipotesi in cui la valutazione del carattere privilegiato dell'informazione sia condotta dallo stesso Consiglio di Amministrazione, secondo quanto previsto al precedente paragrafo 4.4.1.

4.5.2 Delay in the publication of Inside Information

Notwithstanding the provisions of subsection 4.5.1 above, Snam may, under its own responsibility, delay the public disclosure of Inside Information as per the rules laid down herein, provided that all of the following conditions (the “**Conditions for Delay**”) are met simultaneously:

- (a) instant disclosure would probably prejudice the Company's legitimate interests;
- (b) delay in disclosure would not have the effect of misleading the public; and,
- (c) the Company is able to preserve the confidentiality of Inside Information.

The decision to delay the disclosure of Inside Information, as per subsection 4.4.1 above, is referred to the FGIP (or the Board of Directors¹⁴), and is set out in a document drawn up with the assistance of the Person in Charge and the FOCIP Responsible depending on the subject matter of the Inside Information; said document is approved by the FGIP, must be kept in electronic format for at least five years and must contain the information indicated in Model B annexed hereto.

The FOCIP Responsible, under the supervision of the FGIP, monitors compliance with the conditions permitting the delay of publication of Inside Information and takes effective measures to:

- (a) prevent access to such information to individuals other than those whose corporate duties made such access necessary; and

14 Where the assessment of the inside nature of the information is conducted by the Board of Directors, as per subsection 4.4.1 above.

necessità per l'esercizio delle loro funzioni nell'ambito aziendale; e

- (b) di garantire che le persone che hanno accesso a tali informazioni riconoscano i doveri giuridici e regolamentari che ne derivano e siano a conoscenza delle possibili sanzioni in caso di abuso o comunicazione illecita delle informazioni.

4.5.2.1 Notifica del ritardo

Quando la comunicazione al pubblico è stata ritardata ai sensi del presente paragrafo, il Soggetto Preposto, immediatamente dopo la comunicazione al pubblico dell'Informazione Privilegiata, comunica tempestivamente alla Consob che la comunicazione è stata ritardata secondo le modalità previste dalle disposizioni vigenti⁽¹⁵⁾.

La comunicazione per la notifica del ritardo è predisposta dal Soggetto Preposto, con il supporto della FOCIP Responsabile ove necessario.

15 La comunicazione deve essere inviata all'indirizzo consob@pec.consob.it, specificando come destinatario “Divisione Mercati” e indicando all'inizio dell'oggetto “MAR Ritardo comunicazione”, ovvero con le altre modalità eventualmente indicate dalla normativa vigente e/o dalla Consob. Tale comunicazione deve contenere le informazioni previste dal Regolamento di esecuzione (UE) 2016/1055. In particolare: (i) la ragione sociale completa della Società; (ii) l'identità del notificante: nome, cognome e posizione presso la Società; (iii) estremi di contatto del notificante: indirizzo di posta elettronica e numero di telefono professionali; (iv) l'identificazione dell'Informazione Privilegiata la cui comunicazione è stata ritardata: titolo del comunicato con cui è stata data informativa al pubblico, numero di riferimento (se assegnato), data e ora della diffusione; (v) data e ora della decisione di ritardare la diffusione della Informazione Privilegiata; (vi) l'identità del soggetto o dell'organo che ha assunto la decisione di ritardare la comunicazione.

- (b) ensure that individuals having access to such information are aware of the legal and regulatory duties deriving from it and of the possible penalties to be assessed in the event of abuse or unlawful disclosure of information.

4.5.2.1 Notification of delay

When disclosure to the public has been delayed pursuant to the provisions of this Paragraph, the Person In Charge, immediately after the disclosure of Inside Information to the public, shall promptly inform Consob that the disclosure has been delayed in accordance with the terms set out by current provisions⁽¹⁵⁾.

The notice of delay is prepared by the Person In Charge with the support of the FOCIP Responsible where necessary.

15 The notification must be sent to the address consob@pec.consob.it with “Markets Division” as the addressee and must state “MAR Delay notification” at the beginning of the subject line, or by other means as indicated by current regulations and/or by Consob. This communication must contain information required by Implementing Regulation (EU) 2016/1055. In particular: (i) the Company's full name; (ii) information about the individual providing the notification: first name, surname and job title at the Company; (iii) contact information of the individual providing the notification: business email and telephone number; (iv) identification of the Inside Information whose disclosure has been delayed: title of the disclosure by which the public was notified, reference number (where assigned), date and time of the release; (v) date and time of the decision to delay disclosing the Inside Information; (iv) identity of the individual or body that made the decision to delay the release.

La notifica non è dovuta se, dopo la decisione di ritardare la pubblicazione, l'informazione non è comunicata al pubblico perché ha perduto il suo carattere privilegiato.

4.5.2.2 Gestione dei "rumours"

In presenza di *rumours* la Società, ai sensi della vigente disciplina, valuta l'opportunità di diffondere uno specifico comunicato stampa, secondo le modalità indicate nel precedente paragrafo 4.5.1.

Resta fermo l'obbligo di comunicazione al pubblico il prima possibile, ai sensi della normativa vigente, nei casi in cui i *rumours* si riferiscano in modo esplicito a Informazioni Privilegiate la cui comunicazione sia stata ritardata ai sensi del precedente paragrafo 4.5.2 e siano sufficientemente accurati da indicare che la riservatezza di tale informazione non è più garantita ⁽¹⁶⁾.

The notice of delay is not required if, after the decision to delay publication, the information is not disclosed to the public because it is no longer inside information.

4.5.2.2 Rumour management

In the presence of *rumours*, the Company, pursuant to the regulations in force, assesses the advisability of issuing a specific press release, in the manner indicated in subsection 4.5.1 above.

This is without prejudice to the obligation to disclose to the public, as soon as possible, pursuant to current legislation, in cases where *rumours* explicitly refer to Inside Information whose disclosure has been delayed pursuant to subsection 4.5.2 above and where the *rumours* explicitly refer to Inside Information whose disclosure has been delayed pursuant to subsection 4.5.2 above and where the *rumours* are sufficiently accurate to indicate that the confidentiality of such information is no longer guaranteed ⁽¹⁶⁾.

4.5.3 Rapporti tra la Società e le Società Controllate

Gli organi delegati delle Società Controllate dirette comunicano a mezzo email anche per conto delle Società Controllate indirette di competenza, senza indugio, all'Info-Room ogni informazione relativa a fatti che si verifichino nella loro sfera di attività o in quella delle Società Controllate indirette di loro competenza che - secondo il proprio ragionevole apprezzamento - possa qualificarsi quale Specifica Informazione Rilevante o Informazione Privilegiata ⁽¹⁷⁾. In tali casi, l'Info-Room è responsabile dell'attivazione dei presidi previsti dalla presente Linea Guida per quanto di competenza di Snam.

Ai fini di quanto precede, gli organi delegati delle Società Controllate indirette comunicano a mezzo email senza indugio, all'organo/gli organi delegato/i della Società Controllata diretta di riferimento ogni informazione relativa a fatti che si verifichino nella loro sfera di attività che - secondo il proprio ragionevole apprezzamento - possa qualificarsi quale Specifica Informazione Rilevante o Informazione Privilegiata.

La gestione in ambito aziendale delle Informazioni Riservate concernenti le singole Società Controllate è rimessa alla responsabilità dei rispettivi capi azienda (*i.e.*, amministratore unico, amministratore delegato o altro organo equivalente), nel rispetto dei principi e dei criteri di cui alla presente Linea Guida, con particolare riguardo, tra l'altro, alle modalità di eventuale divulgazione delle informazioni.

4.5.3 Relations between the Company and the Subsidiaries

The delegated bodies of the direct Subsidiaries, also on behalf of the indirect Subsidiaries under their purview, inform by email the Info-Room without delay of any information relating to events occurring within their sphere of activity or that of the indirect Subsidiaries under their purview which - on the basis of a reasonable assessment - may qualify as Specific Relevant Information or Inside Information ⁽¹⁷⁾. In such cases, the Info-Room is responsible for initiating the measures established herein insofar as they pertain to Snam.

For the purposes of the foregoing, the delegated bodies of the indirect Subsidiaries, without delay, inform by email the delegated body(ies) of the direct reference Subsidiary Company of any information relating to events occurring within their sphere of activity which - on the basis of a reasonable assessment - may qualify as Specific Relevant Information or Inside Information.

Company management of Confidential Information concerning individual Subsidiaries is the responsibility of the respective company heads (*i.e.* sole director, CEO or other equivalent body), according to the principles and criteria set out herein, with particular regard, *inter alia*, to the procedures for any disclosure of information.

¹⁶ Art. 17, comma 7, del Regolamento (UE) 596/2014.

¹⁶ Article 17(7) of EU Regulation No 596/2014.

¹⁷ Ai sensi dell'art. 114, comma 2, del TUF gli emittenti quotati impartiscono le disposizioni occorrenti affinché le Società Controllate forniscano tutte le notizie necessarie per adempiere gli obblighi di comunicazione previsti dalla legge. Le società controllate trasmettono tempestivamente le notizie richieste.

¹⁷ Pursuant to Article 114(2) of the CLF, listed issuers impart those provisions necessary to ensure that the Subsidiary Companies provide proper information required to comply with disclosure requirements in accordance with the law. Subsidiary Companies promptly provide the information requested.

PARTE II - INTERNAL DEALING

5. AMBITO DI APPLICAZIONE

Gli obblighi in materia di *internal dealing* di cui alla presente Parte II si applicano, in conformità con la normativa vigente, a:

- (i) i Soggetti Rilevanti e le Persone Strettamente Legate ai Soggetti Rilevanti, come definiti nel precedente paragrafo 2 ⁽¹⁸⁾; e
- (ii) gli Azionisti Rilevanti e le Persone Strettamente Connesse agli Azionisti Rilevanti come definiti nel precedente paragrafo 2 ⁽¹⁹⁾.

Qualora gli Azionisti Rilevanti o le Persone Strettamente Connesse agli Azionisti Rilevanti siano anche Soggetti Rilevanti o Persone Strettamente Legate ai Soggetti Rilevanti, trovano applicazione unicamente gli obblighi di comunicazione previsti a carico di questi ultimi ⁽²⁰⁾.

5.1 Obblighi di Comunicazione e pubblicazione delle Operazioni

5.1.1 Modalità di comunicazione delle Operazioni Rilevanti ex MAR da parte dei Soggetti Rilevanti e delle Persone Strettamente Legate ai Soggetti Rilevanti

Le Operazioni Rilevanti ex MAR effettuate dai Soggetti Rilevanti e dalle Persone Strettamente Legate ai Soggetti Rilevanti, salvo le operazioni esenti ai sensi del successivo

18 Cfr. art. 19 Regolamento (UE) 596/2014 e relative disposizioni di attuazione, nonché art. 152-*quinquies*.1 del Regolamento Emittenti.

19 Cfr. art. 114, comma 7, del TUF e artt. 152-*sexies* et seq. del Regolamento Emittenti.

20 Cfr. art. 152-*septies*, u.c., Regolamento Emittenti.

PART II - INTERNAL DEALING

5. SCOPE OF APPLICATION

The obligations on *internal dealing* referred to in Part II apply, in compliance with current regulations, to:

- (i) the Relevant Parties and Persons Closely Associated with Relevant Parties as defined in subsection 2 above ⁽¹⁸⁾; and
- (ii) the Relevant Shareholders and Persons Closely Associated with Relevant Shareholders as defined in subsection 2 above ⁽¹⁹⁾.

If Relevant Shareholders or Persons Closely Associated with Relevant Shareholders are also Relevant Parties or Persons Closely Associated with Relevant Parties, only the disclosure obligations imposed on the latter apply ⁽²⁰⁾.

5.1 Disclosure Obligations and publication of the Transactions

5.1.1 Procedure for notifying Relevant Transactions pursuant to the MAR by Relevant Parties and Persons Closely Associated with Relevant Parties

Relevant Transactions pursuant to the MAR carried out by Relevant Parties and Persons Closely Associated with Relevant Parties, except for exempt transactions pursuant to

18 See Article 19 of Regulation (UE) 596/2014 and its implementing provisions, as well as Article 152-*quinquies*.1 of the Issuers' Regulation.

19 See Article 114(7) of the CLF and articles 152-*sexies* et seq. of the Issuers' Regulation.

20 See Article 152-*septies*, final subsection, of the Issuers' Regulation.

paragrafo 5.1.3, devono essere notificate alla Consob, tempestivamente e comunque non oltre tre Giorni Lavorativi dalla data dell'Operazione Rilevante ex MAR, utilizzando a tal fine il *filing model* previsto dalla normativa vigente e riportato nel Modello C allegato alla presente Linea Guida.

Il predetto *filing model* è altresì notificato alla Società dai Soggetti Rilevanti e dalle Persone Strettamente Legate, tempestivamente e comunque non oltre tre Giorni Lavorativi dalla data dell'Operazione Rilevante ex MAR, mediante email inviata al Soggetto Preposto all'indirizzo segreteria@societaria@snam.it, affinché le Operazioni Rilevanti ex MAR siano comunicate al pubblico, a cura della Società, entro due Giorni Lavorativi dalla data della notifica del *filing model* con le modalità previste dalla normativa vigente.

Per data dell'operazione si intende, agli effetti della presente Linea Guida, con riferimento alle operazioni effettuate in una sede di negoziazione, la data dell'avvenuto abbinamento dell'ordine con la proposta contraria, a prescindere dalla data di liquidazione. Si precisa che in caso di operazioni sottoposte a condizione, l'obbligo di notifica in capo ai Soggetti Rilevanti sorge dal momento del verificarsi della condizione medesima.

Ferma restando la possibilità di effettuare direttamente la comunicazione a Consob, i Soggetti Rilevanti e/o le Persone Strettamente Legate ai Soggetti Rilevanti possono delegare Snam a comunicare per loro conto all'Autorità competente le Operazioni Rilevanti ex MAR effettuate da loro stessi e/o per loro conto. Ove intendano avvalersi di tale facoltà, i Soggetti Rilevanti e le Persone Strettamente Legate ai Soggetti Rilevanti provvedono a formalizzare per iscritto tale richiesta alla Società con la relativa lettera di presa visione e attestazione

subsection 5.1.3 below, must be promptly notified to Consob in any case no later than three Business Days from the date of the Relevant Transaction pursuant to the MAR, using the *filing model* established by the regulations in force and reproduced in Model C annexed hereto.

The Company shall also be promptly notified of said *filing model* by the Relevant Parties and Closely Associated Persons in any event no later than three Business Days after the date of the Relevant Transaction pursuant to the MAR by email sent to the Person in Charge at segreteria@societaria@snam.it, so that the Relevant Transactions pursuant to the MAR may be disclosed to the public by the Company within two Business Days from the date of notification of the *filing model*, following the procedures established by current regulation.

For the purpose hereof, the date of the transaction (with reference to transactions carried out on a trading venue) shall mean the date on which the order is matched with the counter proposal, regardless of the settlement date. It should be noted that in the case of transactions subject to a condition, the notification requirement for Relevant Parties shall arise the moment the condition occurs. Without prejudice to the option to make the disclosure directly to Consob, the Relevant Parties and/or Persons Closely Associated with Relevant Parties can delegate Snam to inform the competent Authority on their behalf of the Relevant Transactions pursuant to the MAR that they performed and/or that were performed on their behalf. Should they wish to exercise this right, the Relevant Parties and the Persons Closely Related to Relevant Parties shall make a formal written request to the Company to this effect, with the

degli obblighi in materia di *internal dealing* e a trasmettere il *filing model* entro il termine del **Giorno Lavorativo successivo** alla data dell'Operazione Rilevante ex MAR. In questo caso, Snam provvede a effettuare la comunicazione all'Autorità competente tempestivamente e comunque non oltre tre Giorni Lavorativi dalla data dell'Operazione Rilevante ex MAR. Resta inteso che Snam non potrà essere ritenuta in alcun modo responsabile per la mancata o tardata comunicazione all'Autorità competente nel caso in cui i Soggetti Rilevanti e/o le Persone Strettamente Legate ai Soggetti Rilevanti non provvedano a notificare alla Società tutte le informazioni richieste dalla normativa vigente entro il predetto termine del Giorno Lavorativo successivo alla data Operazione Rilevante ex MAR.

Le comunicazioni delle Operazioni Rilevanti ex MAR alla Società, all'Autorità competente o al mercato sono effettuate secondo le modalità previste dalla normativa vigente. Le comunicazioni sono inoltre pubblicate sul sito internet della Società nell'apposita sezione "*Internal Dealing*".

5.1.2 Modalità di comunicazione delle Operazioni Rilevanti ex TUF da parte degli Azionisti Rilevanti e delle Persone Strettamente Connesse agli Azionisti Rilevanti

Gli Azionisti Rilevanti sono tenuti a comunicare alla Consob e a pubblicare le Operazioni Rilevanti ex TUF come meglio definite nel precedente paragrafo 2, salvo le operazioni esenti ai sensi del successivo paragrafo 5.1.3., effettuate da loro stessi e/o dalle Persone Strettamente Connesse agli Azionisti Rilevanti entro la fine del 15 (quindicesimo) giorno del mese successivo a quello in cui è stata effettuata l'Operazione Rilevante ex TUF.

respective letter of acknowledgement and attestation of *internal dealing* obligations, and submit the *filing model* by the end of the **Business Day following** the date of the Relevant Transaction pursuant to the MAR. In this case, Snam shall notify the competent Authority promptly and no later than three Working Days after the date of the Relevant Transactions pursuant to the MAR. It is understood that Snam cannot be held in any way responsible for the lack of or delayed communication to the competent Authority in cases where Relevant Parties and/or Persons Closely Associated with Relevant Parties do not provide the Company with all the information required by current legislation before the end of the next Working Day after the Relevant Transactions pursuant to the MAR. Notifications of Relevant Transactions pursuant to the MAR provided to the Company, to the competent Authority or to the market shall be sent according to the procedures established by current regulations. Notifications shall be also published on the Company's website, in the "*Internal Dealing*" section.

5.1.2 Procedure for notifying Relevant Transactions pursuant to the CLF by Relevant Shareholders and Persons Closely Associated with Relevant Shareholders

Relevant Shareholders are required to notify Consob and publish the Relevant Transactions pursuant to the CLF), as better defined in subsection 2 above, except for the exempt transactions under subsection 5.1.3. below performed by them and/or by Persons Closely Associated with Relevant Shareholders, by the end of the 15th day of the month after the day on which the Relevant Transaction pursuant to the CLF was made.

Gli Azionisti Rilevanti potranno fare richiesta alla Società di provvedere direttamente per loro conto alla comunicazione alla Consob e al pubblico delle Operazioni Rilevanti ex TUF effettuate da loro stessi e/o dalle Persone Strettamente Connesse agli Azionisti Rilevanti.

In tal caso, gli Azionisti Rilevanti sono tenuti a dare informativa dell'Operazione Rilevante ex TUF effettuata al Soggetto Preposto per e-mail (segreteria@societaria@snam.it) entro il predetto termine.

Il Soggetto Preposto comunica entro la fine del giorno di mercato aperto successivo a quello del loro ricevimento alla Consob e al mercato, per conto degli Azionisti Rilevanti, le informazioni ricevute. La comunicazione al pubblico è effettuata dal Soggetto Preposto attraverso il sistema di diffusione delle informazioni regolamentate (SDIR) e del meccanismo di stoccaggio autorizzato di cui si avvale la Società ai sensi della normativa vigente.

Le comunicazioni delle Operazioni Rilevanti ex TUF a norma del presente paragrafo sono effettuate utilizzando lo schema e le modalità indicate nell'Allegato 6 al Regolamento Emittenti, come di volta in volta vigente, e in conformità alla normativa *pro tempore* applicabile. Le comunicazioni saranno pubblicate sul sito *internet* della Società nell'apposita sezione "*Internal Dealing*".

Gli obblighi di comunicazione previsti dal presente paragrafo con riferimento agli Azionisti Rilevanti e alle Persone Strettamente Connesse agli Azionisti Rilevanti non si applicano qualora i predetti soggetti siano già tenuti a notificare le medesime Operazioni Rilevanti ex TUF anche quali Operazioni Rilevanti ex MAR in qualità Soggetti Rilevanti o Persone Strettamente Legate ai Soggetti Rilevanti.

Relevant Shareholders can request that the Company notifies Consob and the public directly on their behalf of the Relevant Transactions pursuant to the CLF performed by them and/or by Persons Closely Associated with Relevant Shareholders.

In this case, Relevant Shareholders are required to provide the Person In Charge with an information notice on the Relevant Transaction pursuant to the CLF performed, to be sent by email (segreteria@societaria@snam.it) by said deadline.

The Person In Charge, by the end of the trading day following the day of receipt and on behalf of the Relevant Shareholders, notifies Consob and the market of the information received. The information is released to the public by the Person In Charge through the system for the disclosure of regulated information (SDIR) and the authorised storage mechanism which the Company uses pursuant to current regulations.

Notifications of Relevant Transactions pursuant to the CLF in accordance with this paragraph are made using the method and procedures indicated in Annex 6 of the Issuers' Regulation in force at the time, and in compliance with applicable *pro tempore* legislation. Notifications shall be published on the Company *website*, in the "*Internal Dealing*" section. The disclosure obligations established in this section with regard to Relevant Shareholders and Persons Closely Related to Relevant Shareholders do not apply where said individuals are already required to notify the same Relevant Transactions pursuant to the CLF also as Relevant Transactions pursuant to the MAR in their capacity as Relevant Parties or Persons Closely Related to Relevant Parties.

5.1.3 Operazioni esenti

Non formano oggetto di comunicazione alla Società, a Consob e al pubblico, da parte dei Soggetti Rilevanti e delle Persone Strettamente Legate ai Soggetti Rilevanti, le seguenti tipologie di Operazioni:

- le Operazioni Rilevanti ex MAR il cui importo complessivo non raggiunga, nell'arco di un anno civile, la soglia di 20.000 euro, calcolata sommando tra loro, senza compensazione, tutte le Operazioni Rilevanti ex MAR effettuate dal medesimo soggetto direttamente o per suo conto; fermo restando che, una volta raggiunta tale soglia, tutte le Operazioni successive devono essere comunicate, a prescindere dal loro controvalore ⁽²¹⁾;
 - le altre operazioni per cui la normativa applicabile ai Soggetti Rilevanti e alle Persone Strettamente Legate ai Soggetti Rilevanti non richiede la notifica ⁽²²⁾.
- Per quanto concerne gli Azionisti Rilevanti e le Persone Strettamente Connesse agli Azionisti Rilevanti, non formano oggetto di comunicazione alla Consob e al pubblico:
- le Operazioni Rilevanti ex TUF il cui importo complessivo non raggiunga i 20.000 euro entro la fine dell'anno; successiva-

21 Ai fini del raggiungimento del suddetto importo, l'ESMA ha chiarito che non si sommano tra loro le Operazioni compiute direttamente dai (o per conto dei) Soggetti Rilevanti con quelle compiute direttamente dalle (o per conto delle) Persone Strettamente Legate ai Soggetti Rilevanti (cfr. Q&A ESMA). La predetta soglia è determinata dalle Autorità competenti dei singoli Stati membri. Laddove l'Autorità competente di riferimento dovesse essere un'Autorità diversa dalla Consob, trova applicazione la soglia minima di esenzione determinata da tale Autorità.

22 Come individuate ai sensi dell'art. 19 del Regolamento (UE) 596/2014 e delle relative disposizioni attuative.

5.1.3 Exempt transactions

The following types of Transactions are not subject to disclosure to the Company, Consob or the public by Relevant Parties and Persons Closely Associated with Relevant Parties:

- Relevant Transactions pursuant to the MAR with a total value, over the course of one year, below the threshold of 20,000 euros, calculated by adding together, without offsetting, all the Relevant Transactions pursuant to the MAR performed by the same subject directly or on its behalf; it being understood that once this threshold has been reached all subsequent Transactions must be disclosed, irrespective of their equivalent value ⁽²¹⁾;
 - other transactions for which the regulations applicable to Relevant Parties and Persons Closely Associated with Relevant Parties do not require notification ⁽²²⁾.
- As regards Relevant Shareholders and Persons Closely Associated with Relevant Shareholders, the following are not subject to disclosure to Consob and the public:
- Relevant Transactions pursuant to the CLF with a total value below 20,000 euros by the end of the year; subsequent to

21 In terms of reaching the aforementioned amount, ESMA has clarified that Transactions completed directly by (or on behalf of) Relevant Parties will not be counted together with those completed directly (or on behalf of) Persons Closely Associated with Relevant Parties (see ESMA Q&A). The aforementioned threshold is determined by the competent Authorities of the individual Member States. If the competent Authority of reference is an Authority other than Consob, the minimum exemption threshold determined by that Authority shall apply.

22 As identified pursuant to Article 19 of Regulation (EU) 596/2014 and the respective implementing provisions.

mente a ogni comunicazione non sono comunicate le operazioni il cui importo complessivo non raggiunga un controvalore di ulteriori 20.000 euro entro la fine dell'anno; per gli strumenti finanziari collegati derivati l'importo è calcolato con riferimento alle azioni sottostanti;

- le ulteriori Operazioni Rilevanti ex TUF considerate esenti ai sensi della normativa applicabile ⁽²³⁾.

5.1.4 Elenco dei Soggetti Rilevanti e adempimenti informativi

Mediante comunicazione scritta conforme al Modello C, il Soggetto Preposto informa i Soggetti Rilevanti del loro inserimento nell'elenco dei Soggetti Rilevanti tenuto ai sensi del successivo paragrafo 5.1.5 e del loro assoggettamento agli obblighi di *internal dealing* previsti dalla presente Linea Guida (trasmessa unitamente alla comunicazione) e dalla normativa vigente.

I Soggetti Rilevanti:

- (i) sottoscrivono una dichiarazione di presa visione e accettazione, redatta secondo il Modello D, attestante altresì l'impegno a rendere nota alle Persone Strettamente Legate ai Soggetti Rilevanti ad essi riconducibili la sussistenza delle condizioni in base alle quali tali ultime persone sono tenute agli obblighi di comunicazione delle Operazioni Rilevanti ex MAR e a far sì che le Persone Strettamente Legate ai Soggetti Rilevanti adempiano puntualmente a tali obblighi;
- (ii) comunicano alla Società, tramite il Modello D, i nominativi delle Persone Strettamente Legate ai Soggetti Rilevanti a ciascuno di essi riconducibili e si impegnano a

23 Cfr. Art. 152-septies Regolamento Emittenti.

each disclosure, transactions with a total equivalent value below a further 20,000 euros by the end of the year are not notified; for derivative linked financial instruments, the amount is calculated with reference to the underlying shares;

- additional Relevant Transactions pursuant to the CLF exempt under applicable regulations ⁽²³⁾.

5.1.4 List of Relevant Parties and information obligations

Through written notice, in accordance with Model C, the Person In Charge informs the Relevant Parties of their inclusion on the list of Relevant Parties kept pursuant to the following paragraph 5.1.5 and that they are subject to the *internal dealing* obligations set out in these Guidelines (sent together with the disclosure) and in current regulations.

Relevant Parties:

- (i) shall sign a statement of acknowledgement and acceptance, prepared in accordance with Model D, which affirms the requirement to inform Persons Closely Associated connected to them of the existence of conditions by which said individuals must comply with their obligation to notify the Relevant Transactions pursuant to the MAR and ensure that the Persons Closely Associated promptly comply with their obligations;
- (ii) inform the Company, by way of Model D, of the names of the Persons Closely Associated with the Relevant Parties and un-

23 See Article 152-septies of the Issuers' Regulation.

(a) nel caso in cui la Persona Strettamente Legata si sia avvalsa della facoltà di delegare la Società a comunicare all'Autorità competente per suo conto le Operazioni effettuate (ai sensi del paragrafo 5.1.1 della Linea Guida), a trasmettere alla Società tale delega, avvalendosi se del caso del Modello E opportunamente controfirmato per presa visione e accettazione, e (b) aggiornare la Società in merito a qualsiasi variazione che intervenga nel perimetro delle Persone Strettamente Legate ai Soggetti Rilevanti a ciascuno di essi riconducibili; e

(iii) notificano per iscritto alle Persone Strettamente Legate ai Soggetti Rilevanti a ciascuno di essi riconducibili, avvalendosi se del caso del Modello E, gli obblighi di comunicazione delle Operazioni Rilevanti ex MAR gravanti su di essi, conservando copia della relativa lettera di informativa.

Resta inteso che le disposizioni di cui alla presente Linea Guida sono e saranno applicabili a tali soggetti indipendentemente dalla sottoscrizione da parte degli stessi della suddetta dichiarazione.

Sulla base delle informazioni ricevute ai sensi del suddetto paragrafo, il Soggetto Preposto predispone e aggiorna costantemente un elenco di tutti i Soggetti Rilevanti e delle rispettive Persone Strettamente Legate ai Soggetti Rilevanti, come indicato al successivo paragrafo 5.1.5.

Gli Azionisti Rilevanti rendono noti alle Persone Strettamente Connesse agli Azionisti Rilevanti ad essi riconducibili gli obblighi di comunicazione di cui alla presente Parte II gravanti su di essi.

dertake to: (a) in the event that the Closely Associated Person has exercised the right to delegate the Company to notify the competent Authority on its behalf of the Transactions carried out (pursuant to subsection 5.1.1 of the Guidelines), to submit said delegation to the Company using Model E (duly countersigned for acknowledgement and acceptance) where appropriate; and (b) update the Company on any changes that occur in the scope of Persons Closely Related to the Relevant Parties (attributable to each of them); and

(iii) notify the Persons Closely Associated with Relevant Parties (attributable to each of them) in writing, using Model E where applicable of their obligations to disclose Relevant Transactions pursuant to the MAR, and retain a copy of the respective disclosure letter.

It is understood that the provisions referred to in these Guidelines are and will be applicable to such individuals, whether or not they sign the aforementioned documentation.

Based on the information received pursuant to said subsection, the Person In Charge shall prepare and regularly update a list of all Relevant Parties and Persons Closely Associated, as indicated in subsection 5.1.5.

Relevant Shareholders shall disclose to the Persons Closely Related to Relevant Shareholders attributable to them the disclosure obligations incumbent upon them in accordance herewith (Part II).

5.1.5 Attività del Soggetto Preposto in materia di Internal Dealing

Il Soggetto Preposto ha il compito di ricevere, gestire e diffondere al mercato le informazioni relative alle operazioni di cui ai precedenti paragrafi. In particolare, il Soggetto Preposto provvede a:

- (a) redigere e aggiornare l'elenco nominativo (i) dei Soggetti Rilevanti, conservando copia delle relative dichiarazioni di conoscenza e accettazione; e (ii) delle Persone Strettamente Legate ai Soggetti Rilevanti indicate da questi ultimi; ed
- (b) effettuare, per conto della Società, le comunicazioni previste ai sensi del presente paragrafo 5.

Il Soggetto Preposto ha il diritto di richiedere a ciascun Soggetto Rilevante o Azionista Rilevante ogni informazione, chiarimento e/o integrazione, anche relativa alle Persone Strettamente Legate ai Soggetti Rilevanti o alle Persone Strettamente Connesse agli Azionisti Rilevanti, necessaria e/o utile ai fini dell'attuazione della presente Procedura.

5.1.6 Black-Out Period e periodi di astensione

5.1.6.1 Black-Out Period per i Soggetti Rilevanti

I Soggetti Rilevanti non possono effettuare Operazioni Rilevanti ex MAR, per conto proprio o per conto terzi, direttamente o indirettamente, relative alle azioni e/o agli strumenti di debito emessi da Snam o a strumenti derivati o ad altri strumenti finanziari a essi collegati, nel periodo di **30 giorni di calendario antecedente** all'annuncio da parte della Società dei dati contenuti nella relazione finanziaria annuale, nella relazione finanziaria semestrale e in ulteriori relazioni finanziarie

5.1.5 Activities of the Person in Charge of Internal Dealing

The Person In Charge receives, manages and releases market information relating to the transactions referred to in the previous paragraphs. In particular, the Person In Charge shall:

- (a) draw up and update a list of names (i) of Relevant Parties, maintaining a copy of the respective acknowledgement and acceptance statements; and (ii) of the Persons Closely Associated indicated by the Relevant Parties; and
- (b) on behalf of the Company, make the disclosures pursuant to the provisions of this paragraph 5.

The Person in Charge has the right to request from each Relevant Party or Relevant Shareholder any information, clarification and/or additional information, including concerning the Persons Closely Related to Relevant Parties or Persons Closely Related to Relevant Shareholders, as may be necessary and/or useful for the purpose of implementing this Procedure.

5.1.6 Blackout Period and abstention periods

5.1.6.1 Black-Out Period for Relevant Parties

Relevant Parties cannot perform Relevant Transactions pursuant to the MAR on their own behalf or on behalf of third parties, directly or indirectly, relating to shares and/or debt instruments issued by Snam or derivatives and other related financial instruments, during a period of **30 calendar days before** the Company has announced the data contained in the annual financial report, the half-year financial report and in other periodic financial reports which Snam must make

periodiche che Snam sia tenuta a rendere pubbliche per legge ovvero ai sensi delle regole della sede di negoziazione nella quale le azioni di Snam sono oggetto di negoziazione (di seguito, ciascuno un **“Black Out Period”**). Il giorno dell’annuncio rappresenta il trentesimo giorno del *Black Out Period*.

In caso di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di dati preliminari, il *Black Out Period* si applica solo rispetto alla data di pubblicazione di questi ultimi e non anche rispetto alla data di pubblicazione dei successivi dati definitivi, secondo quanto indicato nelle Q&A ESMA ⁽²⁴⁾.

Un Soggetto Rilevante può essere autorizzato dalla Società a compiere, per conto proprio o di terzi, un’Operazione Rilevante ex MAR durante un *Black Out Period* a condizione che siano rispettate le procedure indicate nell’Allegato 4 e ricorrano le seguenti condizioni:

- (a) si sia in presenza di una delle seguenti circostanze:
 - (i) in base a una valutazione caso per caso, sussistono condizioni eccezionali, quali gravi difficoltà finanziarie che impongano la vendita immediata di azioni della Società; oppure
 - (ii) in ragione delle caratteristiche della negoziazione, in caso di operazioni

24 *“With particular reference to the year-end financial report, the «announcement» is the public statement whereby the issuer announces, in advance to the publication of the final year-end report, the preliminary financial results agreed by the management body of the issuer and that will be included in that report. This can apply only if the disclosed preliminary financial results contain all the key information relating to the financial figures expected to be included in the year-end report. In the event the information announced in such way changes after its publication, this will not trigger another closed period but should be addressed in accordance with Article 17 of MAR” (Q7.2-A7.2).*

public by law or pursuant to the rules of the place where trading occurs in which Snam’s shares are subject to trading (hereinafter, each a **“Blackout Period”**). The day of the announcement represents the 30th day of the *Blackout Period*.

If the Board of Directors approves the preliminary data, the *Blackout Period* shall only apply with respect to the date of publication of the latter and not also with respect to the date of publication of subsequent final data, according to the indications given in the ESMA Q&A ⁽²⁴⁾.

A Relevant Party can be authorised by the Company to complete, on its own account or on behalf of third parties, a Relevant Transaction pursuant to the MAR during a *Blackout Period*, provided that the procedures outlined in Annex 4 are complied with and the following conditions are applicable:

- (a) one of the following circumstances is present:
 - (i) on a case-by-case basis due to the existence of exceptional circumstances, such as severe financial difficulty, which require the immediate sale of shares of the Company; or
 - (ii) due to the characteristics of the trading involved for transactions made

24 *“With particular reference to the year-end financial report, the “announcement” is the public statement whereby the issuer announces, in advance of the publication of the final year-end report, the preliminary financial results agreed by the management body of the issuer and that will be included in that report. This can only apply if the disclosed preliminary financial results contain all the key information relating to the financial figures expected to be included in the year-end report. If the information announced in such a way changes after its publication, this will not trigger another blackout period but should be addressed in accordance with Article 17 of MAR” (Q7.2-A7.2).*

condotte contestualmente o in relazione a un piano di partecipazione azionaria dei dipendenti o un programma di risparmio, una garanzia o diritti ad azioni, o ancora operazioni in cui l’interesse del beneficiario sul titolo in questione non è soggetto a variazioni; e

- (b) il Soggetto Rilevante è in grado di dimostrare che l’Operazione Rilevante ex MAR specifica non può essere effettuata in un altro momento se non durante il *Black Out Period*.

In occasione sia della diffusione al mercato del Calendario Finanziario della Società sia di eventuali successive variazioni allo stesso, il Soggetto Preposto comunica tempestivamente, per iscritto, ai Soggetti Rilevanti i *Black-Out Period* in relazione a ciascun anno.

5.1.6.2 Operazioni della Società nei Black Out Period ⁽²⁵⁾

Fermo ogni altro divieto derivante dalla normativa vigente in relazione ad eventuali Informazioni Privilegiate riguardanti la Società, con specifico riguardo ai dati contabili durante i *Black-Out Period* di cui al precedente paragrafo 5.1.6.1 la Società:

- a) può compiere, direttamente o per il tramite di Società Controllate, qualora dai dati contabili di cui al precedente paragrafo 5.1.6.1 non emergano Informazioni Privilegiate:
 - operazioni di acquisto o vendita di azioni e/o strumenti di debito emessi da Snam, strumenti derivati o altri strumenti finanziari a essi collegati; e

25 Le presenti disposizioni, ove applicabili, riguardano anche gli strumenti derivati su merci, le quote di emissioni e i prodotti oggetto d’asta correlati.

under, or related to, an employee share or saving scheme, qualification or entitlement of shares, or transactions where the beneficial interest in the relevant security does not change; and

- (b) the Relevant Party is able to demonstrate that the specific Relevant Transaction pursuant to the MAR cannot be conducted at any time other than during the *Blackout Period*.

Both when disclosing the Company’s Financial Calendar to the market and during any changes thereto, the Relevant Parties are promptly notified of the *Black-Out Periods* for each year by the Person in Charge in writing.

5.1.6.2 Company Transactions in Black-Out Periods ⁽²⁵⁾

Without prejudice to any other prohibition deriving from current regulations in relation to any Inside Information concerning the Company, with specific regard to accounting data during the *Blackout Periods* referred to in subsection 5.1.6.1 above, the Company:

- a) may carry out (directly or through a Subsidiary), where the accounting data referred to in subsection 5.1.6.1 above does not give rise to Inside Information:
 - purchase or sale transactions on shares and/or debt instruments issued by Snam, derivatives and other related financial instruments; and

25 These provisions, where applicable, also relate to derivatives on commodities, emission allowances and related auctioned products.

- operazioni di collocamento di obbligazioni e altri titoli di debito della Società o di Società Controllate per le quali siano state rilasciate garanzie da parte di Snam.

L'Amministratore Delegato decide in merito all'effettuazione delle suddette operazioni, su proposta dei responsabili della Funzione Legale e della Funzione Pianificazione Amministrazione Finanza e Controllo e sentita l'Info-Room sulla natura non privilegiata delle informazioni riferibili ai dati contabili.

Diversamente, nel caso in cui dai predetti dati contabili emergano Informazioni Privilegiate (ad es. qualora i dati presentino scostamenti significativi rispetto alle aspettative del mercato), la Società si astiene dal compiere (direttamente o per il tramite di Società Controllate) qualsivoglia operazione rilevante ai sensi della normativa sugli abusi di mercato;

b) può compiere:

- operazioni effettuate su strumenti finanziari che non vengono negoziati su un mercato regolamentato, MTF, OTF italiano o di altro Paese dell'Unione Europea⁽²⁶⁾, fermo il rispetto della normativa ad essi applicabile;

transactions aimed at placing bonds and other debt instruments of the Company and Subsidiary Companies for which Snam has issued guarantees.

The Chief Executive Officer decides whether to carry out the above-mentioned transactions, at the proposal of the Heads of the Legal Department and the Planning, Administration, Finance and Control Department after consulting the Info-Room on the non-inside nature of the information pertaining to the accounting data.

Otherwise, in cases where the aforementioned accounting data does not give rise to Inside Information (e.g. where the data varies significantly from market expectations), the Company shall refrain from completing (directly or through the Subsidiary) any relevant transaction pursuant to market abuse regulations;

(b) may perform:

- transactions on financial instruments that are not traded on a regulated market, MTF or OTF in Italy or another country of the European Union⁽²⁶⁾, subject to compliance with the applicable regulations;

26 Ad esempio i *Private Placement* non destinati alla quotazione.

26 For instance, *Private Placements* not intended for listing.

- operazioni di acquisto o vendita di strumenti finanziari attuate con modalità tali da escludere ogni discrezionalità operativa⁽²⁷⁾;
- operazioni di acquisto di azioni proprie che beneficiano dell'esenzione dall'applicazione dei divieti di abuso di informazioni privilegiate e di manipolazione del mercato (*safe harbour*) ai sensi della normativa vigente⁽²⁸⁾.

- purchase or sale transactions on financial instruments carried out with terms that exclude any operational discretion⁽²⁷⁾;
- transactions to purchase treasury shares exempt from the application of prohibitions on abuse of inside information and market manipulation (*safe harbour*) pursuant to current regulations⁽²⁸⁾.

27 Si considerano prive di discrezionalità le operazioni che rispondono ai seguenti requisiti:

- le attività di acquisto o vendita di strumenti finanziari delegate a un'impresa di investimento o un ente creditizio che adotta le decisioni in piena indipendenza e senza essere influenzato da Snam per quanto riguarda il momento dell'acquisto;
- i programmi di *buy-back* azionario e obbligazionario predeterminati, in cui le date delle operazioni e i quantitativi di titoli da negoziare nel periodo di durata del programma sono già stabiliti al momento della comunicazione al pubblico del programma;
- i programmi di acquisto di Azioni proprie attuati su base continuativa mediante l'applicazione sistematica di un algoritmo non soggetto a variazioni durante la data di validità della delibera assembleare. Le operazioni di acquisto possono essere sospese all'esaurimento del budget annuale assegnato, nei periodi festivi e in quelli caratterizzati da calo stagionale di attività sui mercati finanziari.

28 Ai sensi dell'art. 5 del Regolamento (UE)

596/2014, al fine di beneficiare dell'esenzione dall'applicazione dei divieti di abuso di informazioni privilegiate e di manipolazione del mercato:

- un programma di acquisto di azioni proprie deve avere come unico fine di:
 - ridurre il capitale dell'emittente;
 - soddisfare gli obblighi derivanti da strumenti di debito che siano convertibili in strumenti azionari; o
 - adempiere agli obblighi derivanti da programmi di opzioni su azioni o altre assegnazioni di azioni ai dipendenti o ai membri degli organi di amministrazione o di controllo dell'emittente o di una società collegata; e
- la Società deve, tra l'altro, adempiere a determinati obblighi informativi, come previsto dalla normativa tempo per tempo vigente, e rispettare limiti adeguati in ordine al prezzo e al quantitativo di azioni.

27 Operations lacking discretion are those meeting the following requirements:

- purchase and sale of Financial Instruments assigned to an investment firm or financial institution making independent decisions and outside of any influence by Snam, as it pertains to the time of purchase;
- predetermined share and debt *buy-back* programs, in which transaction date and amount of shares to trade have been determined at the time information about the program is released to the public;
- programs of continuous purchase of treasury Shares through the systematic application of an algorithm not subject to variations during the date of validity of board meeting's resolutions. Purchase transactions can be suspended upon exhaustion of the allocated annual budget, as well as during holidays and periods marked by a seasonal decrease of activities on financial markets.

28 Pursuant to Article 5 of Regulation (EU) 596/2014, in order to qualify for exemption from the application of the prohibitions on abuse of inside information and market manipulation:

- a program for the purchase of treasury shares must have the sole purpose of:
 - reducing the issuer's capital;
 - meeting all obligations resulting from debt instruments that can be converted into equity instruments; or
 - meeting obligations arising from share option programmes, or other allocations of shares, to employees or to members of the administrative, management or supervisory bodies of the issuer or of an associate company; and
- the Company, inter alia, must comply with specific information obligations, as required by statutory provisions in force at the time, and with proper limitations pertaining to share price and amount.

Resta in ogni caso inteso che, in presenza di Informazioni Rilevanti e/o di Informazioni Privilegiate, e comunque prima di compiere, in qualsiasi momento qualsivoglia operazione su azioni e/o strumenti di debito emessi da Snam, strumenti derivati o altri strumenti finanziari ad essi collegati, la Società assicura il rispetto delle disposizioni normative vigenti in materia di abusi di mercato.

PARTE III - DISPOSIZIONI FINALI

6. SONDAGGIO DI MERCATO

I Sondaggi di Mercato consistono nella comunicazione di informazioni, anteriormente all'annuncio di un'operazione, al fine di valutare l'interesse dei potenziali investitori a una possibile operazione e i relativi termini e condizioni, come le dimensioni potenziali o il prezzo ⁽²⁹⁾.

29 Se l'offerta di titoli è rivolta unicamente a investitori qualificati ai sensi dell'articolo 2, lettera e), del regolamento (UE) 2017/1129, la comunicazione delle informazioni a tali investitori qualificati ai fini della negoziazione dei termini e delle condizioni contrattuali della loro partecipazione a un'emissione di obbligazioni da parte di Snam, o di qualsiasi soggetto che agisca a suo nome o per suo conto, non costituisce un sondaggio di mercato. Tale comunicazione si considera fatta nel normale esercizio di un'occupazione, di una professione o di una funzione ai sensi dell'articolo 10, paragrafo 1, del MAR e non costituisce pertanto una divulgazione illecita di Informazioni Privilegiate. Snam o il soggetto che agisce a suo nome o per suo conto assicura che gli investitori qualificati che ricevono le informazioni conoscano, e riconoscano per iscritto, gli obblighi giuridici e regolamentari connessi e siano a conoscenza delle sanzioni applicabili in caso di abuso di Informazioni Privilegiate e di comunicazione illecita di Informazioni Privilegiate.

In any case it is understood that, in the presence of Relevant Information and/or Inside Information, and in any case before completing, at any time, any transaction on shares and/or debt instruments issued by Snam, derivatives and other related financial instruments, the Company shall ensure compliance with current regulatory provisions on market abuse.

PARTE III - FINAL PROVISIONS

6. MARKET SURVEYS

Market Surveys consist of the disclosure of information, prior to the announcement of a transaction, for the purpose of evaluating the interest of potential investors in a possible transaction, as well as the associated terms and conditions such as the potential scale or price ⁽²⁹⁾.

29 If the offer of securities is addressed solely to qualified investors within the meaning of Article 2(e) of Regulation (EU) 2017/1129, the disclosure of the information to said qualified investors for the purpose of negotiating the contractual terms and conditions of their participation in a Snam bond issue, or any person acting in its name or on its behalf, shall not constitute a Market Survey. Said disclosure is considered to be made in the normal exercise of an occupation, profession or function within the meaning of Article 10(1) of MAR and, therefore, shall not constitute unlawful disclosure of Inside Information. Snam - or the entity acting in its name or on its behalf - shall ensure that qualified investors who receive the information are aware of, and acknowledge in writing, the respective legal and regulatory obligations, as well as the penalties that apply in the event of misuse or unlawful disclosure of Inside Information.

Nel rispetto delle condizioni previste dalla normativa applicabile, la comunicazione di Informazioni Privilegiate effettuata nel corso di un Sondaggio di Mercato si considera fatta nel normale esercizio di un'occupazione, di una professione o di una funzione ai sensi dell'art. 10 MAR.

Ferma la necessità di una valutazione caso per caso, i Sondaggi di Mercato possono riguardare, ad esempio, le seguenti operazioni: (i) aumenti di capitale della Società, con o senza diritto d'opzione; (ii) emissioni obbligazionarie; (iii) la vendita sul mercato o ai blocchi di azioni proprie al di fuori di prassi ammesse. La comunicazione di informazioni privilegiate in relazione alla realizzazione di un'offerta pubblica di acquisto o di una fusione agli aventi diritto ai titoli, rappresenta altresì un sondaggio di mercato a condizione che:

- (a) le informazioni siano necessarie per consentire agli aventi diritto ai titoli di formarsi un'opinione sulla propria disponibilità a offrire i loro titoli;
- (b) la volontà degli aventi diritto ai titoli di offrire i loro titoli sia ragionevolmente necessaria per la decisione di promuovere l'offerta pubblica di acquisto o scambio ovvero la fusione.

Il Responsabile della Funzione Investor Relations cura che la Società effettui Sondaggi di Mercato nel rispetto delle previsioni di legge vigenti in materia, se del caso adottando a tal fine apposite linee guida o disposizioni interne. Le predette disposizioni possono riguardare altresì il caso in cui la Società sia interessata da un Sondaggio di Mercato in qualità di persona che "riceve" il Sondaggio medesimo (c.d. "Market sounding receivers" o "MSR").

Subject to the conditions established by the applicable regulations, disclosure of Inside Information made during a Market Poll shall be deemed to have been made in the normal exercise of an occupation, profession or function within the meaning of Article 10 of the MAR.

Notwithstanding the need to make a case-by-case evaluation, Market Surveys may concern, for instance, the following transactions: (i) Company's capital increases, with or without preferential subscription rights; (ii) bond issues; (iii) sale on the market or in blocks of Treasury shares outside of accepted practice.

The disclosure of inside information regarding a takeover bid or merger to those entitled to the securities shall also constitute a market survey, provided that:

- (a) the information is necessary to allow those entitled to the securities to form an opinion on their willingness to offer their securities;
- (b) the desire of those entitled to securities to offer their securities is reasonably necessary to decide on the presentation of the takeover bid or merger.

The Head of the Investor Relations Department ensures that the Company carries out Market Surveys in compliance with applicable legal requirements, if necessary adopting, to this end, specific guidelines or internal provisions. The aforementioned provisions may also concern cases where the Company is involved in a Market Survey as the person who "receives" the same Survey ("Market Sounding Receivers" or "MSR").

7. MODIFICHE E DISPOSIZIONI ATTUATIVE

L'Amministratore Delegato di Snam dà attuazione a quanto previsto dalla presente Linea Guida, anche tramite disposizioni applicative che vengono recepite in coerenza con le disposizioni del Sistema Normativo di Snam e può apportare alla presente Linea Guida e relativi Allegati e Modelli le modifiche e/o integrazioni di natura meramente formale che si dovessero rendere necessarie in conseguenza di variazioni della struttura organizzativa della Società, nonché le modifiche e/o integrazioni di mero adeguamento a disposizioni normative sopravvenute. In tal caso l'Amministratore Delegato informa il Consiglio di Amministrazione di Snam, in occasione della prima adunanza utile, delle modifiche e/o integrazioni apportate alla presente Linea Guida.

L'Amministratore Delegato valuta, con il supporto della Funzione Legale, di sottoporre al Consiglio di Amministrazione la revisione della presente Linea Guida tenendo conto, tra l'altro, di eventuali interventi normativi, orientamenti interpretativi e/o prassi applicative che dovessero diffondersi in materia nonché dell'efficacia dimostrata dalla Linea Guida nella prassi applicativa. A tal fine, il Responsabile della Funzione Legale assicura, tramite le proprie strutture, il monitoraggio di interventi normativi, orientamenti interpretativi e/o prassi applicative che dovessero diffondersi in materia, nonché l'efficacia della Linea Guida nella prassi applicativa.

Ferme le sanzioni previste dalla normativa vigente e dalla disciplina contrattuale in caso di inosservanza degli obblighi normativi previsti in materia di abusi di mercato e *internal dealing*, nel caso in cui, per violazione delle disposizioni della normativa stessa e/o della pre-

7. AMENDMENTS AND IMPLEMENTING PROVISIONS

Snam's CEO shall implement the provisions of these Guidelines, including through application provisions adopted in line with the provisions of Snam's Regulatory System, and may make purely formal amendments and/or additions to these Guidelines and its Annexes and Models as may become necessary as a result of changes to the Company's organisational structure, as well as the amendments and/or additions needed simply to adapt to new regulatory provisions. In this case, the CEO shall inform the Snam Board of Directors, at the earliest possible meeting, of the amendments and/or additions made to these Guidelines.

The Chief Executive Officer evaluates, with the support of the Legal Department, whether to submit these Guidelines for review by the Board of Directors, taking into account, inter alia, any regulatory interventions, interpretative guidelines and/or application practices to be disseminated on the matter, as well as the effectiveness of the Guidelines as demonstrated in their application. To this end, the Head of Legal Department ensures, through its own structures, monitoring of regulatory interventions, interpretative guidelines and/or application practices that should be disseminated on the matter as well as the effectiveness of the Guidelines demonstrated in application of the same.

Without prejudice to the sanctions established under current legislation and the contractual regulations for non-compliance with the regulatory obligations on market abuse and *internal dealing*, in the event that Snam incurs administrative fines due to a

breach of the regulations and/or of these Guidelines, the Company may take recourse against those responsible for such breaches to obtain reimbursement of the costs relating to such fines.

breach of the regulations and/or of these Guidelines, the Company may take recourse against those responsible for such breaches to obtain reimbursement of the costs relating to such fines.

ALLEGATI ALLA LINEA GUIDA MARKET ABUSE

ALLEGATO 1 - REGISTRO DELLE SPECIFICHE INFORMAZIONI RILEVANTI E REGISTRO DELLE INFORMAZIONI PRIVILEGIATE

1. REGISTRO DELLE SPECIFICHE INFORMAZIONI RILEVANTI

1.1 Struttura della RIL

La RIL è redatta e mantenuta, a cura del Soggetto Preposto, e sotto la responsabilità della FGIP, conformandosi, per quanto possibile e secondo un principio di proporzionalità, a quanto previsto dalla normativa vigente e dalla presente Linea Guida per la tenuta del Registro. Le modalità di tenuta e aggiornamento della RIL possono variare anche in considerazione delle esigenze operative della Società e delle Società Controllate nonché delle *best practices* in materia.

Fermo quanto precede, la RIL è suddivisa in sezioni distinte, una per ciascuna Specifica Informazione Rilevante. Una nuova sezione viene aggiunta dal Soggetto Preposto, informando la FGIP, ogni qual volta venga individuata, ai sensi del paragrafo 4.2 della presente Linea Guida, una nuova Specifica Informazione Rilevante. Ciascuna sezione della RIL riporta soltanto i dati delle persone aventi accesso alla Specifica Informazione Rilevante contemplata in quella specifica sezione.

ANNEX TO MARKET ABUSE GUIDELINES

ANNEX 1 - SPECIFIC RELEVANT INFORMATION LIST AND INSIDE INFORMATION LIST

1. SPECIFIC RELEVANT INFORMATION LIST

1.1 Structure of the RIL

The RIL is prepared and kept by the Person In Charge and under the responsibility of FGIP in compliance - as far as possible and according to a proportionality principle - with the provisions of current legislation and these Guidelines regarding the maintenance of the List. The methods of maintaining and updating the RIL may vary also in consideration of the operating needs of the Company and of the Subsidiaries as well as *best practices* on this matter.

Without prejudice to the foregoing, the RIL is divided into distinct sections, one for each piece of Specific Relevant Information. A new section is added by the Person in Charge, informing the FGIP, whenever new Specific Relevant Information is identified pursuant to subsection 4.2 of these Guidelines. Each section of the List contains only the data of persons with access to the Specific Relevant Information contemplated in the specific section.

1.2 Contenuto della RIL

Fermo quanto previsto dal precedente paragrafo 1.1., la RIL contiene di norma le seguenti informazioni:

- nominativi di tutte le persone aventi accesso alla Specifica Informazione Rilevante e indirizzo e-mail (o altro riferimento); qualora si tratti di persone giuridiche, enti o associazioni di professionisti, sono indicati all'interno della RIL anche i nominativi di almeno una persona fisica di riferimento; possono essere indicati anche i nominativi delle altre persone fisiche che operano per tali soggetti che, per quanto a conoscenza della Società, risultano aver accesso alla Specifica Informazione Rilevante;
- motivo per cui la singola persona viene iscritta nella RIL;
- data in cui la singola persona ha avuto accesso alla Specifica Informazione Rilevante, e se del caso ha cessato di averlo;
- data di redazione e di ogni successivo aggiornamento della RIL.

1.3 Iscrizioni all'interno della RIL

Non appena sia stata individuata una Specifica Informazione Rilevante ai sensi del paragrafo 4.2 della presente Linea Guida, la FOCIP Responsabile comunica, altresì, al Soggetto Preposto, sulla base delle informazioni disponibili e anche in considerazione di quanto contenuto nella Matrice di cui all'Allegato 6 della presente Linea Guida, i nominativi delle persone che hanno accesso a tale informazione e ogni successivo aggiornamento ai sensi del successivo paragrafo 1.4., da iscrivere nella RIL. Ricevuta tale informativa, il Soggetto Preposto, anche avvalendosi del personale della

1.2 Content of the RIL

Without prejudice to the previous paragraph 1.1, the RIL generally contains the following information:

- the names of all the people with access to Specific Relevant Information and their email address (or another reference); in the case of legal persons, bodies or associations of professionals, the names of at least one natural person of reference are also indicated in the RIL; the names of other natural persons who work for these subjects who, as far as the Company is aware, have access to Specific Relevant Information can also be indicated;
- the reason why the individual person is entered in the RIL;
- date on which the individual person had access to the Specific Relevant Information, and if applicable, ceased to have access to it;
- date of drafting the RIL and of each subsequent update.

1.3 Inclusion on the RIL

As soon as a piece of Specific Relevant Information has been identified pursuant to subsection 4.2 of these Guidelines, the FOCIP Responsible also informs the Person In Charge, on the basis of the information available and also in consideration of the content of the Matrix referred to in Annex 6, the names of the people who have access to such information and all subsequent updates pursuant to subsection 1.4 below, so they can be entered into the RIL. After receiving such information, possibly availing of Snam's Secretarial Office staff, the

Funzione di Segreteria Societaria di Snam, comunica per iscritto (a mezzo *email*) alle predette persone l'avvenuta iscrizione, affinché esse siano informate degli obblighi di riservatezza derivanti dal possesso di Informazioni Riservate e, più in generale, degli obblighi derivanti dalla presente Linea Guida.

Ai fini di quanto precede, il Soggetto Preposto utilizza il Modello F, pubblicato insieme alla Linea Guida sull'Intranet della Società. Quando si tratti di soggetti interni alla Società o alle Società Controllate, l'informativa di cui sopra può essere assolta dal Soggetto Preposto con un'unica email indirizzata contemporaneamente a tutti i destinatari.

Il Soggetto Preposto apre nella RIL una sezione distinta per singola Specifica Informazione Rilevante, informando la FGIP. Quando l'informazione concerne un processo prolungato che si svolge in più tappe - come ad esempio un progetto relativo a una specifica operazione (quale ad esempio un'operazione straordinaria, un'operazione di acquisizione, *etc.*) o a uno specifico evento, anche ricorrente (quale ad esempio l'approvazione di dati contabili annuali e infra annuali) - la sezione della RIL si riferisce di norma a tutte le tappe del processo, fino a che l'informazione non assuma natura privilegiata (o comunque non cessi di essere rilevante).

Person in Charge informs the aforementioned persons in writing (by *e-mail*) that they have been entered in the list, so that they are informed of the confidentiality obligations deriving from the possession of Confidential Information and, more generally, of the obligations deriving from these Guidelines.

For the purposes of the foregoing, the Person In Charge uses Model F, published on the Company's Intranet together with the Guidelines. When dealing with subjects within the Company or the Subsidiaries, the information above may be released by the Person In Charge with a single email addressed simultaneously to all recipients.

The Person In Charge creates a distinct section in the RIL for each piece of Specific Relevant Information and informs the FGIP. Where the information relates to a protracted process that takes place in several stages, such as a project relating to a specific transaction (e.g. an extraordinary transaction, acquisition, *etc.*) or a specific event, even when recurring (e.g. the approval of annual and infra-annual accounting data), the section of the RIL typically relates to all stages of the process up until the information becomes Inside Information (or ceases to be relevant).

1.4 Aggiornamento e conservazione dei dati contenuti nella RIL

Sulla base delle informazioni e delle richieste di aggiornamento provenienti dalla FOCIP Responsabile, il Soggetto Preposto provvede tempestivamente all'aggiornamento dei dati contenuti nella RIL, indicando la data dell'aggiornamento, quando:

- (a) interviene una variazione quanto al motivo dell'inclusione di una persona già figurante nella RIL;
- (b) una nuova persona deve essere iscritta nella RIL;
- (c) una persona iscritta nella RIL non ha più accesso alla Specifica Informazione Rilevante;
- (d) l'Info-Room disponga la cessazione della natura rilevante dell'informazione, provvedendo quindi alla chiusura della apposita sezione della RIL.

Ciascun aggiornamento indica la data in cui si è verificato il cambiamento che ha reso necessario l'aggiornamento.

Le persone interessate dagli aggiornamenti sono informate dal Soggetto Preposto, anche avvalendosi del personale della Funzione di Segreteria Societaria di Snam.

Il Soggetto Preposto assicura la conservazione dei dati contenuti nella RIL per un periodo di almeno 5 (cinque) anni successivi alla sua elaborazione o a ogni aggiornamento. I dati personali contenuti nella RIL sono acquisiti e trattati nel rispetto della normativa *privacy* nazionale e del Regolamento Europeo 2016/679 - GDPR, nonché della relativa disciplina attuativa.

1.4 Update and retention of data contained in the RIL

On the basis of the information and update requests received from the FOCIP Responsible, the Person In Charge promptly arranges for the content of the RIL to be updated, indicating the date of the update when;

- (a) the reason for inclusion of a person already present in the RIL changes;
- (b) a new person must be entered in the RIL;
- (c) a person entered in the RIL no longer has access to Specific Relevant Information;
- (d) the Info-Room decides that the information is no longer inside information, consequently closing the dedicated section of the RIL.

Each update indicates the date on which the change making the update necessary occurred. The persons affected by the update are informed by the Person In Charge, including through Snam's Secretarial Office.

The Person In Charge ensures the preservation of data contained in the RIL for a period of at least 5 (five) years after its registration or updating. Personal data contained in the RIL are acquired and processed in compliance with national privacy legislation and the European Regulation 2016/679 - GDPR, as well as its implementing regulations.

2. REGISTRO DELLE INFORMAZIONI PRIVILEGIATE

2.1 Struttura del Registro delle Informazioni Privilegiate

In conformità all'art. 4.4.2 della Linea Guida, il Registro è composto da sezioni distinte, una per ciascuna Informazione Privilegiata (le "Sezioni Principali") e da una sezione permanente, in cui sono riportati i dati di coloro che hanno sempre accesso a tutte le Informazioni Privilegiate (la "Sezione Permanente"). È aggiunta una nuova Sezione Principale al Registro ogni volta che viene individuata una nuova Informazione Privilegiata, a prescindere dal fatto che la stessa sia o meno oggetto di ritardo nella comunicazione al pubblico (1); se l'informazione concerne un processo prolungato che si svolge in più tappe, la Sezione Principale può riferirsi a tutte le tappe del processo.

Ciascuna Sezione Principale del Registro riporta soltanto i dati delle persone aventi accesso all'Informazione Privilegiata contemplata all'interno di tale Sezione.

Snam ha individuato le seguenti categorie di soggetti che hanno accesso sempre a tutte le Informazioni Privilegiate e che, pertanto, devono essere iscritti - dal Soggetto Preposto, in coordinamento con la Funzione Organizzazione - nella Sezione Permanente del Registro:

1 In questo caso, risulteranno indicate nel Registro le persone che hanno avuto accesso all'Informazione Privilegiata nel periodo intercorrente tra il momento in cui l'informazione è stata qualificata come privilegiata e il momento in cui l'informazione è stata pubblicata.

2. LIST OF INSIDE INFORMATION

2.1 Structure of the List of Inside Information

In accordance with Article 4.4.2 of the Guidelines, the List comprises separate sections, one for each Inside Information, (the "Main Sections"), and a permanent section, bearing data of those who always have access to all Inside Information (the "Permanent Section"). A new Main Section is added to the List any time new Inside Information is identified irrespective of whether or not it is subject to delayed disclosure to the public (1); if the information concerns a protracted process to be carried out in several stages, the Main Section may refer to all stages of the process.

Each Main Section of the List shows only the data of persons having access to the Inside Information contemplated in that Section.

Snam has identified the following categories of individuals who have access to all Inside Information at all times and who must therefore be entered - by the Person in Charge in coordination with the Organisation Department - in the Permanent Section of the List:

1 In this case, the persons who had access to Inside Information during the period between the time when the information was classified as Inside Information and the time when the information was published shall be entered in the List.

- (a) l'Amministratore Delegato e i consiglieri di amministrazione della Società, i sindaci effettivi della Società e la Società di Revisione;
- (b) i Dirigenti con responsabilità strategiche;
- (c) gli altri primi riporti dell'Amministratore Delegato, salvo diversa indicazione dell'Amministratore Delegato;
- (d) i componenti dell'Info-Room, il Soggetto Preposto, il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, il Responsabile Investor Relations e il Responsabile Funzione Comunicazione;
- (e) le persone rientranti nello *staff* dell'Amministratore Delegato.

Per i soggetti iscritti nella Sezione Permanente non è necessario riportare i relativi dati anche nelle altre Sezioni Principali del Registro. Qualora il soggetto da iscrivere sia una società, un'associazione o un altro ente avente un rapporto di collaborazione professionale con la Società e/o con una Società Controllata (2), Snam iscrive nella specifica Sezione Principale i dati delle relative persone fisiche che,

- 2 Esempi di tali società, enti o associazioni sono:
- (i) consulenti della Società o di una Società Controllata relativamente a operazioni in materia legale, fiscale, economico aziendale;
 - (ii) banche che organizzano e attuano programmi di finanziamento della Società o di una Società Controllata la cui esistenza è rilevante per la stabilità finanziaria della Società ovvero che comportano anche la prestazione di attività di consulenza, quali a esempio i finanziamenti strutturati, i finanziamenti destinati alla ristrutturazione del debito e quelli collegati ad altre operazioni straordinarie;
 - (iii) soggetti abilitati che agiscono in qualità di aderenti a consorzi di collocamento e garanzia per l'emissione di strumenti finanziari, con esclusione della ordinaria attività di *trading* nell'ambito dello svolgimento dei servizi di intermediazione;
 - (iv) società di revisione;
 - (v) soggetti che svolgono la funzione di *sponsor*, *specialist* o *nomad* quando la loro attività richiede l'accesso a informazioni privilegiate.

- (a) the CEO and the Company's members of the Board of Directors, the Standing Auditors of the Company and the Independent Auditing Firm;
- (b) Executives with strategic responsibilities;
- (c) others reporting directly to the Chief Executive Officer, unless otherwise specified by the same;
- (d) the members of the Info-Room, the Person In Charge, the Officer responsible for the preparation of financial reports, the Head of Investor Relations and the Head of the Communication Department;
- (e) persons on the *staff* of the Chief Executive Officer.

For individuals listed in the Permanent Section, it is not necessary to report their data in other Main Sections of the List.

If the subject to be entered is a company, association or another body that has a professional collaboration relationship with the Company and/or with a Subsidiary (2), Snam enters into the specific Main Section the data of the relative natural persons who, as far as

- 2 Examples of such companies, bodies or associations are:
- (i) consultants of the Company or of a Subsidiary in relation to legal, tax or business transactions ;
 - (ii) banks that organize and implement financing programmes of the Company or of a Subsidiary, the existence of which is important for the financial stability of the Company or that also involve consultancy activities, such as structured loans, debt restructuring loans and those related to other extraordinary transactions;
 - (iii) enabled subjects who act as members of placement consortia and consortia to guarantee the issue of financial instruments, excluding ordinary trading activities as part of the provision of intermediation services;
 - (iv) independent auditing firms;
 - (v) subjects who act as sponsors, specialists or nomads when their activities require access to inside information.

per quanto a conoscenza di Snam, risultano aver accesso alle Informazioni Privilegiate. Resta ferma la responsabilità delle persone che agiscono in nome o per conto di Snam di redigere un proprio registro, in conformità con quanto previsto dalla normativa vigente.

2.2 Informazioni contenute nel Registro

Il Registro include almeno:

- a) l'identità di tutte le persone aventi accesso a Informazioni Privilegiate;
- b) il motivo per cui tali persone sono incluse nel Registro;
- c) data e ora in cui tali persone hanno avuto accesso a Informazioni Privilegiate e, se del caso, hanno cessato di averlo (per le Sezioni Principali); e
- d) la data di redazione e di ogni successivo aggiornamento del Registro.

Il Registro è tenuto e aggiornato in conformità alla normativa vigente e ai modelli ivi previsti ⁽³⁾.

2.3 Modalità di tenuta del Registro

Il Registro è tenuto in formato elettronico, tale da garantire in ogni momento: (i) la riservatezza delle informazioni ivi contenute, assicurando che l'accesso al Registro sia limitato alle persone chiaramente identificate che, presso Snam, devono accedervi per la natura della rispettiva funzione o posizione; (ii) l'esattezza delle informazioni riportate nel Registro; e (iii) l'accesso e il reperimento delle versioni precedenti del Registro.

Non appena sia stata individuata un'informazione Privilegiata ai sensi del paragrafo 4.4.1

Snam is aware, have access to Inside Information. Without prejudice to the responsibility of the people who act in the name and on behalf of Snam to prepare their own insider list, in compliance with the provisions of current legislation.

2.2 Information contained in the List

The List includes at least:

- a) the identity of all individuals having access to Inside Information;
- b) the reason for which such individuals are included in the List;
- c) the date and time at which such individuals had access to Inside Information and, if applicable, ceased to have access to it (for the Main Sections); and
- d) the date on which the List was drawn up and any subsequent update.

The List is kept and updated in accordance with current legislation and the models established therein ⁽³⁾.

2.3 How to Maintain the List

The List shall be kept in electronic format, such as to guarantee in every moment: (i) the confidentiality of the information contained therein, by ensuring that access to the List is limited to clearly identified individuals who, at Snam, must access it due to the nature of the respective duty or position; (ii) the accuracy of the information contained in the List; and (iii) access and retrieval of previous versions of the List.

As soon as Inside Information has been identified pursuant to paragraph 4.4.1 of these

della presente Linea Guida, la FOICIP Responsabile, avvalendosi se del caso dei propri collaboratori, comunica al Soggetto Preposto i nominativi delle persone da iscrivere all'interno della Sezione Principale e ogni ulteriore aggiornamento ai sensi del successivo paragrafo 2.4. In ogni caso, al fine di procedere alle iscrizioni nel Registro nel più breve tempo possibile, il Soggetto Preposto può avvalersi anche delle informazioni già inserite all'interno della RIL istituita ai sensi del precedente paragrafo 1 e della mappatura effettuata ai sensi del paragrafo 4.1 della presente Linea Guida.

Il Soggetto Preposto provvede, senza indugio, all'iscrizione nel Registro delle persone indicate e all'invio a queste ultime, a mezzo email, di copia della presente Linea Guida. Mediante apposita comunicazione predisposta in conformità con il Modello G provvede altresì a informarle della predetta iscrizione, degli obblighi derivanti dal possesso di Informazioni Privilegiate e delle sanzioni applicabili in caso di abuso di Informazioni Privilegiate e di comunicazione illecita di Informazioni Privilegiate.

Quando il Soggetto Preposto abbia ragione di ritenere che la persona iscritta sia già a conoscenza del contenuto della Linea Guida (ad es. perché le abbia già ricevute in precedenti occasioni) può omettere l'invio della stessa, fermo restando che, ogni qualvolta la Linea Guida sia modificata e/o integrata in relazione ai contenuti afferenti gli obblighi e/o le competenze delle persone informate, il Soggetto Preposto provvede a trasmettere una nuova copia della Linea Guida, come integrata e/o modificata.

Guidelines, the FOICIP Responsible, using their own collaborators as needed, notifies the Person In Charge of the names of the persons to be entered into the Main Section and any other additional updates pursuant to paragraph 2.4 below.

In any case, in order to enter the data into the List in the shortest time possible, the Person In Charge can also use the information already entered into the RIL established pursuant to paragraph 1 above and the mapping carried out pursuant to paragraph 4.1 of these Guidelines.

The Person in Charge shall, without delay, enter the persons indicated onto the List and send them, by email, a copy of these Guidelines. Through a specific disclosure prepared in compliance with Model G, the Person in Charge also informs them of the aforementioned record, the obligations arising from the possession of Inside Information and the sanctions applicable in the event of abuse of Inside Information and unlawful disclosure of Inside Information.

When the Person In Charge has reason to believe that the listed person is already aware of the content of the Guidelines (for example because they have received them on previous occasions), they may omit sending them, it being understood that, each time the Guidelines are amended and/or supplemented in relation to the content on the obligations and/or responsibilities of the informed persons, the Person In Charge shall send a new copy of the Guidelines as amended and/or supplemented.

3 Cfr. in particolare Regolamento di esecuzione (UE) 2022/1210.

3 See in particular Implementing Regulation (EU) 2022/1210.

Le persone che abbiano ricevuto la comunicazione di cui sopra sono tenute a compilare, sottoscrivere e restituire al Soggetto Preposto a mezzo email, entro e non oltre 5 (cinque) Giorni Lavorativi dalla consegna, la comunicazione riportata nel Modello H, con la quale prendono atto:

- (i) dell'avvenuta iscrizione nel Registro;
- (ii) degli obblighi giuridici e regolamentari connessi all'iscrizione nel Registro; e
- (iii) delle sanzioni applicabili in caso di abuso delle Informazioni Privilegiate e di comunicazione illecita delle Informazioni Privilegiate.

Resta, tuttavia, inteso che le disposizioni di cui alla presente Linea Guida si applicano a tali persone indipendentemente dalla sottoscrizione da parte delle stesse della predetta comunicazione e dell'invio della stessa alla Società.

2.4 Aggiornamento e conservazione dei dati contenuti nel Registro

Il Soggetto Preposto assicura, sulla base delle informazioni ricevute ai sensi del precedente paragrafo 2.3, il costante aggiornamento dei dati contenuti nel Registro.

Il Soggetto Preposto provvede tempestivamente all'aggiornamento dei dati contenuti nel Registro, indicando la data dell'aggiornamento, quando:

- a) interviene una variazione del motivo per cui la persona è iscritta nel Registro;
- b) una nuova persona deve essere iscritta nel Registro;
- c) una persona iscritta nel Registro non ha più accesso a Informazioni Privilegiate;
- d) la FGIP disponga la cessazione della natura privilegiata dell'informazione, provvedendo quindi alla chiusura della relativa Sezione Principale del Registro.

Persons who receive the disclosure mentioned above are required to fill out, sign and return it to the Person In Charge by email, no later than 5 (five) Working Days from receipt thereof, the disclosure mentioned in Model H, by which they acknowledge:

- (i) enlistment on the List;
- (ii) legal and regulatory duties related to enlistment on the List; and
- (iii) applicable penalties in the event of abuse of Inside Information and their illicit release.

However, it is understood that the provisions referred to in these Guidelines shall be applicable to such persons whether or not they have signed the aforementioned documentation and sent it back to the Company.

2.4 Update and Retention of Data Contained in the List

The Person In Charge, on the basis of the information received pursuant to the preceding paragraph 2.3, ensures that the data contained in the List is regularly updated.

The Person In Charge shall promptly update data contained in the List, listed the data of review, when:

- a) there is a variation of the reason for which the person is enlisted in the List;
- b) a new person must be entered in the List;
- c) a person listed on the List no longer has access to Inside Information;
- d) the FGIP decides that the information is no longer inside information, consequently closing the relative Main Section of the List.

Ciascun aggiornamento indica la data e l'ora in cui si è verificato il cambiamento che ha reso necessario l'aggiornamento.

Il Soggetto Preposto provvede, senza indugio, a informare le persone iscritte degli aggiornamenti che li riguardano, mediante apposite comunicazioni predisposte in conformità con il Modello I.

Il Soggetto Preposto assicura la conservazione dei dati contenuti nel Registro e delle comunicazioni effettuate alle persone iscritte per un periodo di almeno 5 (cinque) anni successivi alla relativa elaborazione o a ogni aggiornamento. I dati personali contenuti nel Registro sono acquisiti e trattati nel rispetto della normativa *privacy* nazionale e del Regolamento Europeo 2016/679 - GDPR, nonché della relativa disciplina attuativa.

ALLEGATO 2 - ELABORAZIONE E DIFFUSIONE DEI COMUNICATI STAMPA

Il processo ordinario di elaborazione e diffusione dei comunicati stampa da pubblicarsi ai sensi della Linea Guida segue, di regola, l'*iter* di seguito descritto, salvo che ricorrano particolari ragioni di urgenza od organizzative.

La bozza del comunicato stampa è elaborata a cura della FOCIP Responsabile, in collaborazione con la Funzione Comunicazione.

Successivamente, il Responsabile o Delegato⁴

⁴ Ciascuna Funzione coinvolta prevede un Responsabile o suo Delegato che gestisca in prima persona il testo e lo verifichi all'interno della Funzione per le opportune valutazioni e integrazioni, per poi condividerlo con le Funzioni coinvolte, preferibilmente tramite disco condiviso e con *gate* temporali prefissati.

Each update shall bear the date and time in which the change making a review necessary occurred.

The Person In Charge shall, without delay, notify the listed persons of the updates concerning them through specific disclosures prepared in compliance with Model I.

The Person in Charge ensures that the data contained in the List and the notices sent to the listed persons are kept for a period of at least 5 years after they have been processed or updated.

Personal data contained in the List are acquired and processed in compliance with national privacy legislation and the European Regulation 2016/679 - GDPR, as well as its implementing regulations.

ANNEX 2 - PREPARATION AND DISSEMINATION OF PRESS RELEASES

The ordinary process of drafting and disseminating press releases to be published pursuant to the Guidelines generally follows the procedure described below, unless in the case of particular urgent or organisational reasons.

The draft press release is prepared by the FOCIP responsible, in collaboration with the Communication Department.

Subsequently, the Head or Delegate⁴ of the

⁴ Each Department involved provides a Head or Delegate to personally manage the text, checking it within the Department for the appropriate evaluations and additions, to then share it with the other Departments involved, preferably by means of a shared disk and with pre-established time gates.

della Funzione Comunicazione trasmette tale bozza ai Responsabili/Delegati delle Funzioni Legale, Investor Relations e Pianificazione Amministrazione Finanza e Controllo, in modo da consentire le valutazioni in ordine al merito, ai contenuti e al rispetto dei criteri di redazione, anche acquisendo il supporto di eventuali ulteriori funzioni interessate ⁽⁵⁾.

All'esito, la proposta finale di comunicato è trasmessa dal riporto diretto dell'Amministratore Delegato della Funzione Comunicazione, o in sua assenza, dal Responsabile della Funzione Comunicazione, per approvazione all'Amministratore Delegato ⁽⁶⁾, con in copia conoscenza il Responsabile Investor Relations, salvo quanto previsto al paragrafo 4.4.1 della Linea Guida in relazione alle competenze del Consiglio di Amministrazione.

Dopo l'approvazione finale da parte dell'Amministratore Delegato, o se del caso del Consiglio di Amministrazione ⁽⁷⁾, la Funzione Investor Relations pubblica il comunicato at-

Communication Department submits this draft to the Heads/Delegates of the Legal, Investor Relations, and Planning, Administration, Finance and Control Departments, to allow assessments of the merits, contents and compliance with the preparation criteria, also getting the support of any other Departments involved ⁽⁵⁾.

Upon conclusion, the final proposal for the press release is sent by the Chief Executive Officer's direct subordinate of the Communication Department, or in his/her absence, by the Head of the Communication Department for approval by the Chief Executive Officer, with carbon copy to the Head of Investor Relations ⁽⁶⁾, except as provided for in subsection 4.4.1 of the Guidelines in relation to the remit of the Board of Directors.

After final approval by the Chief Executive Officer, or the Board of Directors ⁽⁷⁾ if applicable, the Investor Relations Department shall publish the press release through the

- 5 Gli atti e comunicazioni della Società da diffondere al mercato che necessitano ai sensi delle disposizioni vigenti della dichiarazione scritta del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, devono essere condivisi con lo stesso. Infatti, ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 2, del TUF "Gli atti e le comunicazioni delle società diffusi al mercato e relativi all'informativa contabile anche infrannuale della stessa società, sono accompagnati da una dichiarazione scritta del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, che ne attestano la corrispondenza alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili".
- 6 La stessa proposta è inviata per conoscenza a: Presidente del Consiglio di Amministrazione, Responsabile della Funzione Pianificazione Amministrazione Finanza e Controllo, Responsabile della Funzione Legale.
- 7 Nell'ipotesi in cui la valutazione del carattere privilegiato dell'informazione sia di competenza dello stesso Consiglio di Amministrazione, secondo quanto previsto al paragrafo 4.4.1 della Linea Guida.

- 5 The Officer responsible for the preparation of financial reports shall receive corporate acts and communication to be disclosed to the market requiring their written statement in accordance with current provisions. Indeed, pursuant to Article 154-bis(2) of the CLF "Corporate acts and communication disclosed to the market and relating to the accounting information notice, including interim data, must be accompanied by a written declaration by the Officer responsible for drafting financial reports. Statements must indicate compliance with existing accounting documentation, books and records".
- 6 The same proposal is sent with the following individuals copied in: Chairman of the Board of Directors, Head of the Planning, Administration, Finance and Control Department, Head of the Legal Department.
- 7 Where the assessment of the inside nature of the information is the responsibility of the Board of Directors pursuant to subsection 4.4.1 of the Guidelines.

traverso il sistema di diffusione delle informazioni regolamentate (SDIR) e del meccanismo di stoccaggio autorizzato di cui si avvale la Società ai sensi della normativa vigente.

Nei casi in cui il comunicato stampa sia ricorrente (es. comunicazioni settimanali di eventuali operazioni di *buy-back*) e già approvato dall'Amministratore Delegato nella sua struttura e nei suoi contenuti principali, la bozza può essere sottoposta allo stesso per informazione - previo comunque espletamento dell'*iter* previsto - e non si ritiene necessaria una sua approvazione esplicita del testo.

In caso di possibile pubblicazione di informazioni di particolare rilievo mentre gli strumenti finanziari sono in fase di negoziazione, la Società preavvisa, anche per le vie brevi, e nel rispetto delle regole del mercato di riferimento, Consob e Borsa Italiana S.p.A.

Snam assicura che la comunicazione al pubblico delle Informazioni Privilegiate non sia associata a comunicazioni a mero fine commerciale delle attività della Società o delle Società Controllate.

La Funzione Comunicazione assicura altresì la diffusione del comunicato ai media e il suo inserimento, nelle versioni in italiano e in inglese, sul sito *internet* di Snam e su eventuali siti *internet* delle Società Controllate se coinvolte, in cui dovrà essere chiaramente riportata la data e l'ora della diffusione del comunicato.

Le informazioni regolamentate relative alla Società sono pubblicate sul sito *internet* e con le ulteriori modalità previste dalla normativa applicabile il prima possibile (ove si tratti di Informazioni Privilegiate e salva l'eventuale attivazione della procedura di ritardo) e comunque entro l'apertura del mercato del giorno successivo a quello della loro diffusione e rimangono disponibili per almeno cinque anni.

regulated information disclosure system (SDIR) and the authorised storage mechanism used by the Company pursuant to the applicable regulations.

In situations where the press release is issued on a recurring basis (e.g. weekly disclosures of any *buyback* transactions) and its structure and main content has already been approved by the CEO, the draft may be submitted to the same for information - in any case after fulfilment of the procedure - and explicit approval of its text is not deemed necessary.

In the event of a possible disclosure of particularly important information while the financial instruments are being negotiated, the Company shall notify - even only informally - Consob and Borsa Italiana S.p.A. in compliance with the reference market rules. Snam shall ensure that the disclosure of Inside Information to the public is not associated with communications on the activities of the Company or Subsidiaries that are merely of a commercial nature.

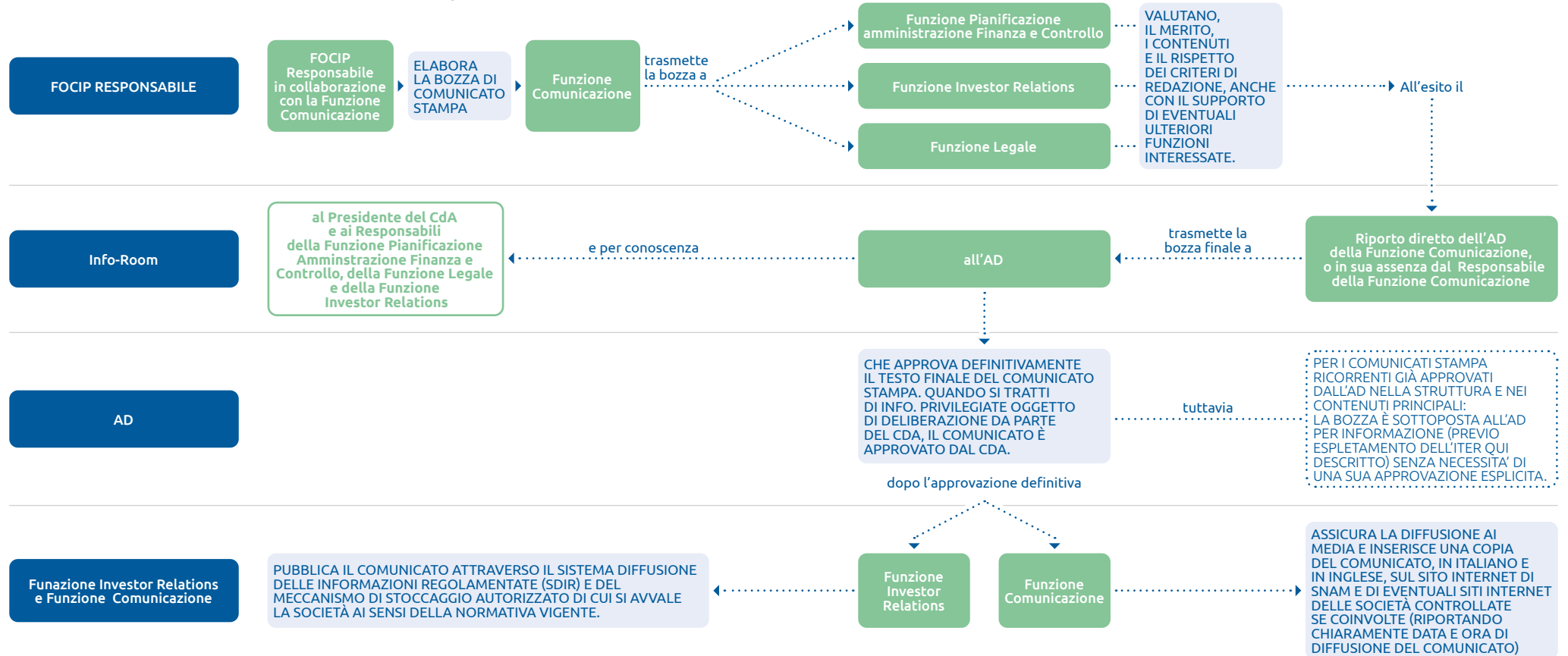
The Communication Department also ensures dissemination of the release to the press and publishes it, in both Italian and English, on the *website* of Snam and on any *websites* of the Subsidiaries if involved. The release shall clearly state the date and time of dissemination.

Regulated information concerning the Company shall be published on the website and as established by the applicable regulations and subject to the possible initiation of the delay procedure) and in any case by the opening of the market on the day following that of its disclosure, and shall remain available for at least five years.

In caso di comunicazione al pubblico di informazioni non aventi natura privilegiata, si applica l'iter di predisposizione, approvazione e pubblicazione dei comunicati stampa descritto nel presente Allegato (8), salvo che all'Amministratore Delegato il testo è trasmesso solo per informazione.

In the event of non-inside information being released to the public, the process of preparing, approving and publishing the press release is applied as outlined in this Annex (8), except where the text is sent to the Chief Executive Officer for informational purposes only.

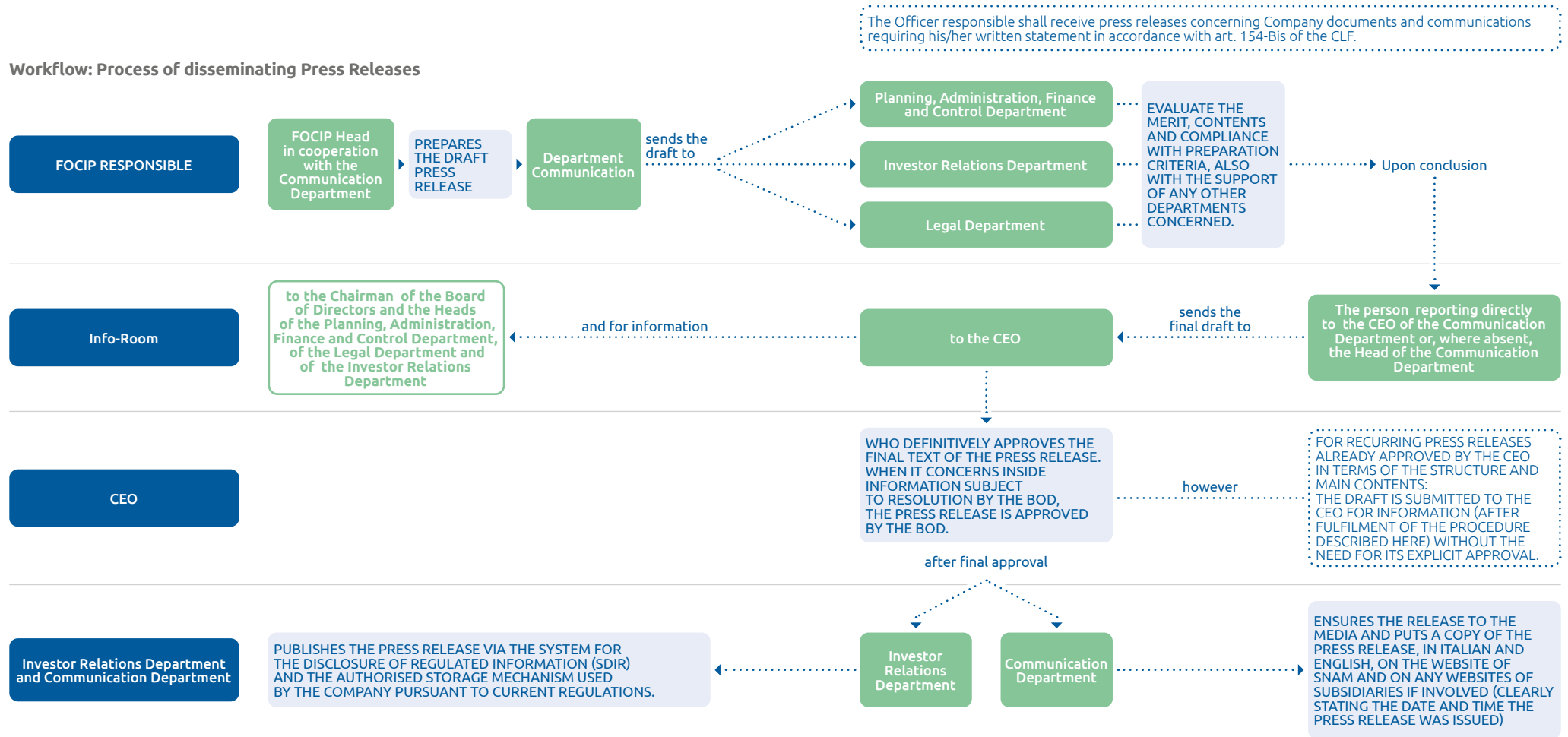
Workflow: Processo di diffusione dei Comunicati Stampa



8 Ad esempio: Note Stampa o anche informazioni che, sulla base delle valutazioni effettuate dalla Società ai sensi della presente Linea Guida, non vengono identificate come privilegiate.

8 For example: Press Releases or information which, based on the assessments made by the Company pursuant to these Guidelines, is not determined to be inside information.

Workflow: Process of disseminating Press Releases



ALLEGATO 3 - CRITERI DI VALUTAZIONE DELLE SPECIFICHE INFORMAZIONI RILEVANTI E DELLE INFORMAZIONI PRIVILEGIATE

1. Ai fini degli obblighi di comunicazione di cui all'art. 17 del MAR e delle valutazioni di cui al paragrafo 4 della Linea Guida, per stabilire se, nel caso specifico, un'informazione abbia natura privilegiata occorre valutare se sussistono quattro condizioni. L'informazione deve:

- (a) concernere direttamente Snam (*cfr.* successivo paragrafo 2);
- (b) non essere stata resa pubblica (*cfr.* successivo paragrafo 3);
- (c) avere carattere preciso (*cfr.* successivo paragrafo 4);
- (d) essere "materiale", *i.e.*, deve trattarsi di un'informazione che, qualora resa pubblica, potrebbe avere un effetto significativo sui prezzi degli strumenti finanziari o degli strumenti finanziari derivati collegati (*cfr.* successivo paragrafo 5).

Nei casi in cui l'informazione sia relativa a un processo prolungato che si svolge in più tappe, ciascuna tappa intermedia del processo può, a sua volta, assumere natura privilegiata. Le informazioni relative a un evento o a una serie di circostanze che costituiscono una fase intermedia in un processo prolungato possono riguardare, ad esempio:

- lo stato delle negoziazioni contrattuali;
- le condizioni contrattuali provvisoriamente convenute;
- la possibilità di collocare strumenti finanziari;

ANNEX 3 - CRITERIA FOR ASSESSING SPECIFIC RELEVANT INFORMATION AND INSIDE INFORMATION

1. For the purpose of the disclosure obligations pursuant to Article 17 of the MAR and the assessments referred to in section 4 of the Guidelines, to establish whether, in a specific case, information is of an inside nature the existence of four conditions should be assessed.

The information must:

- (a) concern Snam directly (*see* following paragraph 2);
- (b) not have been made public (*see* following paragraph 3);
- (c) be precise (*see* following paragraph 4);
- (d) be "material", *i.e.* it must be information which, if made public, could have a significant impact on the prices of the financial instruments or the related derivative financial instruments (*see* following paragraph 5).

In cases where the information relates to a protracted process to be carried out in several stages, each intermediate stage of the process could, in turn, be of an inside nature. Information about an event or series of circumstances constituting an intermediate step in a lengthy process may relate to, for example:

- the state of contract negotiations;
- contract conditions provisionally agreed upon;
- the possibility of the placement of financial instruments;

- le condizioni alle quali tali strumenti sono venduti;
- le condizioni provvisorie per il collocamento di strumenti finanziari;
- la possibilità che uno strumento finanziario sia incluso in un indice;
- l'esclusione di uno strumento finanziario da un indice.

Ai fini di quanto precede, si riportano di seguito alcuni criteri (i "Criteri") che possono essere d'aiuto nell'individuazione delle Informazioni Privilegiate, fermo restando che le valutazioni devono essere effettuate caso per caso, sulla base delle circostanze specifiche relative a un determinato evento e/o a una determinata informazione, e che, pertanto, nessuno dei Criteri determina, di per sé, la natura privilegiata di un'informazione. Tali Criteri riportano, tra l'altro, i passaggi principali della Linea Guida Consob, cui si rinvia per tutto quanto qui non espressamente richiamato.

I medesimi Criteri assumono rilievo e devono quindi essere tenuti in considerazione anche per valutare se un'informazione sia suscettibile di essere qualificata come Specifica Informazione Rilevante ai sensi del paragrafo 4.2 della Linea Guida.

Si rammenta altresì che, in relazione alle Società Controllate, rilevano tutte le informazioni che possano essere considerate di carattere rilevante o privilegiato per Snam alla luce della significatività delle attività delle predette Società Controllate. Nei limiti di quanto precede, i riferimenti a Snam devono, dunque, considerarsi effettuati anche alle Società Controllate.

- conditions under which financial instruments will be marketed;
- provisional terms for the placement of financial instruments;
- consideration of the inclusion of a financial instrument in an index;
- exclusion of a financial instrument from an index.

For the purposes of the foregoing, some criteria are detailed below (the "Criteria") which can help to identify Inside Information, it being understood that assessments must be made case by case on the basis of the specific circumstances relating to a certain event and/or certain information, and that therefore none of the Criteria in themselves determine the inside nature of the information. These Criteria set out, *inter alia*, the main sections of the Consob Guidelines, to which reference is made for all that is not expressly referred to here.

The same Criteria become important and should therefore also be taken into consideration when assessing whether information is likely to be classified as Specific Relevant Information within the meaning of paragraph 4.2 of the Guidelines.

It should also be noted that, in relation to Subsidiaries, reference is made to all information that can be considered relevant or inside information for Snam in light of the significance of the activities of the aforementioned Subsidiaries. Within the limits of the foregoing, references to Snam must, therefore, be considered to refer also to the Subsidiaries.

2. Informazioni che riguardano direttamente Snam

2.1 Ai fini di quanto previsto nel precedente paragrafo 1, lett. a), non devono essere comunicate quelle informazioni che riguardano indirettamente Snam e cioè quelle informazioni che, pur influenzando su prezzi degli strumenti finanziari emessi da Snam, originano da soggetti esterni. Esempi di informazioni che non riguardano direttamente Snam sono i seguenti:

- dati e statistiche diffusi da istituzioni pubbliche;
- prossima pubblicazione di *report* di agenzie di *rating*;
- prossima pubblicazione di ricerche di analisti finanziari;
- raccomandazioni d'investimento e suggerimenti sul valore degli strumenti finanziari;
- decisioni della banca centrale sui tassi d'interesse;
- decisioni del Governo in materia di tassazione, regolamentazione di settore, gestione del debito, *etc.*;
- decisioni di autorità pubbliche e di governo locale;
- decisioni relative a modifiche delle regole sulla definizione degli indici di mercato e, in particolare, sulla loro composizione;
- decisioni sulla microstruttura delle sedi di negoziazione; ad esempio, variazioni del segmento di mercato in cui le azioni dell'emittente sono negoziate o modifiche delle modalità di negoziazione o una variazione dei *market maker* o delle condizioni di *trading*;
- decisioni di autorità di vigilanza o *antitrust*.

2. Information that concerns Snam directly

2.1 For the purposes of the previous paragraph 1, letter a), information that concerns Snam indirectly need not be disclosed, namely information which, while influencing the prices of financial instruments issued by Snam, originates from external entities. The following are examples of information that does not concern Snam directly:

- data and statistics disseminated by public institutions;
- the forthcoming publication of reports by *rating* agencies;
- the forthcoming publication of research by financial analysts;
- investment recommendations and suggestions on the value of financial instruments;
- decisions made by the central bank on interest rates;
- decisions made by the government on taxation, industry regulations, debt management, *etc.*;
- decisions made by the public authorities and local government;
- decisions relating to amendments to rules on the definition of market indexes and, in particular, their composition;
- decisions on the microstructure of trading venues; for example, changes to the market segment in which the issuer's shares are traded or amendments to the dealing procedures or a change to the *market makers* or *trading* conditions;
- decisions made by supervisory or competition authorities.

2.2 Fermo quanto precede, è tuttavia possibile che, a seguito della pubblicazione di informazioni che riguardano indirettamente Snam, informazioni che non erano considerate privilegiate da Snam assumano tale natura. Ad esempio, nel caso in cui il Governo adotti un provvedimento relativo all'attività/al settore in cui opera Snam, la Società potrebbe essere la sola a comprendere gli effetti di tale provvedimento. Similmente, se, ad esempio, il *consensus* degli analisti finanziari incrementa la valutazione di Snam sulla base di situazioni, fatti, dati o aspettative che la Società, tuttavia, sa non essere fondate, tale informazione potrebbe assumere natura privilegiata.

2.2 Without prejudice to the foregoing, it is however possible that, following the publication of information that concerns Snam indirectly, information that Snam did not consider to be inside information becomes such. For example, should a government adopt a measure relating to the business/sector in which Snam operates, the Company may be the only one to understand the effects of this measure. Likewise, if, for example, the consensus of financial analysts increased Snam's valuation on the basis of situations, facts, data or expectations that the Company, nevertheless, knows to be unfounded, such information could become inside information.

3. Informazioni che non sono state rese pubbliche

3.1 Ai fini di quanto previsto nel precedente paragrafo 1, lett. b), le Informazioni Privilegiate si considerano pubbliche quando siano state pubblicate da Snam con le modalità previste dalla normativa vigente, in quanto, fino a che un'informazione non sia pubblicata dalla stessa Snam con le corrette modalità, gli investitori potrebbero ritenerla non ancora sicura. Fermo quanto precede, nel valutare se un'informazione sia già pubblica, Snam tiene altresì presenti le informazioni pubblicate da soggetti terzi sulla vicenda sottostante all'informazione.

3. Information that has not been made public

3.1 For the purposes of the previous paragraph 1, letter b), Inside Information is considered public, when it has been published by Snam following the procedures set forth in current regulations, in that, until information has been published by Snam itself following the correct procedures, investors may consider it is not yet safe. Without prejudice to the foregoing, in assessing whether information is already public, Snam also considers information published by third parties on the matter underlying the information.

3.2 Nel caso limite in cui l'informazione sia "anticipata" da agenzie di stampa che assicurino con certezza che la fonte dell'informazione è Snam stessa, l'informazione può essere considerata (già) pubblica e, quindi, può non essere considerata privilegiata. In tale caso, rimane comunque

3.2 In the limited case in which the information is "anticipated" by press agencies which assure with certainty that the source of the information is Snam itself, the information may be considered (already) public and, therefore, it may not be considered inside information. In this case, Snam is still required to publish in-

fermo l'obbligo per Snam di pubblicare l'informazione con le modalità previste dalla normativa vigente.

3.3 Un'informazione può essere considerata pubblica anche nel caso in cui sia stata già correttamente pubblicata ai sensi del MAR da altri soggetti (emittenti) coinvolti nella vicenda sottostante all'informazione stessa. Si pensi, ad esempio, al caso in cui un'informazione relativa a un'operazione di acquisizione societaria sia già stata comunicata al pubblico da un altro emittente che sia controparte. Anche in tale ipotesi, rimane comunque fermo l'obbligo per Snam di pubblicare l'informazione con le modalità e la tempistica previste dalla normativa vigente.

3.4 Nel valutare se un'informazione sia già pubblica, Snam tiene presenti anche le altre informazioni già pubblicate - dalla stessa Snam - sulla medesima vicenda sottostante, specie nei casi di "processi prolungati". In tali casi, Snam tiene conto del grado di probabilità che, nelle precedenti comunicazioni al pubblico, aveva associato al realizzarsi di tale vicenda sottostante.

4. Il carattere "preciso" dell'informazione

4.1 Ai sensi dell'art. 7 del MAR, il carattere "preciso" dell'informazione dipende dalla contestuale sussistenza delle seguenti condizioni:

- (i) l'informazione deve fare riferimento a una serie di circostanze esistenti o che si può ragionevolmente ritenere che vengano a prodursi o a un evento che si è verificato o del quale si può ragionevolmente ritenere che si verificherà; e

formation following the procedures set forth in current regulations.

3.3 Information may be considered public even when it has already been correctly published pursuant to the MAR by other entities (issuers) involved in the matter underlying the same information. Consider, for example, a case where information relating to a company acquisition has already been disclosed to the public by another issuer in the role of counterparty. In this case too, Snam is still required to publish information following the procedures and timing set forth in current regulations.

3.4 In assessing whether information is already public, Snam also considers the other information already published - by Snam itself - on the same underlying matter, especially in cases involving "protracted processes." In these cases, Snam considers the degree of probability that, in previous disclosures to the public, it had associated with the occurrence of such underlying matter.

4. The "precise" nature of the information

4.1 Pursuant to Article 7 of the MAR, the "precise" nature of information depends on the concurrent existence of the following conditions:

- (i) the information must refer to a series of existing circumstances or that may be reasonably believed to arise or an event which has occurred or that may be reasonably believed to occur; and

- (ii) l'informazione deve essere sufficientemente specifica da permettere di trarre conclusioni sul possibile effetto del complesso di circostanze o dell'evento ai quali l'informazione si riferisce sui prezzi degli strumenti finanziari o dei relativi strumenti finanziari derivati, dei contratti a pronti su merci collegati o dei prodotti oggetto d'asta sulla base delle quote di emissioni. Nel caso di un processo prolungato che è inteso a concretizzare, o che determina, una particolare circostanza o un particolare evento, tale futura circostanza o futuro evento, nonché le tappe intermedie di detto processo che sono collegate alla concretizzazione o alla determinazione della circostanza o dell'evento futuri, possono essere considerati come informazioni aventi carattere preciso.

4.2 La condizione *sub* 4.1 (i) indica che potrebbero assumere natura privilegiata anche quegli eventi (circostanze) che non si siano ancora verificati (prodotti), ma che si può ritenere che si verificheranno (vengano a prodursi). Tale condizione riguarda dunque le circostanze o gli eventi futuri in relazione ai quali, sulla base di una valutazione globale degli elementi già disponibili, appaiano sussistere concrete prospettive che essi verranno ad esistere o che si verificheranno. Ciò a prescindere dall'ampiezza degli effetti che tale complesso di circostanze o di tale evento siano suscettibili di determinare sul prezzo degli strumenti finanziari in questione: tale ultimo elemento attiene, infatti, alla diversa condizione di "materialità" dell'informazione. In termini statistici, questo significa che un'informazione può avere carattere preciso anche se si riferisce ad

- (ii) the information must be sufficiently specific to allow conclusions to be drawn on the possible impact of the set of circumstances or the event to which the information refers on the prices of financial instruments or related derivative financial instruments, of spot contracts on related commodities or auctioned products based on emission allowances. In the case of a protracted process aimed at accomplishing, or which defines a particular circumstance or event, such future circumstance or future event, as well as any intermediate steps of said process connected with the accomplishment or definition of the future circumstances or events, may be considered information of a precise nature.

4.2 The condition mentioned in 4.1 (i) indicates that even those events (circumstances) that have not yet occurred (arisen), but that it is thought will occur (arise) may also acquire an inside nature. This condition therefore concerns circumstances or future events in relation to which, on the basis of an overall assessment of the elements already available, there appear to be real prospects that they will come to exist or that they will occur. This is irrespective of the magnitude of effects that such a set of circumstances or such an event could have on the price of the financial instruments in question: in fact, the latter relates to the different "materiality" condition of the information. In statistical terms, this means that information can be deemed to be precise even if it refers to an event that is not yet certain, that is 100% sure.

un evento che non è ancora certo, cioè sicuro al 100%. Ai fini di quanto precede, e premesso che il carattere preciso dell'informazione deve essere valutato caso per caso e dipende dall'informazione stessa e dal relativo contesto in cui si sviluppa, si possono delineare alcuni elementi comuni da tenere in considerazione:

- (a) nel determinare se una serie di circostanze esista o un evento si sia verificato, un elemento chiave è se sussistano evidenze stabili o oggettive. Non si deve trattare cioè di *rumor* o di mere congetture prive di qualsiasi concretezza;
- (b) nel considerare se si possa ragionevolmente ritenere che le circostanze cui fa riferimento l'informazione vengano a prodursi o che l'evento cui fa riferimento l'informazione si verificherà, occorre chiedersi se sia possibile delineare tale conclusione sulla base delle informazioni disponibili nel momento in cui si fa la valutazione, cioè *ex ante*;
- (c) ogni tappa di un processo prolungato può costituire un'informazione di carattere preciso, al pari dello stesso processo prolungato; ad esempio, nel caso di OPA, il fatto che alla fine del processo l'offerta non venga lanciata non implica che il progetto di avvicinamento alla società *target* non possa costituire di per sé un'informazione di carattere preciso;
- (d) non è necessario che un'informazione debba essere completa per essere considerata di carattere preciso; per esempio, il progetto di avvicinamento alla società *target* tramite un'OPA può essere considerato un'informa-

For the purposes of the foregoing, and given that the precise nature of the information must be assessed case by case and depends on the information itself and the relative context in which it develops, some common elements to be taken into consideration can be outlined:

- (a) in determining whether a series of circumstances exists or an event has occurred, a key element is the existence of stable or objective evidence. It must therefore not involve rumours or mere conjecture without any concrete elements;
- (b) in considering whether it can reasonably be believed that the circumstances to which the information refers may materialise or that the event to which the information refers will occur, we must ask whether that conclusion can be drawn on the basis of the information available at the time the assessment is made, that is *ex ante*;
- (c) each stage of a protracted process may constitute information of a precise nature, just like the protracted process itself; for example, in the case of a takeover bid, the fact that no offer is launched at the end of the process does not imply that the project to approach the target company cannot in itself constitute information of a precise nature;
- (d) information need not be complete in order to be considered precise in nature; for example, the project to approach the target company through a takeover bid can be considered

zione di carattere preciso anche se l'offerente non ha ancora deciso il prezzo dell'OPA;

- (e) un'informazione può essere considerata di carattere preciso anche se si riferisce a situazioni alternative; per esempio, il fatto che l'emittente non abbia ancora deciso su quale di due società lanciare un'OPA non implica che tale informazione non abbia carattere preciso.

4.3 La condizione *sub* 4.1(ii) potrebbe verificarsi, ad esempio, in due situazioni:

- (a) la prima situazione si ha quando l'informazione è tale da consentire ad un investitore ragionevole di prendere una decisione di investimento senza rischio o comunque con un rischio molto basso, ad esempio quando l'investitore è in grado di stimare con sufficiente fiducia come l'informazione, una volta resa pubblica, influenzerebbe il prezzo dei relativi strumenti finanziari e di quelli derivati. Ad esempio, se l'investitore sa che un particolare emittente sta per essere oggetto di un'OPA, tale investitore potrebbe fare affidamento sull'aumento del prezzo delle azioni quando la notizia diventerà pubblica;
- (b) la seconda si ha quando è probabile che l'informazione possa essere oggetto di immediato sfruttamento sul mercato, ad esempio, quando è probabile che, al momento della sua pubblicazione, i partecipanti al mercato opererebbero sulla base della stessa.

La predetta condizione *sub* 4.1(ii), in una certa misura, lega la condizione del carattere preciso dell'informazione a quella della materialità (*cf.* successivo paragrafo 5)

precise information even if the bidder has not yet decided the price of the takeover bid;

- (e) information may be considered precise in nature even if it refers to alternative situations; for example, the fact that the issuer has not yet decided which of the two companies to launch a takeover bid for does not imply that this information is not precise in nature.

4.3 The condition mentioned in 4.1(ii) could occur, for example, in two situations:

- (a) the first situation is when the information would enable an investor to reasonably make an investment decision with no risk, or in any case with a very low risk, for example when the investor is capable of estimating with enough confidence how the information, once made public, would influence the price of the relative financial instruments and derivatives. For example, if an investor knows that a particular issuer is about to become the focus of a takeover bid, this investor could count on an increase in the share price when the news becomes public;
- (b) the second is when the information is likely to be immediately exploited by the market, for example when it is likely that, at the time of its publication, the participants in the market would act on the basis of said information.

The aforementioned condition in point 4.1(ii), to a certain extent, links the condition of the precise nature of the information to that of materiality (*see* following paragraph 5) and highlights the fact

ed evidenza che il possibile effetto dell'evento sui prezzi degli strumenti finanziari può riguardare anche strumenti finanziari derivati. Questo implica che, ad esempio, potrebbe avere carattere preciso un'informazione relativa a un evento di cui non sia ancora chiaro l'impatto che produrrà sui prezzi delle azioni, ma di cui è chiaro l'impatto che avrà sulla volatilità. La variazione della volatilità ha, infatti, un impatto diretto sul prezzo degli strumenti finanziari derivati.

In ogni caso, la condizione *sub* 4.1(ii) è soddisfatta quale che sia il senso (aumento o diminuzione) in cui potrebbe aver luogo la variazione di prezzo: non è infatti necessario che dall'informazione sia possibile dedurre, con un grado di probabilità sufficiente, che l'influenza potenziale dell'informazione sui prezzi si dispieghi in una determinata direzione.

5. "Materialità" dell'informazione

5.1 Ai fini di quanto previsto nel precedente paragrafo 1, lett. d), per informazione materiale che, se comunicata al pubblico, avrebbe probabilmente un effetto significativo sui prezzi degli strumenti finanziari emessi da Snam, degli strumenti finanziari derivati, dei contratti a pronti su merci collegati o dei prodotti oggetto d'asta sulla base di quote di emissioni, s'intende un'informazione che un investitore ragionevole probabilmente utilizzerrebbe come uno degli elementi su cui basare le proprie decisioni di investimento. A tal fine, si assume che l'investitore ragionevole basi le proprie decisioni di investimento sulle informazioni pubblicamente già disponibili e consideri:

that the possible effect of the event on the prices of the financial instruments can also concern derivative financial instruments. This implies that, for example, information relating to an event where the impact it would have on share prices is not yet clear but the impact it would have on volatility is clear, may be precise in nature. The volatility variation, in fact, has a direct impact on the price of the derivative financial instruments.

In any case, the condition mentioned in 4.1(ii) is met regardless of in which direction (increase or reduction) the price changes: it is not necessary to be able to infer from the information, with a sufficient degree of probability, that the potential influence of the information on prices shall take a certain direction.

5. "Materiality" of the information

5.1 For the purpose of the previous subsection 1, letter d), information is considered to be material when, if made public, it is likely to have a significant impact on the prices of the financial instruments issued by Snam, of the derivative financial instruments, spot contracts on related commodities or auctioned products based on emission allowances, and therefore, may reasonably be used by an investor as one of the elements on which to base investment decisions. To this end, it is assumed that the investor reasonably bases their investment decisions on information already publicly available and considers:

- (i) l'impatto dell'informazione alla luce dell'attività complessiva di Snam;
- (ii) il rilievo dell'informazione rispetto alle principali determinanti del prezzo degli strumenti finanziari emessi da Snam;
- (iii) l'attendibilità della fonte dell'informazione; nonché
- (iv) ogni altra variabile di mercato che, nella data situazione, possa influire sugli strumenti finanziari (prezzi, rendimenti, volatilità, liquidità, correlazioni con altri strumenti finanziari, quantitativi scambiati, offerta, domanda, etc.).

5.2 Per stabilire la sussistenza del "probabile effetto significativo sui prezzi" occorre fare un'analisi *ex ante* al fine di stimare il grado di probabilità con cui un effetto sui prezzi possa essere ragionevolmente atteso. "Probabile" significa che, da un lato, non è sufficiente la mera possibilità che l'informazione abbia un effetto sui prezzi e, dall'altro, che non è necessario un grado di probabilità prossimo alla certezza. Per stabilire la "significatività" del movimento dei prezzi non sono adatti soltanto criteri quantitativi o soglie fisse. Alcuni indicatori utili che dovrebbero essere presi in considerazione per valutare se è probabile che una determinata informazione possa avere un effetto significativo sui prezzi sono i seguenti:

- (i) se l'informazione in questione sia analoga a informazioni che, in passato, hanno avuto un effetto significativo sui prezzi;
- (ii) se precedenti ricerche o pareri di analisti finanziari indicano che l'informazione in questione è *price sensitive*;
- (iii) se Snam ha già trattato informazioni simili come privilegiate.

- (i) the impact of the information in light of Snam's overall activities;
- (ii) the significance of the information with respect to the main factors that determine the price of the financial instruments issued by Snam;
- (iii) the reliability of the source of information; as well as
- (iv) all other market variables which, in the given situation, can influence the financial instruments (prices, performances, volatility, liquidity, correlation with other financial instruments, quantities exchanged, supply, demand, etc.).

5.2 To establish the existence of the "probable significant impact on the prices" an *ex ante* analysis must be made in order to estimate the degree of probability with which an impact on the prices can be reasonably expected.

"Probable" means that, on the one hand, the mere possibility of the information having an impact on prices is not enough and, on the other, that a degree of probability close to certainty is not necessary. To establish the "significance" of the movement of prices quantitative criteria or fixed thresholds alone are not enough. Some useful indicators that could be taken into consideration to assess the likelihood of certain information having a significant impact on the prices are as follows:

- (i) if the information in question is similar to information that, in the past, had a significant impact on the prices;
- (ii) if previous research or opinions of financial analysts indicate that the information in question is price sensitive;
- (iii) if Snam has already dealt with similar information as inside information.

5.3 Nell'effettuare le valutazioni di cui sopra, Snam deve in ogni caso tenere conto che la significatività dell'informazione è influenzata da una pluralità di fattori, quali le dimensioni di Snam, i recenti sviluppi, il *sentiment* del mercato, sia su Snam sia sul settore nel quale opera.

6. Ulteriori criteri

6.1 In conformità con quanto previsto dalle Linee Guida Consob, nel valutare la natura di un'informazione, Snam tiene conto dei seguenti ulteriori criteri:

- *Dimensione dell'operazione sottostante all'informazione*
Quanto più l'operazione è importante rispetto alle dimensioni di Snam in termini, ad esempio, di fatturato, attività, capitalizzazione, grado di indebitamento o redditività, tanto più è probabile che l'informazione abbia natura privilegiata.
- *Impatto sulle attività core*
Quanto più un dato fornisce indicazioni sull'andamento corrente e prospettico dell'attività caratteristica di Snam, sia cioè un *leading indicator* dell'andamento della gestione di Snam, tanto più è probabile che il dato assuma natura privilegiata.
- *Stato di sviluppo dell'operazione sottostante all'informazione*
Quanto più un progetto è in fase avanzata, tanto più è probabile che assuma natura privilegiata.
- *Rilievo dell'informazione per il settore*
Quanto più un'operazione è suscettibile di alterare gli equilibri di un settore e tanto più è probabile che assuma natura privilegiata.

5.3 When making the assessments mentioned above, Snam must in any case take into account that the significance of the information is influenced by a multitude of factors, such as the scope of Snam, recent developments, market sentiment, both regarding Snam and the sector in which it operates.

6. Additional criteria

6.1 In compliance with the provisions of the Consob Guidelines, in assessing the nature of information, Snam takes into account the following additional criteria:

- *Magnitude of the transaction underlying the information*
The more important the transaction is with respect to the scope of Snam in terms, for example, of turnover, activities, capitalization, degree of indebtedness or profitability, the more likely the information is to be of an inside nature.
- *Impact on core activities*
The more an element provides indications on the current and future performance of Snam's characteristic activities, that is, it is a leading indicator in terms of Snam's performance of operations, the more likely the element is to be of an inside nature.
- *Development status of the transaction underlying the information*
The more advanced a project is, the more likely it is to be of an inside nature.
- *Significance of the information for the sector*
The more likely a transaction is to alter the equilibrium of a sector the more likely it is to be of an inside nature.

- *Impatto sulle attese di investitori e analisti finanziari*

Quanto più le strategie aziendali e le informazioni contabili di periodo si discostano dalle previsioni degli operatori, specie se supportate da precedenti indicazioni fornite da Snam, tanto più è probabile che l'informazione abbia natura privilegiata. Ad esempio, l'accertamento da parte di Snam di scostamenti significativi dai precedenti dati previsionali pubblicati dalla stessa Snam, in occasione dell'approvazione delle relazioni finanziarie di periodo o successivamente.

- *Inserimento dell'informazione nella congiuntura economica*
In un contesto, ad esempio, di forte crescita della domanda interna, quanto più bassi sono i risultati contabili di periodo, tanto più è probabile che tale informazione abbia natura privilegiata.
- *Posizionamento dell'informazione nel contesto istituzionale del momento*
Nel caso in cui si verificano fatti politici ed economici significativi in Paesi in cui Snam ha/svolge rilevanti attività, tali fatti potrebbero assumere rilievo ai fini della valutazione privilegiata dei dati relativi alle predette attività.
- *Situazioni di fatto*
Specie nell'ambito di "processi prolungati", la realizzazione di alcune tappe intermedie rende con maggiore probabilità privilegiata l'informazione relativa al più ampio processo.

- *Impact on the expectations of investors and financial analysts*

The more the corporate strategies and accounting information for the period differ from operators' forecasts, especially if supported by previous indications provided by Snam, the more likely the information is to be of an inside nature. For example, ascertainment by Snam of significant differences from the previous forecast data published by Snam itself, during the approval of the financial reports for the period or thereafter.

- *Inclusion of the information in the economic situation*
In a context, for example, of strong growth in domestic demand, the lower the financial results for the period the more likely this information is to be of an inside nature.
- *Positioning of the information in the current institutional context*
If significant political and economic events occur in the countries in which Snam has/performs relevant activities, these events may become important for the insider assessment of data relating to the aforementioned activities.
- *De facto situations*
Especially as regards "protracted processes," the implementation of each intermediate stage makes it more likely that information relating to the broader process will be considered inside information.

- *Coinvolgimento di più unità organizzative*
Nelle situazioni in cui, ad esempio, le procedure interne prevedono per l'avvio di un'operazione di M&A l'interessamento, a vario titolo, di più unità organizzative: quante più unità sono nel caso specifico coinvolte, tanto più è probabile che l'informazione sia privilegiata.
- *Processi top-down*
Quanto più un progetto è frutto di indicazioni provenienti dal *top management*, piuttosto che di proposte provenienti dagli uffici operativi (*processi bottom-up*), tanto più è probabile che il progetto assuma natura di informazione privilegiata.
- *Incarichi a consulenti esterni*
Laddove, per esempio, ad esito di un processo interno, dovesse esser deciso di selezionare uno o più consulenti esterni per la valutazione della fattibilità di un progetto, dovrebbe, allora, essere più probabile che tale progetto abbia natura di informazione privilegiata.
- *Richiesta di finanziamenti esterni*
Qualora, nell'ambito di un importante progetto di M&A, sia stato deciso di richiedere un finanziamento *ad hoc* a un istituto bancario, è più probabile si tratti di un'informazione Privilegiata.
- *Impatto sulle informazioni già rese pubbliche da Snam*
Qualora Snam abbia in precedenza fornito indicazioni in merito a un rafforzamento delle attività in una certa area geografica, la vendita di una controllata nella stessa zona potrebbe costituire, con maggiore probabilità, un'informazione Privilegiata.
- *Involvement of several organisational units*
In situations where, for example, internal procedures provide for the initiation of an M&A transaction, the involvement - in various capacities - of several organisational units: the more units involved in the specific case, the more likely it is that the information is inside information.
- *Top-down processes*
The more a project is the result of guidance from top management, rather than proposals from the operational departments (*bottom-up processes*), the more likely it is to take on the nature of inside information.
- *Appointments of external consultants*
When a decision is made, upon completion of an internal process, for example, to select one or more external consultants to assess the feasibility of a project, it should therefore be more likely that this project constitutes inside information.
- *Request for external funding*
If, in the context of an important M&A project, a decision is made to request ad hoc funding from a bank, it is more likely to involve Inside Information.
- *Impact on the information already made public by Snam*
If Snam has previously provided indications on the strengthening of activities in a certain geographical area, the sale of a subsidiary in the same area may, with greater probability, constitute Inside Information.

- *Negoziazioni di strumenti finanziari*
Assumono, tipicamente, natura privilegiata le informazioni sulle fondamentali fasi dell'*iter* che porta alla negoziazione degli strumenti finanziari su una sede di negoziazione: richiesta di ammissione alle negoziazioni, ammissioni alle negoziazioni su richiesta o autorizzazione dell'emittente, data di effettivo inizio delle negoziazioni.
 - *Trading of financial instruments*
Information is typically considered inside information when it concerns the key stages of the process which leads to the trading of financial instruments at a trading venue: request for admission to trading, admissions to trading upon request or authorisation of the issuer, actual start date of trading.
- 6.2 Fermo quanto precede, nel valutare la natura (rilevante o privilegiata) di un'informazione, Snam tiene altresì conto delle soglie indicative di materialità e delle altre eventuali esemplificazioni riportate, per ciascun Tipo di Informazione Rilevante, nell'Allegato 6 della Linea Guida ("Matrix dei Tipi di Informazioni Rilevanti").
- 6.2 Without prejudice to the foregoing, when assessing the nature (relevant or inside) of information, Snam also takes into account the indicative materiality thresholds and any other examples reported, for each type of Relevant Information, in Annex 6 of the Guidelines ("Matrix of Types of Relevant Information").

ALLEGATO 4 - ESENZIONE DAI DIVIETI DI BLACK OUT PERIOD

Ai sensi dall'art. 19, paragrafo 12, del MAR e degli artt. 7 e ss. del Regolamento delegato (UE) 2016/522 un Soggetto Rilevante può essere autorizzato da Snam a compiere un'Operazione Rilevante ex MAR durante un *Black Out Period* al ricorrere delle seguenti condizioni (come indicate al paragrafo 5.1.6 della Linea Guida):

(a) si sia in presenza di una delle seguenti circostanze:

- (i) in base a una valutazione caso per caso in presenza di condizioni eccezionali, quali gravi difficoltà finanziarie che impongano la vendita immediata di azioni; o
- (ii) in ragione delle caratteristiche della negoziazione nel caso delle operazioni

ANNEX 4 - EXEMPTION FROM BLACKOUT PERIOD PROHIBITIONS

Pursuant to Article 19(12) of the MAR and Articles 7 et seq. of the (EU) Delegated Regulation 2016/522, a Relevant Party can be authorised by Snam to complete a Relevant Transaction pursuant to the MAR during a Blackout Period, provided that the following conditions are met (as indicated in subsection 5.1.6 of the Guidelines):

(a) one of the following circumstances is present:

- (i) on a case-by-case basis due to the existence of exceptional circumstances, such as severe financial difficulty, which require the immediate sale of shares; or
- (ii) due to the characteristics of the trading involved for transactions made

condotte contestualmente o in relazione a un piano di partecipazione azionaria dei dipendenti o un programma di risparmio, una garanzia o diritti ad azioni, o ancora operazioni in cui l'interesse del beneficiario sul titolo in questione non è soggetto a variazioni; e

- (b) il Soggetto Rilevante è in grado di dimostrare che l'Operazione Rilevante ex MAR non può essere effettuata in un altro momento se non durante il *Black Out Period*.

Al verificarsi di una delle condizioni elencate, il Soggetto Rilevante può compiere un'Operazione durante un *Black Out Period*, purché siano rispettate le seguenti procedure:

- (a) il Soggetto Rilevante può compiere l'Operazione Rilevante ex MAR durante il *Black Out Period* solo previa autorizzazione dell'Amministratore Delegato, al quale deve inviare, tramite il responsabile della Funzione Legale, motivata richiesta scritta almeno 5 (cinque) giorni di calendario prima della data prevista per l'esecuzione dell'Operazione Rilevante ex MAR. Tale richiesta deve contenere una descrizione dell'Operazione Rilevante ex MAR e una spiegazione, ragionevolmente dettagliata, delle circostanze eccezionali che rendono necessaria la vendita immediata delle azioni e delle motivazioni per cui la vendita delle azioni è l'unico ragionevole modo per ottenere i finanziamenti necessari;
- (b) l'Amministratore Delegato effettua una valutazione caso per caso, anche con il supporto del responsabile della Funzione Legale, e autorizza la vendita immediata delle azioni durante il *Black Out Period* soltanto qualora sussistano circostanze eccezionali, ossia in presenza di situazioni estre-

under, or related to, an employee share or saving scheme, qualification or entitlement of shares, or transactions where the beneficial interest in the relevant security does not change; and

- (b) the Relevant Party is able to demonstrate that the Relevant Transaction pursuant to the MAR cannot be conducted at any time other than during the *Blackout Period*.

Should one of the listed conditions occur, the Relevant Party can carry out a Transaction during a *Blackout Period* as long as the following procedures are complied with:

- (a) the Relevant Party can carry out a Relevant Transaction pursuant to the MAR during the Blackout Period only with previous authorisation by the CEO, to whom the Relevant Party must send, through the Head of Legal Department, a written justified request at least 5 (five) calendar days prior to the anticipated date of completion of the Relevant Transaction pursuant to the MAR. Such request shall contain a description of the Relevant Transaction pursuant to the MAR and a reasonably detailed explanation of the exceptional circumstances making necessary the immediate sale of the shares, as well as the reasons by which such sale is the only reasonable course of action to obtain the needed funds;
- (b) the CEO shall assess the requests on a case-by-case basis, including with the support of the Head of Legal Department, and authorises the immediate sale of the shares during the Blackout Period only if exceptional circumstances exist, or in the presence of extremely urgent, unforeseen and pressing situations that

mamente urgenti, impreviste e impellenti che non sono imputabili al soggetto interessato e che esulano dal suo controllo. Ai fini della valutazione del carattere eccezionale delle circostanze indicate dal Soggetto Rilevante nella sua richiesta scritta, l'Amministratore Delegato, anche con il supporto del responsabile della Funzione Legale, valuta, oltre ad altri indicatori, se e in quale misura, il Soggetto Rilevante: (i) al momento della presentazione della richiesta deve adempiere un obbligo finanziario giuridicamente opponibile o soddisfare una pretesa; (ii) deve adempiere o si trova in una situazione creata prima dell'inizio del *Black Out Period* che richiede il pagamento di un importo a terzi, compresi gli obblighi fiscali, e tale persona non può ragionevolmente adempiere un obbligo finanziario o soddisfare una pretesa se non vendendo immediatamente le azioni.

Ai sensi dell'art. 9 del Regolamento delegato (UE) 522/2016, l'autorizzazione alla negoziazione durante un *Black Out Period* può essere concessa tra l'altro nelle situazioni in cui:

- (a) al Soggetto Rilevante erano stati concessi o attribuiti strumenti finanziari nell'ambito di un piano per i dipendenti, a condizione che siano soddisfatte le seguenti condizioni:
- (i) il piano per i dipendenti e le sue condizioni sono stati preventivamente approvati da Snam in conformità della legislazione nazionale e le condizioni del piano specificano i tempi per l'attribuzione o la concessione e l'importo degli strumenti finanziari attribuiti o concessi, o la base di calcolo di tale importo, a condizione che non possano essere esercitati poteri di discrezionalità;

are not attributable to the interested party and are beyond their control. For the purpose of assessing the exceptional nature of the circumstances presented by the Relevant Party in his/her written request, the CEO - including also with the support of the Head of Legal Department - evaluates (in addition to other indicators) whether and to what extent the Relevant Party: (i) is at the moment of submitting its request facing a legally enforceable financial commitment or claim; (ii) has to fulfil or is in a situation entered into before the beginning of the *Blackout Period* and requiring the payment of sum to a third party, including tax liability, and cannot reasonably satisfy a financial commitment or claim by means other than immediate sale of shares.

Pursuant to Article 9 of the (EU) delegated Regulation 522/2016, authorisation to trade during a *Blackout Period* may be granted, inter alia, in situations where:

- (a) the Relevant Party had been granted or attributed financial instruments as part of a plan for employees, on the condition that the following conditions are met:
- (i) the plan for employees and its conditions have been previously approved by Snam in compliance with national legislation and the conditions of the plan specify the timescale for the attribution or granting and the amount of the financial instruments attributed or granted, or the basis for calculating this amount, on the condition that discretionary powers cannot be exercised;

- (ii) il Soggetto Rilevante non ha alcun potere di discrezionalità riguardo all'accettazione degli strumenti finanziari attribuiti o concessi;
- (b) al Soggetto Rilevante erano stati attribuiti o concessi strumenti finanziari nell'ambito di un piano per i dipendenti che è attuato durante il *Black Out Period*, a condizione che sia applicato un metodo pianificato in precedenza e organizzato per quanto riguarda le condizioni, la periodicità e i tempi di attribuzione, a condizione che siano indicati il gruppo di persone autorizzate cui gli strumenti finanziari sono concessi e l'importo degli strumenti finanziari da attribuire e a condizione che l'attribuzione o la concessione degli strumenti finanziari abbia luogo nell'ambito di un quadro definito in cui tale attribuzione o concessione non può essere influenzata da alcuna Informazione Privilegiata;
- (c) il Soggetto Rilevante esercita opzioni o *warrant* o il diritto di conversione di obbligazioni convertibili che le sono stati assegnati nell'ambito di un piano per i dipendenti, qualora la data di scadenza di tali opzioni, *warrant* od obbligazioni convertibili sia compresa in un *Black Out Period*, e vende le azioni acquisite a seguito dell'esercizio di tali opzioni, *warrant* o diritti di conversione, a condizione che siano soddisfatte tutte le seguenti condizioni:
- (i) il Soggetto Rilevante notifica a Snam la propria decisione di esercitare le opzioni, i *warrant* o i diritti di conversione almeno quattro mesi prima del *Black Out Period*;
- (ii) la decisione del Soggetto Rilevante è irrevocabile;
- (iii) il Soggetto Rilevante è stato preventivamente autorizzato da Snam;
- (ii) the Relevant Party has no discretionary power regarding the acceptance of the financial instruments attributed or granted;
- (b) the Relevant Party had been granted or attributed financial instruments as part of a plan for employees which was implemented during the Blackout Period, on the condition that a previously planned method was applied and organized with regard to the conditions, frequency and attributions times, on the condition that the group of authorized people to whom the financial instruments are granted and the amount of the financial instruments to be attributed are indicated and on the condition that the attribution or the granting of the financial instruments occurs within a defined framework in which this attribution or granting cannot be influenced by any Inside Information;
- (c) the Relevant Party exercises options or warrants or the right to convert the convertible bonds assigned to the same as part of a plan for employees, if the maturity date of these options, warrants or convertible bonds is included in a Blackout Period, and sells the shares acquired following the exercising of these options, warrants or conversion rights, on the condition that all the following conditions are met:
- (i) the Relevant Party notifies Snam of its decision to exercise the options, warrants or conversion rights at least four months prior to the Blackout Period;
- (ii) the Relevant Party's decision is irrevocable;
- (iii) the Relevant Party has been previously authorized by Snam;
- (d) il Soggetto Rilevante acquisisce strumenti finanziari di Snam nell'ambito di un piano di risparmio per i dipendenti, a condizione che siano soddisfatte tutte le seguenti condizioni:
- (i) il Soggetto Rilevante ha aderito al piano prima del *Black Out Period*, ad eccezione dei casi in cui non vi possa aderire in un altro momento a causa della data di inizio del rapporto di lavoro;
- (ii) il Soggetto Rilevante non modifica le condizioni della propria partecipazione al piano né revoca tale partecipazione durante il *Black Out Period*;
- (iii) le operazioni di acquisto sono chiaramente organizzate sulla base delle condizioni del piano e il Soggetto Rilevante non ha il diritto o la possibilità giuridica di modificarle durante il *Black Out Period*, ovvero tali operazioni sono pianificate nell'ambito del piano in modo tale che abbiano luogo in una data prestabilita compresa nel *Black Out Period*;
- (e) il Soggetto Rilevante trasferisce o riceve, direttamente o indirettamente, strumenti finanziari, a condizione che essi siano trasferiti da un conto all'altro di tale persona e che il trasferimento non comporti variazioni del loro prezzo;
- (f) il Soggetto Rilevante acquisisce una garanzia o diritti relativi ad azioni di Snam e la data finale di tale acquisizione è compresa nel *Black Out Period*, conformemente allo statuto di Snam o a norma di legge, a condizione che tale persona dimostri a Snam i motivi per cui l'acquisizione non ha avuto luogo in un altro momento e Snam accetta la spiegazione fornita.
- (d) the Relevant Party acquires the financial instruments of Snam as part of a savings plan for employees, on the condition that all the following conditions are met:
- (i) the Relevant Party signed up to the plan before the *Blackout Period*, with the exception of cases where it was not possible to sign up at another time due to the start date of the employment relationship;
- (ii) the Relevant Party does not amend the conditions of its participation in the plan nor withdraw its participation during the *Blackout Period*;
- (iii) the purchase transactions are clearly organized on the basis of the conditions of the plan and the Relevant Party does not have the right or legal possibility to amend them during the Blackout Period, that is, these transactions are planned within the scope of the plan so that they occur on a pre-set date included within the *Blackout Period*;
- (e) the Relevant Party transfers or receives financial instruments directly or indirectly, on the condition that they are transferred from one account to another held by that person and that the transfer does not involve changes to their price;
- (f) the Relevant Party acquires a guarantee or rights relating to Snam's shares and the final data of acquisition is included in the *Blackout Period*, in compliance with Snam's bylaws or as per law, on the condition that this person demonstrates to Snam the reasons why the acquisition did not occur at another time and Snam accepts the explanation provided.

ALLEGATO 5 - MERCATO QUOTE DI EMISSIONE

Le Informazioni Privilegiate relative alle quote di emissione riguardano le attività del partecipante al mercato delle quote di emissioni, incluse le attività di trasporto aereo come precisato nell'allegato I della direttiva 2003/87/CE o gli impianti ai sensi dell'articolo 3, lettera e), della stessa direttiva, che i partecipanti interessati, o le imprese madri o le imprese collegate, possiedono o controllano o, per le questioni operative, dei quali i partecipanti, o le imprese madri o le imprese collegate, sono responsabili, totalmente o in parte. Per quanto riguarda gli impianti, tale comunicazione comprende le informazioni relative alla capacità e all'utilizzo degli stessi, inclusa la loro indisponibilità programmata o non programmata.

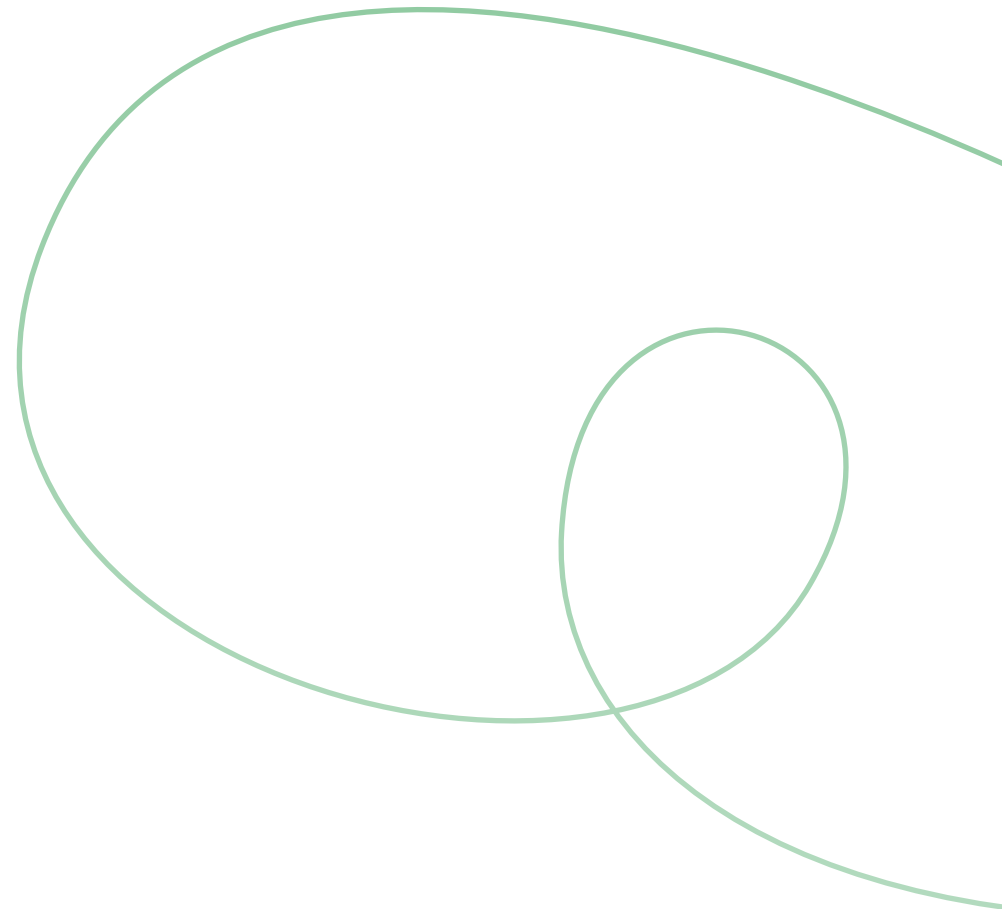
Ai sensi dell'art. 17, paragrafo 2, secondo comma, del Regolamento (UE) 596/2014, le disposizioni sulle quote di emissione di cui al predetto Regolamento e alla presente Linea Guida non si applicano al partecipante alle quote di emissione quando gli impianti o le attività di trasporto aereo di cui ha la proprietà, il controllo o di cui è responsabile, nell'esercizio precedente hanno prodotto emissioni non superiori a una soglia minima di CO2 equivalente e, se svolgono attività di combustione, la loro potenza termica nominale non ha superato una determinata soglia minima. Le predette soglie minime sono individuate dall'art. 5 del Regolamento delegato (UE) 2016/522 della Commissione del 17 dicembre 2015 e sono pari a: (i) 6 milioni di tonnellate all'anno (soglia minima di CO2 equivalente e (ii) 2 430 MW (soglia minima di potenza termica nominale). Le soglie si appli-

ANNEX 5 - EMISSION ALLOWANCE MARKET

Inside Information concerning emission allowances relates to the activities of the emission allowance market participant, including air transport activities as specified in Annex I of Directive 2003/87/EC or the installations pursuant to Article 3(e) of the same directive, which the participants concerned or the parent companies or associates own or control or, for operational issues, for which the participants, parent companies or associates are fully or partially responsible. With regard to installations, such disclosure shall include information relevant to the capacity and utilisation of installations, including planned or unplanned unavailability of such installations. Pursuant to art. 17, paragraph 2, second subsection, of Regulation (EU) 596/2014, the provisions on emission allowances laid down in said Regulation and these Guidelines do not apply to an emission allowance participant when the installations or air transport business that it owns, controls or is responsible for, in the previous year, produced emissions that did not exceed a minimum CO2 equivalent threshold and, in the case of combustion activities, their rated thermal input did not exceed a set minimum threshold. The aforementioned minimum thresholds are identified in art. 5 of the delegated Regulation (EU) 2016/522 of the Commission of 17 December 2015 and amount to: (i) 6 million tonnes a year (CO2 equivalent minimum threshold) and (ii) 2 430 MW (rated thermal input minimum threshold). The thresholds apply at group level and concern all activities, including air transport activities or installations which the subject participating in the

cano a livello di gruppo e riguardano tutte le attività, incluse le attività di trasporto aereo o gli impianti che il soggetto che partecipa al mercato delle quote di emissioni in questione, o l'impresa madre o un'impresa collegata possiede o controlla o, per le questioni operative, dei quali il partecipante interessato, o l'impresa madre o un'impresa collegata, è responsabile, totalmente o in parte.

emission allowances market in question, or the parent company or an associate owns or controls or, as regards operating issues, for which the participant concerned, or the parent company or an associate, is fully or partially responsible.





A cura di
Snam

Concept & Design
Inarea Strategic Design
Impaginazione
ACC & Partners

Stampa
Periskop
Stampato su carta ecologica
Fedrigoni Symbol Freelife

Per informazioni rivolgersi a
Snam S.p.A.
Piazza Santa Barbara, 7
20097 San Donato Milanese (MI)
Sito Internet: www.snam.it

