

Procedura in materia  
di market abuse  
Market abuse procedure



Data emissione: 12 dicembre 2013  
Data decorrenza: 12 dicembre 2013  
Redatto da : AFFSOC, PAINORG  
Verificato da: ALESOC, HRS, HSQ, PAFC, RAPINV, RICOM  
Approvato da: CDA del 12.12.2013, CEO

Issue date: 12 December 2013  
Effective date: 12 December 2013  
Drafted by: AFFSOC, PAINORG  
Checked by: ALESOC, HRS, HSQ, PAFC, RAPINV, RICOM  
Approved by: Board of Directors of 12 December 2013, CEO

The English text is a translation of the Italian official procedure "Operazioni con interessi degli amministratori e sindaci e operazioni con parti correlate". For any conflict or discrepancies between the two texts the Italian text shall prevail.

Procedura in materia  
di market abuse  
Market abuse procedure



I	Obiettivo	5	5.1.5. Fuga di notizie	29
II	Ambito di applicazione	6	5.1.6. Possibile differimento dell'informativa	30
III	Riferimenti	7	5.1.7. Istituzione e gestione del Registro delle Persone Informate	32
IV	Definizioni	9	5.2. Sezione II - Disciplina dell'Internal Dealing	42
V	Descrizione del processo	13	5.2.1. Obiettivo	42
	5.1. Sezione I - Trattamento delle informazioni privilegiate	13	5.2.2. Ambito di applicazione	42
	5.1.1. Obiettivo	13	5.2.3. Obblighi di comunicazione e pubblicazione delle Operazioni Rilevanti	56
	5.1.2. Ambito di applicazione oggettivo: linee guida per l'individuazione delle Informazioni Privilegiate	13	5.2.4. Divieto o limitazione al compimento di operazioni rilevanti (c.d. Black-out periods)	60
	5.1.3. Ambito di applicazione soggettivo: individuazione delle Persone Informate	22	5.2.5. Presa visione e accettazione della Procedura da parte dei Soggetti Rilevanti	60
	5.1.4. Gestione delle Informazioni Privilegiate	24	5.2.6. Soggetto Preposto	61

I	Objective	5	5.1.5. Information leaks	29
II	Scope of application	6	5.1.6. Possible delay of disclosure	30
III	References	7	5.1.7. Creation and management of the Register of Informed Persons	32
IV	Definitions	9	5.2. Chapter II - Rules governing Internal Dealing	42
V	Description of the process	13	5.2.1. Objective	42
	5.1. Chapter I - Processing of privileged information	13	5.2.2. Scope of application	42
	5.1.1. Objective	13	5.2.3. Notification and publication obligations for Significant Transactions	56
	5.1.2. Objective scope of application: guidelines for identifying Privileged Information	13	5.2.4. Ban or restriction on carrying out Significant Transactions (black-out periods)	60
	5.1.3. Subjective scope of application: identification of Informed Persons	22	5.2.5. Acknowledgement and acceptance of the procedure by the Significant Persons	60
	5.1.4. Management of Privileged Information	24	5.2.6. Person Responsible for Market Information	61

5.3.	Sezione III - Periodi di divieto all'effettuazione di operazioni da parte di Snam su strumenti finanziari quotati emessi dalla stessa	61
5.3.1.	Obiettivo	61
5.3.2.	Ambito di applicazione	62
5.3.3.	Descrizione dei divieti	63
5.4.	Sezione IV - Regime sanzionatorio	64
5.4.1.	La normativa applicabile	64
5.4.2.	Le sanzioni previste dal TUF e dal D.lgs. n. 231/2001	73
VI	Conservazione e accesso alla documentazione	76
VII	Responsabilità di aggiornamento	77
VIII	Storico delle revisioni	78
IX	Elenco allegati	79

5.3.	Chapter III - Black-out periods on Snam carrying out transactions involving its own listed securities	61
5.3.1.	Objective	61
5.3.2.	Scope of application	62
5.3.3.	Description of bans	63
5.4.	Chapter IV - Penalty regime	64
5.4.1.	Applicable regulations	64
5.4.2.	Penalties pursuant to the TUF and to Legislative Decree 231/2001	73
VI	Storage and access to documents	76
VII	Responsibility for updating	77
VIII	Revision History	78
IX	List of annexes	79



## I. OBIETTIVO

La presente Procedura, approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 12 dicembre 2013 su proposta dell'Amministratore Delegato, raccoglie e coordina in un unico documento i principi e le regole in materia di market abuse cui la Società e i soggetti ad essa riconducibili devono attenersi al fine di:

- a) garantire un adeguato trattamento delle informazioni cosiddette price sensitive relative alla Società e alle proprie Società Controllate, direttamente e indirettamente, in Italia e all'estero, da parte delle persone che ne siano in possesso;
- b) regolamentare l'operatività sugli strumenti finanziari della Società da parte di determinati soggetti che ricoprono una posizione apicale nella struttura proprietaria e/o nell'organigramma aziendale della

- Società (cosiddetto "internal dealing"); e
- c) definire le modalità operative e l'ambito di applicazione del divieto imposto alla Società in merito all'esecuzione di operazioni su strumenti finanziari quotati emessi dalla stessa in periodi predeterminati.

In particolare, l'obiettivo della disciplina market abuse è quello di:

- a) 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; e
- b) tutelare la Società, per le eventuali responsabilità in cui la medesima possa incorrere a seguito di comportamenti posti in essere da soggetti alla stessa riconducibili.

La presente Procedura è altresì disponibile sul sito internet della Società ([www.snam.it](http://www.snam.it)).

## I. OBJECTIVE

This procedure, which was approved by the Board of Directors of the Company on 12 December 2013 at the proposal of the Chief Executive Officer combines and coordinates the principles and rules on market abuse into a single document with which the Company and all related entities must comply in order to:

- a) ensure appropriate processing of price-sensitive information relating to the Company and its direct and indirect subsidiaries, in Italy and abroad, by those in possession of such information;
- b) regulate operations on the Company's financial instruments by persons who hold a senior position within the Company's ownership structure and/or corporate organisational structure (internal dealing); and

- c) define the operating methods and scope of application of the ban imposed on the Company on performing transactions on listed financial instruments issued by it in predetermined periods.

Specifically, the objective of the market abuse regulations is to:

- a) protect investors with a view to preventing situations of information asymmetry and preventing certain persons from being able to access information that is not in the public domain in order to carry out speculative transactions on the markets; and
- b) protect the Company with regard to any liabilities it may incur as a result of the conduct of persons related to it.

This procedure is also available on the Company's website ([www.snam.it](http://www.snam.it)).

## II. AMBITO DI APPLICAZIONE

La presente Procedura si applica a Snam S.p.A. e alle Società da essa controllate nell'ambito dell'attività di direzione e coordinamento esercitata dalla stessa Snam.

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

La presente Procedura 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.

---

## II. SCOPE OF APPLICATION

This procedure is applicable to Snam and to the Company's subsidiaries within the scope of management and coordination by Snam S.p.A. Foreign subsidiaries shall apply the procedure in compliance with local regulations.

This procedure is also brought to the knowledge of the affiliated companies aiming at promoting behaviours and information flows consistent with those indicated by Snam and the Company's subsidiaries.



### III. RIFERIMENTI

La presente Procedura è stata predisposta sulla base dei seguenti riferimenti normativi, regolamentari e interpretativi, nonché in coerenza con la normativa aziendale (come meglio specificato, in relazione a ciascun argomento, nelle rispettive sezioni del documento), restando inteso che ogni riferimento a fonti normative e regolamentari e ad orientamenti interpretativi deve intendersi effettuato alle medesime fonti e orientamenti come di volta in volta aggiornati<sup>1</sup>:

#### Interni

- Codice Etico di Snam;
- Modello 231 di Snam;

<sup>1</sup> In particolare le disposizioni Consob e le disposizioni di Borsa Italiana S.p.A. sono reperibili nei rispettivi siti internet [www.consob.it](http://www.consob.it) e [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it).

- SNAM-CSF-ORG "Corporate System Framework";
- le procedure in vigore presso le Società Controllate che regolano materie correlate all'oggetto della presente Procedura e che si applicano per quanto non in contrasto con quest'ultima e in coerenza con l'assetto organizzativo aziendale in vigore.

#### Esterni

- D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (di seguito TUF);
- Regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 (di seguito Regolamento Emittenti);
- Regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 in materia di mercati, adottato da Consob con delibera

### III. REFERENCES

This procedure was drawn up on the basis of the following regulatory and interpretative documents, as well as in compliance with corporate regulations (as specified in more detail, in relation to each point, in the relevant sections of the document), and all references to regulatory sources and interpretative guidelines should be understood to refer to the most recently updated versions of the documents in question<sup>1</sup>:

#### Internal

- Snam Code of Ethics;
- Snam Model 231;

<sup>1</sup> Specifically, the provisions of Consob and of Borsa Italiana S.p.A. can be found on their websites, [www.consob.it](http://www.consob.it) and [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it).

- SNAM-CSF-ORG "Corporate System Framework";
- the procedures in force within the subsidiaries governing matters related to the subject of this procedure, which are applicable insofar as they are not inconsistent with it and are in line with the existing corporate organisational structure.

#### External

- Legislative Decree 58 of 24 February 1998 (hereafter the "TUF");
- the regulation implementing Legislative Decree 58 of 24 February 1998 concerning the rules governing issuers, which was adopted by Consob with Resolution 11971 of 14 May 1999 (hereafter the "Issuer Regulations");
- the regulation implementing Legislative Decree 58 of 24 February 1998 concerning markets, which was adopted by Consob

- n.16191 del 29 ottobre 2007 (di seguito Regolamento Mercati);
- Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (di seguito Regolamento di Borsa);
  - Istruzioni al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (di seguito Istruzioni al Regolamento di Borsa);
  - Comunicazione Consob n. DME/6027054 del 28 marzo 2006 in materia di "informazione al pubblico su eventi e circostanze rilevanti e adempimenti per la prevenzione degli abusi di mercato - raccomandazioni e chiarimenti" (di seguito Comunicazione Consob 2006);
  - Guida per l'Informazione al Mercato predisposta dal Forum sull'informativa societaria di Borsa Italiana S.p.A. (di seguito Guida al Mercato);
  - "Market Abuse Directive/Level 3 - second set of CESR guidance and information on

- the common operation of the Directive to the market", pubblicato dal Committee of European Securities Regulators (ora European Securities and Markets Authority) e "Questions and Answers on the common operation of the Market Abuse Directive" pubblicato dallo European Securities and Markets Authority (di seguito Raccomandazioni ESMA);
- Orientamenti giurisprudenziali.

- with Resolution 16191 of 29 October 2007 (hereafter the "Market Regulations");
- the regulations concerning markets organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. (hereafter the "Stock Exchange Regulations");
  - the instructions for the regulations concerning markets organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. (hereafter the "Instructions for the Stock Exchange Regulations");
  - Consob Communication DME/6027054 of 28 March 2006 on "public information on significant events and circumstances, and provisions for the prevention of market abuse – recommendations and clarifications" (hereafter "Consob Communication 2006");
  - the market disclosure guide prepared by the Borsa Italiana S.p.A. forum on company information (hereafter the "Market Disclosure Guide");
  - "Market Abuse Directive/Level 3 – second

- set of CESR guidance and information on the common operation of the Directive to the market", published by the Committee of European Securities Regulators (now the European Securities and Markets Authority), and "Questions and Answers on the common operation of the Market Abuse Directive", published by the European Securities and Markets Authority (hereafter the "ESMA Recommendation");
- Jurisprudential guidelines.

## IV. DEFINIZIONI

In aggiunta ai termini eventualmente definiti in altre parti della presente Procedura, ai fini della stessa, i seguenti termini ed espressioni hanno il significato di seguito indicato, essendo inteso che i termini definiti al singolare si intendono definiti anche al plurale e viceversa:

**Azioni:** si intendono le azioni emesse da Snam.

**Azionista Rilevante:** ha il significato di cui al paragrafo 5.2.2.3.

**Comitato di Direzione:** Comitato consultivo composto: (i) dall'Amministratore Delegato di Snam, che svolge le funzioni di Presidente del Comitato; (ii) dagli Amministratori Delegati delle società direttamente controllate da Snam; (iii) dal Direttore Affari Legali, Societari e Compliance; (iv)

dal Direttore Business Development e Attività Estero; (v) dal Direttore Human Resources and Security; (vi) dal Direttore Pianificazione, Amministrazione, Finanza e Controllo.

**Evento Rilevante:** un evento idoneo a determinare l'insorgere dell'obbligo di comunicazione di un'Informazione Privilegiata (come di seguito definita), come meglio individuato al paragrafo 5.1.2.3.

**Familiari Rilevanti:** ha il significato di cui al paragrafo 5.2.2.3.

**Informazione Privilegiata:** un'informazione di carattere preciso, che non è stata resa pubblica, concernente, direttamente o indirettamente, uno o più emittenti strumenti finanziari o uno o più strumenti finanziari, che, se resa pubblica, potrebbe influire in modo sensibile sui prezzi di tali

## IV. DEFINITIONS

In addition to any terms defined elsewhere in this procedure, for the purposes of the procedure, the following terms and expressions shall have the meanings listed below, it being understood that the definitions given for terms listed in the singular shall also apply in the plural, and vice versa:

**Shares:** the shares issued by Snam.

**Significant Shareholder:** this term has the meaning set forth in paragraph 5.2.2.3.

**Executive Committee:** a consultative committee comprising: (i) the Chief Executive Officer of Snam, who is Chairman of the Committee; (ii) the Chief Executive Officers of the direct subsidiaries of Snam; (iii) the Head

of Legal and Corporate Affairs and Compliance; (iv) the Head of Business Development and Overseas Activities; (v) the Head of Human Resources and Security; and (vi) the Head of Planning, Administration, Finance and Control.

**Significant Event:** an event that triggers an obligation to disclose Privileged Information (as defined below), as described in more detail in paragraph 5.1.2.3.

**Significant Relatives:** this term has the meaning set forth in paragraph 5.2.2.3.

**Privileged Information:** specific information that has not been made public and directly or indirectly concerns one or more issuers of financial instruments or one or more financial instruments and that, if made public, could have a significant influence on the prices of said financial instruments, as described in more

strumenti finanziari, come meglio individuata al paragrafo 5.1.2.2.

**Operazioni Rilevanti:** ha il significato di cui al paragrafo 5.2.2.4.

**Persone Informate:** ciascun soggetto che, in ragione dell'attività lavorativa o professionale ovvero in ragione delle funzioni svolte, ha accesso, su base regolare od occasionale, ad Informazioni Privilegiate relative a Snam o alle Società Controllate come meglio individuate al paragrafo 5.1.7.4.

**Persone Strettamente Legate:** ha il significato di cui al paragrafo al paragrafo 5.2.2.3.

**Referente Informativo:** indica (i) il Direttore Affari Legali, Societari e Compliance (ALESOC), (ii) il Direttore Pianificazione, Amministrazione, Finanza e Controllo

(PAFC), (iii) il Direttore Human Resources and Security (HRS), (iv) il dirigente, riporto diretto dell'Amministratore Delegato di Snam e (v) il dirigente riporto diretto dell'Amministratore Delegato della società direttamente controllata da Snam individuato su indicazione dell'Amministratore Delegato della stessa, d'intesa con il Direttore HRS di Snam ai sensi del paragrafo 5.1.7.4.

**Registro:** il registro delle Persone Informate, istituito da Snam a norma dell'articolo 115-bis del TUF.

**Società o Snam:** Snam S.p.A., società con azioni quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana (FTSE MIB).

**Società Controllata Significativa:** una società direttamente o indirettamente controllata

detail in paragraph 5.1.2.2.

**Significant Transactions:** this term has the meaning set forth in paragraph 5.2.2.4.

**Informed Persons:** each person who, due to their work or professional activity or the duties they perform, has access, on a regular or occasional basis, to Privileged Information relating to Snam or its subsidiaries, as described in more detail in paragraph 5.1.7.4.

**Closely Related Persons:** this term has the meaning set forth in paragraph 5.2.2.3.

**Reference Person:** indicates (i) the Head of Legal and Corporate Affairs and Compliance (ALESOC), (ii) the Head of Planning, Administration, Finance and Control (PAFC), (iii) the Head of Human Resources and Security

(HRS), (iv) the executive reporting directly to the Chief Executive Officer of Snam, and (v) the executive reporting directly to the Chief Executive Officer of the direct subsidiary of Snam, as identified by the Chief Executive Officer of the subsidiary in agreement with Snam's Head of HRS, pursuant to paragraph 5.1.7.4.

**Register:** the register of Informed Persons set up by Snam in accordance with Article 115-bis of the TUF.

**Snam or the Company:** Snam S.p.A., a company with shares listed on the Mercato Telematico Azionario organised and managed by Borsa Italiana (FTSE MIB).

**Significant Subsidiary:** a company that is directly or indirectly controlled by Snam, if

da Snam, nel caso in cui il valore contabile di tale partecipazione rappresenti più del 50% dell'attivo patrimoniale della Società, come risultante dall'ultimo bilancio approvato.

**Società Controllate:** le società su cui Snam esercita il controllo ai sensi dell'articolo 93 del TUF. Pertanto, ai fini della presente Procedura, i termini "controllo", "controllante", "controllata", "controllare" e simili espressioni indicano i rapporti contemplati dall'articolo 93 del TUF.

**Soggetto Preposto:** il Responsabile Affari Societari di Snam che in tale veste è preposto al ricevimento, alla gestione e alla diffusione al mercato delle informazioni sulle Operazioni Rilevanti ai sensi della Sezione II (Disciplina dell'Internal Dealing) della presente Procedura.

**Soggetti Rilevanti:** ha il significato di cui al paragrafo 5.2.2.3.

**Strumenti Finanziari Collegati:** si intendono: (a) gli strumenti finanziari<sup>2</sup> che permettono di sottoscrivere, acquisire o cedere le Azioni; (b) gli strumenti finanziari di debito convertibili nelle azioni o scambiabili con esse; (c) gli strumenti finanziari derivati sulle Azioni indicati dall'articolo 1, comma 3, del TUF; (d) gli altri strumenti finanziari, equivalenti alle Azioni, rappresentanti tali Azioni; (e) le azioni quotate emesse da società controllate dalla Società e gli strumenti finanziari alle precedenti lettere da (a) a (d) ad esse collegate; e (f) le azioni non quotate emesse da Società Controllate Significative, ove esistenti, e gli strumenti

- 2 Per "strumenti finanziari" si intendono quelli indicati all'art. 1, comma 2, del TUF (come di volta in volta modificato), ossia:
- a) valori mobiliari;
  - b) strumenti del mercato monetario;
  - c) quote di un organismo di investimento collettivo del risparmio;

the book value of Snam's equity investment represents more than 50% of the company's balance sheet assets, as per the most recently approved financial statements.

**Subsidiaries:** companies over which Snam exercises control pursuant to Article 93 of the TUF. Accordingly, for the purposes of this procedure, the terms "control", "controlling", "controlled", "to control" and similar expressions indicate the relationships envisaged by Article 93 of the TUF.

**Person Responsible for Market Information:** Snam's Corporate Affairs Manager, who, in this role, is responsible for receiving, managing and disclosing to the market all information on Significant Transactions, pursuant to Chapter II (Regulations on Internal Dealing) of this procedure.

**Significant Persons:** this term has the meaning set forth in paragraph 5.2.2.3.

**Associated Financial Instruments:** this refers to: (a) financial instruments<sup>2</sup> that make it possible to subscribe to, buy or sell the shares; (b) debt instruments that can be converted into or exchanged with shares; (c) equity derivatives, pursuant to Article 1, paragraph 3 of the TUF; (d) other financial instruments, equivalent to shares, representing said shares; (e) listed shares issued by subsidiaries of the Company and the financial instruments mentioned under (a) to (d) above associated therewith; and (f) unlisted shares issued by Significant Subsidiaries, where

- 2 "Financial instruments" refers to those instruments mentioned in Article 1, paragraph 2 of the TUF (as amended from time to time), i.e.:
- a) transferable securities;
  - b) money market instruments;
  - c) units of a collective investment scheme;

finanziari di cui alle precedenti lettere da (a) a (d) ad esse collegate.

- d) contratti di opzione, contratti finanziari a termine standardizzati («future»), «swap», accordi per scambi futuri di tassi di interesse e altri contratti derivati connessi a valori mobiliari, valute, tassi di interesse o rendimenti, o ad altri strumenti derivati, indici finanziari o misure finanziarie che possono essere regolati con consegna fisica del sottostante o attraverso il pagamento di differenziali in contanti;
- e) contratti di opzione, contratti finanziari a termine standardizzati («future»), «swap», accordi per scambi futuri di tassi di interesse e altri contratti derivati connessi a merci il cui regolamento avviene attraverso il pagamento di differenziali in contanti o può avvenire in tal modo a discrezione di una delle parti, con esclusione dei casi in cui tale facoltà consegue a inadempimento o ad altro evento che determina la risoluzione del contratto;
- f) contratti di opzione, contratti finanziari a termine standardizzati («future»), «swap» e altri contratti derivati connessi a merci il cui regolamento può avvenire attraverso la consegna del sottostante e che sono negoziati su un mercato regolamentato e/o in un sistema multilaterale di negoziazione;
- g) contratti di opzione, contratti finanziari a termine standardizzati («future»), «swap», contratti a termine («forward») e altri contratti derivati connessi a merci il cui regolamento può avvenire attraverso la consegna fisica del sottostante, diversi da

- 
- quelli indicati alla lettera f), che non hanno scopi commerciali, e aventi le caratteristiche di altri strumenti finanziari derivati, considerando, tra l'altro, se sono compensati ed eseguiti attraverso stanze di compensazione riconosciute o se sono soggetti a regolari richiami di margini;
  - h) strumenti derivati per il trasferimento del rischio di credito;
  - i) contratti finanziari differenziali;
  - j) contratti di opzione, contratti finanziari a termine standardizzati («future»), «swap», contratti a termine sui tassi d'interesse e altri contratti derivati connessi a variabili climatiche, tariffe di trasporto, quote di emissione, tassi di inflazione o altre statistiche economiche ufficiali, il cui regolamento avviene attraverso il pagamento di differenziali in contanti o può avvenire in tal modo a discrezione di una delle parti, con esclusione dei casi in cui tale facoltà consegue a inadempimento o ad altro evento che determina la risoluzione del contratto, nonché altri contratti derivati connessi a beni, diritti, obblighi, indici e misure, diversi da quelli indicati alle lettere precedenti, aventi le caratteristiche di altri strumenti finanziari derivati, considerando, tra l'altro, se sono negoziati su un mercato regolamentato o in un sistema multilaterale di negoziazione, se sono compensati ed eseguiti attraverso stanze di compensazione riconosciute o se sono soggetti a regolari richiami di margini.

applicable, and the financial instruments mentioned under (a) to (d) above associated therewith.

- d) options, futures, interest rate and other swaps and other derivative contracts related to transferable securities, foreign exchange, interest rates or yields, or to other derivatives, financial indices or financial measurements that can be settled by physical delivery of the underlying or by cash payment of differentials;
- e) options, futures, interest rate and other swaps and other derivative contracts related to products that are settled by cash payment of differentials or can be settled in this way at the discretion of one of the parties, with the exception of cases in which this option results in non-compliance or in another event that leads to the termination of the contract;
- f) options, futures, swaps and other derivative contracts related to products that can be settled by delivery of the underlying and that are traded on a regulated market and/or in a multilateral trading system;
- g) options, futures, swaps, forwards and other derivative contracts related to products that can be settled by physical delivery of the underlying other than those mentioned under f), which do not have a commercial purpose and which have the characteristics of other

- 
- derivatives, considering, inter alia, whether they are cleared and settled through recognised clearing houses or are subject to regular margin calls;
  - h) derivatives for transferring credit risk;
  - i) differential contracts;
  - j) options, futures, interest rate and other swaps and other derivative contracts related to climate variables, transport prices, emissions quotas, inflation rates or other official economic statistics that are settled by cash payment of differentials or can be settled in this way at the discretion of one of the parties, with the exception of cases in which this option results in non-compliance or in another event that leads to the termination of the contract, as well as other derivative contracts related to assets, rights, obligations, indices and measurements, other than those mentioned above, that have the characteristics of other derivatives, considering, inter alia, whether they are traded on a regulated market or in a multilateral trading system, and whether they are cleared and settled through recognised clearing houses or are subject to regular margin calls.

## V. DESCRIZIONE DEL PROCESSO

### 5.1. Sezione I - Trattamento delle informazioni privilegiate

#### 5.1.1. Obiettivo

La presente Sezione I disciplina la gestione e il trattamento delle Informazioni Privilegiate nonché le procedure da seguire per la comunicazione delle medesime sia all'interno sia all'esterno dell'ambito aziendale. Ciò al fine di evitare che il trattamento delle Informazioni Privilegiate avvenga in modo intempestivo e/o in forma incompleta o possa essere comunque tale da provocare asimmetrie informative fra il pubblico. In particolare: (i) i paragrafi 5.1.2 e 5.1.3 individuano, rispettivamente, le Informazioni Privilegiate e le Persone Informate; (ii) il paragrafo 5.1.4 descrive i flussi informativi che conducono a un'appropriata comunicazione

al mercato delle Informazioni Privilegiate; e (iii) il paragrafo 5.1.7 disciplina la gestione del Registro.

#### 5.1.2. Ambito di applicazione oggettivo: linee guida per l'individuazione delle Informazioni Privilegiate

##### 5.1.2.1. La normativa applicabile

---

#### Articolo 114, commi 1 e 12, del TUF:

1. Fermi gli obblighi di pubblicità previsti da specifiche disposizioni di legge, gli emittenti quotati comunicano al pubblico, senza indugio, le informazioni privilegiate di cui all'articolo 181 che riguardano direttamente detti emittenti e le società controllate. *(omissis)*

12. Le disposizioni del presente articolo si applicano anche ai soggetti italiani ed esteri che emettono strumenti finanziari per i quali sia stata presentata una richiesta di ammissione alle negoziazioni nei mercati regolamentati italiani.

## V. DESCRIPTION OF THE PROCESS

### 5.1. Chapter I - Processing of privileged information

#### 5.1.1. Objective

This chapter sets forth the rules for the management and processing of Privileged Information, as well as the procedures to be followed for communicating said information both within and outside of the Company, in order to prevent Privileged Information from being processed at the wrong time and/or in an incomplete manner, or to prevent said processing from resulting in information asymmetry. In particular: (i) paragraphs 5.1.2 and 5.1.3 identify, respectively, Privileged Information and Informed Persons; (ii) paragraph 5.1.4 describes the information flows that result in appropriate

market disclosure of Privileged Information; and (iii) paragraph 5.1.7 sets forth the rules governing the management of the Register.

#### 5.1.2. Objective scope of application: guidelines for identifying Privileged Information

##### 5.1.2.1. Applicable regulations

---

#### Article 114, paragraphs 1 and 12 of the TUF:

1. Without prejudice to the disclosure obligations set forth by specific provisions of law, listed issuers shall communicate to the public, without delay, any privileged information pursuant to Article 181 that directly concerns said issuers and their subsidiaries. *(omissis)*

12. The provisions of this article shall apply to both Italian and foreign entities that issue financial instruments for which a request has been submitted to be admitted to trading on Italian regulated markets.

**Articolo 181, commi 1, 3 e 4, del TUF:**

1. Ai fini del presente titolo per informazione privilegiata si intende un'informazione di carattere preciso, che non è stata resa pubblica, concernente, direttamente o indirettamente, uno o più emittenti strumenti finanziari o uno o più strumenti finanziari, che, se resa pubblica, potrebbe influire in modo sensibile sui prezzi di tali strumenti finanziari. (omissis)

3. Un'informazione si ritiene di carattere preciso se: a) si riferisce ad un complesso di circostanze esistenti o che si possa ragionevolmente prevedere che verrà ad esistenza o ad un evento verificatosi o che si possa ragionevolmente prevedere che si verificherà; b) è sufficientemente specifica da consentire di trarre conclusioni sul possibile effetto del complesso di circostanze o dell'evento di cui alla lettera a) sui prezzi degli strumenti finanziari.

4. Per informazione che, se resa pubblica, potrebbe influire in modo sensibile sui prezzi di strumenti finanziari si intende un'informazione

che presumibilmente un investitore ragionevole utilizzerebbe come uno degli elementi su cui fondare le proprie decisioni di investimento.

**Articolo 66, comma 1, del Regolamento Emittenti**

1. Gli obblighi di comunicazione previsti dall'articolo 114, comma 1, del Testo unico sono ottemperati quando, al verificarsi di un complesso di circostanze o di un evento, sebbene non ancora formalizzati, il pubblico sia stato informato senza indugio mediante apposito comunicato diffuso con le modalità indicate nel Capo I.

**5.1.2.2. Illustrazione**

Gli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti impongono (i) ai soggetti che emettono strumenti finanziari per i quali sia stata presentata una richiesta di ammissione alle negoziazioni nei mercati regolamentati italiani e (ii) agli emittenti quotati di comunicare senza

**Article 181, paragraphs 1, 3 and 4 of the TUF:**

1. For the purposes of this article, privileged information shall mean specific information that has not been made public and directly or indirectly concerns one or more issuers of financial instruments or one or more financial instruments and that, if made public, could have a significant influence on the prices of said financial instruments. (omissis)

3. Information shall be considered specific if: a) it refers to a set of existing circumstances or circumstances that can reasonably be expected to come into existence or to an event that has occurred or that can reasonably be expected to occur; or b) it is sufficiently specific as to give rise to conclusions on the possible impact of the set of circumstances or the event referred to under a) on the prices of financial instruments.

4. Information that, if made public, could have a significant influence on the prices of said financial instruments refers to information that a

reasonable investor would be likely to use as one of the elements on which to base investment decisions.

**Article 66, paragraph 1 of the Issuer Regulations**

1. The disclosure obligations provided for by Article 114, paragraph 1 of the TUF are complied with when, upon the occurrence of a set of circumstances or an event, even if not yet formalised, the public has been informed without delay by means of a dedicated announcement using the methods indicated in Section I.

**5.1.2.2. Explanation**

Article 114 of the TUF and Article 66 of the Issuer Regulations require (i) entities that issue financial instruments for which a request has been submitted for admission to trading on Italian regulated markets; and (ii) listed issuers, without delay, to disclose to Consob, Borsa



indugio a Consob, a Borsa Italiana e al pubblico i fatti previsti dall'articolo 181 del TUF, ovvero i fatti:

- a) verificatisi, anche se non ancora formalizzati<sup>3</sup>, direttamente<sup>4</sup> nella sfera della Società e/o delle Società Controllate;

3 La Comunicazione Consob 2006 (punto 5) chiarisce che l'espressione "non ancora formalizzati" comprende nell'area di applicazione dell'articolo 114 del TUF anche gli eventi o i complessi di circostanze, comunque già nella sostanza verificatisi, in relazione ai quali tuttavia manchi la definitiva ufficializzazione. A titolo di mero esempio, può integrare una fattispecie non ancora formalizzata da comunicare, un'operazione di acquisizione o cessione, compiutamente definita nei contenuti, senza riserva di trattative ulteriori, benché sottoposta alla condizione sospensiva della ratifica da parte dell'organo societario competente dell'emittente quotato.

4 Secondo la Comunicazione Consob 2006 (punto 5), l'obbligo si riferisce alle informazioni privilegiate giuridicamente riferibili all'emittente quotato, in quanto relative a circostanze o eventi per i quali si sia concluso il relativo iter accertativo o decisionale secondo le regole di governance di natura legale o organizzativa interna applicabili all'emittente stesso, ovvero informazioni privilegiate che, riguardando direttamente l'emittente, siano state ad esso comunicate da terzi.

- b) non di dominio pubblico; e
- c) la cui conoscenza potrebbe incidere sui processi valutativi degli strumenti finanziari emessi e conseguentemente sul livello della domanda e dell'offerta dei medesimi da parte degli investitori (l'"Informazione Privilegiata").

La normativa di riferimento affida ai soggetti tenuti all'obbligo di comunicazione l'individuazione in concreto degli Eventi Rilevanti, ovvero degli eventi che comportano l'obbligo di comunicare l'Informazione Privilegiata.

Nell'effettuare tale analisi, occorre valutare la materialità dell'Informazione Privilegiata tenuto conto dell'attività complessiva della Società, del settore in cui opera, dell'attendibilità della fonte di informazione nonché di ogni altra variabile di mercato che, nelle circostanze date, possa influire sull'andamento dei prezzi

Italiana and the public any facts provided for by Article 181 of the TUF, or facts:

- a) that have occurred, even if not yet formalised<sup>3</sup>, in relation directly<sup>4</sup> to the Company and/or its subsidiaries;

3 Consob Communication 2006 (Point 5) states that the expression "not yet formalised" incorporates into the scope of application of Article 114 of the TUF the events or sets of circumstances that have already taken place but have not been definitively made official. By way of example, an event that has not yet formalised that needs to be disclosed could be an acquisition or sale in which the content has been fully defined, with no need for further negotiations, but that is subject to the condition precedent of ratification by the competent corporate board of the listed issuer.

4 According to Consob Communication 2006 (Point 5), the obligation refers to privileged information that is legally related to the listed issuer insofar as it relates to circumstances or events for which the relevant verification or decision-making procedure has been completed in accordance with the rules of internal organisational or legal governance applicable to the issuer, or privileged information which, since it concerns the issuer directly, has been disclosed to the issuer by third parties.

- b) that are not in the public domain; and
- c) which, if known, could affect the evaluation processes for financial instruments issued and, consequently, the level of demand for and supply of said instruments from investors ("Privileged Information").

The reference regulations entrust entities required to disclose information to identify Significant Events, or events that trigger an obligation to disclose Privileged Information.

When carrying out this analysis, entities should assess the importance of the Privileged Information, taking into account the overall activity of the Company, the sector in which it operates, the reliability of the source of the information, and any other market variable that, in the given circumstances, may influence the prices of the financial instrument in

dello strumento finanziario in oggetto o sullo strumento finanziario ad esso collegato<sup>5</sup>. Al fine dell'insorgere dell'obbligo di comunicazione dell'Informazione Privilegiata, il cui adempimento è disciplinato nella presente Sezione, è infine necessario il concreto "verificarsi" dell'Evento Rilevante, ancorché in assenza di formalizzazione. Qualora, invece, si sia in presenza di un evento non ancora verificatosi

5 Nella Comunicazione Consob 2006 (punto 6), l'autorità ha raccomandato di valutare l'idoneità della notizia ad influenzare sensibilmente il prezzo degli strumenti finanziari secondo criteri idonei a garantire la massima trasparenza. In particolare, qualora sussistano ragionevoli dubbi circa l'effettiva idoneità delle citate informazioni ad influenzare sensibilmente l'andamento delle quotazioni, gli emittenti ed i soggetti che li controllano devono - in presenza degli altri elementi caratterizzanti l'informazione da comunicare - provvedere senza indugio ad informare il pubblico con le modalità previste dall'articolo 66 del Regolamento Emittenti, assicurando in ogni caso che l'informazione sia sufficientemente completa da consentire di valutare adeguatamente l'effettiva influenza della notizia sul prezzo degli strumenti finanziari.

ma che si possa ragionevolmente prevedere che si verificherà, non sorgerà alcun obbligo di comunicazione di Informazione Privilegiata in capo alla Società ferma restando l'applicazione del divieto di abuso di informazioni privilegiate, la cui violazione costituisce un illecito penale o amministrativo come meglio descritto al paragrafo 5.4<sup>6</sup>.

### 5.1.2.3. Esempificazioni di Eventi Rilevanti

Il Regolamento Emittenti, la Comunicazione Consob 2006, la Guida al Mercato e le Raccomandazioni ESMA individuano, in via non esaustiva, alcuni eventi considerati tipicamente idonei a generare l'obbligo di comunicazione di

6 La Comunicazione Consob 2006 chiarisce che il concreto verificarsi dell'evento è condizione necessaria e sufficiente ai fini dell'imposizione dell'obbligo di disclosure che, pertanto, differisce dall'ambito di applicazione delle fattispecie di illecito per la cui sussistenza è sufficiente che la verifica dell'evento sia solo ragionevolmente prevedibile.

question or a financial instrument associated therewith<sup>5</sup>.

In order to trigger the obligation to disclose Privileged Information, compliance with which is governed by this chapter, the Significant Event must occur, even if it has not been formalised. If, on the other hand, an event has not yet occurred but can reasonably be expected to occur, no obligation to disclose

5 In Consob Communication 2006 (Point 6), the authority recommended assessing how likely it is that the news will have a significant impact on the price of financial instruments, based on criteria designed to guarantee the utmost transparency. Specifically, if there are reasonable doubts on the likelihood that the information will have a significant impact on prices, the issuers and entities that control it must - if other criteria designating information to be disclosed are fulfilled - proceed without delay to inform the public using the methods provided for in Article 66 of the Issuer Regulations, ensuring in any case that the information is sufficiently complete so as to make it possible to adequately assess the actual influence of the news on the price of the financial instruments.

Privileged Information will arise for the Company, without prejudice to the application of the prohibition on abusing privileged information, the violation of which constitutes an administrative or criminal offence, as described in more detail in paragraph 5.4<sup>6</sup>.

### 5.1.2.3. Examples of Significant Events

The Issuer Regulations, Consob Communication 2006, the Market Disclosure Guide and the ESMA Recommendations identify, purely by way of example, certain typical events considered likely to trigger an obligation to disclose

6 Consob Communication 2006 states that the occurrence of the event is a necessary condition and is sufficient for the purposes of imposing the disclosure obligation; this obligation therefore differs in scope of application from circumstances that constitute an offence, which are deemed to exist if it is verified that the event is reasonably foreseeable.

Informazione Privilegiata che, pertanto, possono presuntivamente ritenersi **"Eventi Rilevanti"**, come rappresentati nella seguente tabella riepilogativa:

#### **Informativa su operazioni di natura straordinaria**

- Fusioni, scissioni e aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura (art. 70 del Regolamento Emittenti; Principio 2 della Guida al Mercato).
- Emissione di warrant, obbligazioni e altri titoli di debito (art. 72 del Regolamento Emittenti; Principio 2 della Guida al Mercato).
- Acquisizioni e cessioni significative di partecipazioni, altre attività o rami d'azienda (art. 71 del Regolamento Emittenti; Principio 2 della Guida al Mercato).
- Operazioni e/o contratti che comportano un cambio di controllo dell'emittente (Raccomandazioni ESMA).

- Conclusione, modifica o cessazione di contratti rilevanti per il settore di attività dell'emittente (Principio 2 della Guida al Mercato).
- Modifiche dello statuto (art. 72 del Regolamento Emittenti).
- Provvedimenti ai sensi degli artt. 2446 - 2447 del codice civile in materia di riduzione del capitale sociale per perdite (art. 74 del Regolamento Emittenti; Principio 2 della Guida al Mercato).
- Costituzione di patrimoni destinati ad uno specifico affare ex artt. 2447-bis e ss. del codice civile (art. 70-bis del Regolamento Emittenti).
- Ingresso in, o uscita da, un settore di business (Principio 2 della Guida al Mercato).
- Operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza (Principio 2 della Guida al Mercato).

Privileged Information, and which can therefore be considered to be **"Significant Events"**, as represented in the following table:

#### **Information on extraordinary transactions**

- Mergers, demergers and capital increases via contributions in kind (Article 70 of the Issuer Regulations; Principle 2 of the Market Disclosure Guide).
- Issues of warrants, bonds or other debt securities (Article 72 of the Issuer Regulations; Principle 2 of the Market Disclosure Guide).
- Significant acquisitions and disposals of equity investments, other assets or business units Article 71 of the Issuer Regulations; Principle 2 of the Market Disclosure Guide).
- Transactions and/or contracts that involve a change of control over the issuer (ESMA Recommendations).

- Conclusion, amendment or termination of significant contracts for the issuer's sector of activity (Principle 2 of the Market Disclosure Guide).
- Amendments to the Bylaws (Article 72 of the Issuer Regulations).
- Measures pursuant to Articles 2446-2447 of the Italian Civil Code on the reduction of share capital due to losses (Article 74 of the Issuer Regulations; Principle 2 of the Market Disclosure Guide).
- Creation of assets destined for a specific transaction pursuant to Articles 2447-bis et seq. of the Italian Civil Code (Article 70-bis of the Issuer Regulations).
- Entry into or exit from a business sector (Principle 2 of the Market Disclosure Guide).
- Large transactions with related parties (Principle 2 of the Market Disclosure Guide).

**Informativa periodica**

- Situazioni contabili destinate ad essere riportate nel bilancio di esercizio, nel bilancio consolidato, nella relazione semestrale e nei resoconti intermedi di gestione, quando tali situazioni vengano comunicate a soggetti esterni (salvo che i predetti soggetti siano tenuti ad un obbligo di riservatezza e la comunicazione sia effettuata in applicazione di obblighi normativi<sup>7</sup>) ovvero non appena abbiano acquisito un sufficiente grado di certezza (art. 66, comma 3, lett. (a), del Regolamento Emittenti).

7 La Comunicazione Consob 2006 (punto 48) chiarisce che tra i casi in cui tale adempimento non è necessario in quanto i predetti soggetti sono tenuti ad un obbligo di riservatezza, e la comunicazione è effettuata in applicazione di obblighi normativi, sono da includere, a mero titolo esemplificativo e non esaustivo, la comunicazione delle situazioni e dei dati contabili, prima che abbiano acquisito un sufficiente grado di certezza, alla società capogruppo e la comunicazione delle stesse informazioni alle società di revisione per lo svolgimento del loro incarico.

- Deliberazioni con le quali l'organo competente approva il progetto di bilancio, la proposta di distribuzione del dividendo, il bilancio consolidato, la relazione semestrale e i resoconti intermedi di gestione (art. 66, comma 3, lettera (b), del Regolamento Emittenti).
- Relazione finanziaria annuale, bilancio consolidato, relazioni finanziarie semestrali e resoconti intermedi di gestione approvati dagli organi competenti (artt. 77-81-82 del Regolamento Emittenti).
- Relazioni illustrative sulle materie all'ordine del giorno delle assemblee (art. 84-ter del Regolamento Emittenti).
- Relazione sulla remunerazione di cui all'art. 123-ter del TUF (art. 84-quater del Regolamento Emittenti).
- Verbali delle assemblee ordinarie e straordinarie (art. 85 del Regolamento Emittenti).

**Periodic information**

- Accounting situations intended to be reported in the separate financial statements, consolidated financial statements, half-year report and interim reports on operations, when such situations are disclosed to external persons (unless the aforementioned persons are subject to a confidentiality obligation and the disclosure is made in compliance with regulatory obligations<sup>7</sup>) or as soon as they have acquired a sufficient degree of certainty (Article 66, paragraph 3, letter (a) of the Issuer Regulations).

7 Consob Communication 2006 (Point 48) states that cases in which such compliance is not necessary, insofar as the aforementioned persons are subject to a confidentiality obligation and the disclosure is made in compliance with regulatory obligations, include, purely by way of example, the disclosure of accounting data and situations, before they have acquired a sufficient degree of certainty, to the parent company and the disclosure of this information to the independent auditors in order for them to perform their duties.

- Resolutions with which the competent body approves the draft financial statements, dividend distribution proposal, consolidated financial statements, half-year report and interim reports on operations (Article 66, paragraph 3, letter (b) of the Issuer Regulations).
- Annual financial report, consolidated financial statements, half-year financial reports and interim reports on operations approved by the competent bodies (Articles 77, 81 and 82 of the Issuer Regulations).
- Explanatory reports on Shareholders' Meeting agenda items (Article 84-ter of the Issuer Regulations).
- Remuneration report pursuant to Article 123-ter of the TUF (Article 84-quater of the Issuer Regulations).
- Minutes of Ordinary and Extraordinary Shareholders' Meetings (Article 85 of the Issuer Regulations).

### Altre informazioni

- Informazioni relative alla politica dei dividendi, ad eventuali modifiche di importi e date stacco e pagamento (Raccomandazioni ESMA).
- Dati previsionali e obiettivi quantitativi concernenti l'andamento della gestione ed eventuali scostamenti rilevanti rispetto a dati e obiettivi già diffusi (art. 68 del Regolamento Emittenti).
- Progetti, trattative in corso, manifestazioni di intenti, comportamenti negoziali finalizzati alla conclusione di un'operazione che costituisce un Evento Rilevante. Tali informazioni sono comunicate al mercato se si è in presenza congiuntamente di: (i) segnali inequivocabili del fatto che non risultino rispettati gli obblighi di riservatezza da parte di chi sia venuto a conoscenza di tali informazioni; e (ii) e fondati motivi per presumere un esito positivo delle operazioni

di cui tali eventi costituiscono fasi iniziali o intermedie (Principio 3 della Guida al Mercato).

- Informazioni inerenti a Eventi Rilevanti che siano state comunicate, volontariamente o involontariamente, nel corso di un'adunanza assembleare (Principio 4 della Guida al Mercato)<sup>8</sup>.
  - Dati e notizie diffusi nel corso di incontri con analisti finanziari e operatori del mercato: la Consob ha esplicitato alcune misure cautelative da adottare anche qualora si tratti di fatti non idonei ad influenzare sensibilmente il prezzo degli strumenti finanziari (e per tale motivo non rientranti nel campo di applicazione dell'articolo
- 8 La Guida al Mercato (Principio 4) specifica che qualora i soggetti intervenuti in assemblea pongano domande concernenti potenziali Eventi Rilevanti, gli amministratori possono utilizzare l'espressione "nessun commento" o equivalente.

### Other information

- Information on dividend policy and any changes to amounts, ex-dividend dates and payment (ESMA Recommendations).
- Forecast data and quantitative targets concerning operating performance and any significant differences compared with data and targets already disclosed (Article 68 of the Issuer Regulations).
- Projects, negotiations in progress, manifestations of intent and business conduct aimed at carrying out a transaction that constitutes a Significant Event. This information shall be disclosed to the market if the following conditions exist: (i) unequivocal signs that those in possession of the information have not complied with confidentiality obligations; and (ii) justified grounds to presume that the transactions of which such events

constitute initial or intermediate phases will have a positive outcome (Principle 3 of the Market Disclosure Guide).

- Information relating to Significant Events that has been voluntarily or involuntarily disclosed during a Shareholders' Meeting (Principle 4 of the Market Disclosure Guide)<sup>8</sup>.
  - Data and information disclosed during meetings with financial analysts and market operators: Consob has set forth some precautionary measures to be adopted even if the facts in question are not likely to have a significant impact on the price of financial instruments (and for that reason do not fall within the scope
- 8 The Market Disclosure Guide (Principle 4) states that if attendees of a Shareholders' Meeting ask questions about potential Significant Events, the directors may use the phrase "no comment" or an equivalent expression.

114 del TUF)<sup>9</sup>, fermo restando l'obbligo di diffondere un comunicato ai sensi dell'articolo 66 del Regolamento Emittenti ove nel corso dei suddetti incontri siano diffusi dati previsionali, obiettivi quantitativi e dati contabili di periodo.

- Raccomandazioni di investimento in forma
- 9 In particolare, la Comunicazione Consob 2006 (punto 58) raccomanda ai soggetti di cui all'articolo 114, comma 1, del TUF che organizzino o comunque partecipino ad incontri con analisti finanziari od operatori del mercato:
- (a) di comunicare anticipatamente a Consob e a Borsa Italiana data, luogo e principali argomenti dell'incontro e di trasmettere, agli stessi organi, la documentazione messa a disposizione dei partecipanti all'incontro, al più tardi contestualmente allo svolgimento dell'incontro medesimo;
  - (b) di aprire la partecipazione all'incontro anche ad esponenti della stampa economica, ovvero, ove ciò non sia possibile, di pubblicare, con le modalità di cui agli articoli 65-bis e seguenti del Regolamento Emittenti, un comunicato stampa che illustri i principali argomenti trattati;
  - (c) di predisporre accorgimenti idonei a fare sì che anche le proprie società controllate rispettino i principi sopra indicati.

scritta concernenti l'emittente, dallo stesso prodotte o diffuse, qualora si sia in presenza di notizie sui contenuti di tale raccomandazione e si sia verificata una sensibile variazione del prezzo di mercato degli strumenti finanziari oggetto della raccomandazione rispetto all'ultimo prezzo del giorno precedente e/o una sensibile variazione del volume degli scambi di detti strumenti rispetto a quello del giorno precedente (art. 114, comma 8, TUF e art. 69-novies del Regolamento Emittenti)<sup>10</sup>.

- 10 La Comunicazione Consob 2006 (punto 78) precisa che sono da considerare raccomandazioni gli elaborati relativi ad uno o più emittenti strumenti finanziari di sintetico contenuto e veloce aggiornamento, quali le *morning note*, i *daily fax* e le *flash notes* o altri documenti di analogo contenuto, qualora tali documenti siano idonei a fondare decisioni di investimento. Al contrario, non sono assoggettabili alla disciplina in oggetto (i) i documenti che riportano in modo oggettivo, criticamente e senza alcuna analisi, mere informazioni già diffuse al pubblico degli emittenti quotati ai sensi della normativa vigente,

of application of Article 114 of the TUF)<sup>9</sup>, without prejudice to the obligation to make an announcement pursuant to Article 66 of the Issuer Regulations if forecast data, quantitative targets and accounting information for the period are disclosed during the course of the aforementioned meetings.

- 9 Specifically, Consob Communication 2006 (Point 58) recommends that persons referred to in Article 114, paragraph 1 of the TUF that organise or participate in meetings with financial analysts or market operators:
- (a) inform Consob and Borsa Italiana in advance of the date, place and main subjects of the meeting, and provide the two organisations with the documentation made available to the meeting's participants by the time the meeting is held, at the latest;
  - (b) invite members of the financial press to also attend the meeting or, where this is not possible, to issue a press release describing the main issues discussed, using the methods referred to in Articles 65-bis et seq. of the Issuer Regulations;
  - (c) make the necessary arrangements to ensure that their subsidiaries also comply with the aforementioned provisions.

- Written investment recommendations concerning the issuer that are produced or distributed by it, if there is any news on the content of said recommendation and the market price of the financial instruments which are the subject of the recommendation has undergone a significant change compared with the closing price of the previous day and/or there has been a significant change in the trading volumes of said instruments compared with the previous day (Article 114, paragraph 8 of the TUF and Article 69-novies of the Issuer Regulations)<sup>10</sup>.
- 10 Consob Communication 2006 (Point 78) states that summary reports on one or more issuers of financial instruments that are quickly updated, such as morning notes, daily faxes and flash notes, or other similar documents, should be considered to be recommendations if they are likely to form the basis for investment decisions. The following, however, are not subject to the regulations in question: (i) documents that objectively and uncritically report, without analysis, on information that has already been disclosed to the public by listed

- Acquisto e alienazione di azioni proprie (art. 73 del Regolamento Emittenti; Principio 2 della Guida al Mercato).
  - Modifiche dei diritti e sulle modalità di esercizio degli stessi inerenti alle varie categorie di azioni emesse (art. 83-bis e 84 del Regolamento Emittenti; Principio 2 della Guida al Mercato).
  - Piani di compensi previsti ai sensi dell'art. 114-bis del TUF (art. 84-bis del Regolamento Emittenti).
- 
- nonché dati, anche di natura previsionale, concernenti soltanto aggregati di carattere macroeconomico; (ii) documenti utilizzati nell'ambito di attività commerciali, quali le c.d. *sales literature* o altri documenti di contenuto analogo ovvero le c.d. *trading ideas* nel caso in cui siano caratterizzate da un taglio personalizzato e da improbabilità di pubblicazione; (iii) gli elaborati, non destinati al pubblico, utilizzati in occasione di presentazioni di nuove emissioni di strumenti finanziari ai potenziali partecipanti a consorzi di collocamento e garanzia per offerte istituzionali o pubbliche, con la finalità della costituzione dei detti consorzi.
- 
- Adesione a codici di comportamento (art. 89-bis del Regolamento Emittenti).
  - Dimissioni o nomina dei componenti degli organi di amministrazione o controllo (Principio 2 della Guida al Mercato e Raccomandazioni ESMA).
  - Rinuncia all'incarico da parte della società di revisione, ovvero revoca dell'incarico di revisione (Principio 2 della Guida al Mercato).
  - Processi relativi a beni immateriali quali invenzioni, brevetti o licenze (Principio 2 della Guida al Mercato).
  - Modifica della politica di investimento dell'emittente (Raccomandazioni ESMA).
  - Controversie legali pendenti o potenziali (Principio 2 della Guida al Mercato e Raccomandazioni ESMA).
  - Stato di insolvenza di debitori rilevanti (Principio 2 della Guida al Mercato e Raccomandazioni ESMA).

- Purchase and transfer of treasury shares (Article 73 of the Issuer Regulations; Principle 2 of the Market Disclosure Guide).
  - Amendments to rights relating to the various categories of shares issued and the methods of exercising said rights (Articles 83-bis and 84 of the Issuer Regulations; Principle 2 of the Market Disclosure Guide).
  - Compensation plans pursuant to Article 114-bis of the TUF (Article 84-bis of the Issuer Regulations).
  - Compliance with codes of conduct (Article 89-bis of the Issuer Regulations).
  - Resignation or appointment of members of the board of directors or supervisory board (Principle 2 of the Market Disclosure Guide and ESMA Recommendations).
  - Termination of contract by the independent auditors or revocation of the auditors' mandate (Principle 2 of the Market Disclosure Guide).
  - Processes relating to intangible assets such as inventions, patents or licences (Principle 2 of the Market Disclosure Guide).
  - Amendment to the issuer's investment policy (ESMA Recommendations).
  - Pending or potential legal disputes (Principle 2 of the Market Disclosure Guide and ESMA Recommendations).
  - Insolvency of significant debtors (Principle 2 of the Market Disclosure Guide and ESMA Recommendations).
  - Changes to the company's strategic
- 
- issuers pursuant to the regulations in force, as well as data (including forecast data) referring simply to macroeconomic aggregates; (ii) documents used in the context of commercial activities, such as sales literature or other similar documents and trading ideas, if they are characterised by a personalised style and are unlikely to be published; or (iii) reports not intended for the public that are used when presenting new issues of financial instruments to potential participants of placement and guarantee consortia for institutional or public offers, with the aim of setting up said consortia.

- Cambiamenti nel personale strategico della società (Principio 2 della Guida al Mercato).
- Presentazione di istanze o emanazione di provvedimenti di assoggettamento a procedure concorsuali (Principio 2 della Guida al Mercato).
- Cancellazione o mancato rinnovo di linee di credito da parte di banche finanziatrici (Raccomandazioni ESMA).

### 5.1.3. Ambito di applicazione soggettivo: individuazione delle Persone Informate

#### 5.1.3.1. La normativa applicabile

##### Articolo 115-bis del TUF:

Gli emittenti quotati e i soggetti da questi controllati, o le persone che agiscono in loro nome o per loro conto, devono istituire, e mantenere regolarmente aggiornato, un registro delle persone che, in ragione dell'attività

lavorativa o professionale ovvero in ragione delle funzioni svolte, hanno accesso alle informazioni indicate all'articolo 114, comma 1, del TUF.

#### 5.1.3.2. Illustrazione

Le Persone Informate, soggette agli obblighi di comunicazione di cui alla presente Sezione I, coincidono con le persone che hanno accesso alle Informazioni Privilegiate e che, pertanto, sono soggette all'iscrizione nel Registro di cui al successivo paragrafo 5.1.7<sup>11</sup>.

Con riferimento alle Persone Informate che siano anche Soggetti Rilevanti le disposizioni contenute nella presente Sezione I devono

11 La Comunicazione Consob 2006 (punto 108) chiarisce che le persone da iscrivere nel Registro sono quelle che hanno accesso, sia pure in via occasionale, alle Informazioni Privilegiate prescindendo dal livello funzionale ricoperto nell'ambito dell'organizzazione aziendale dell'emittente.

personnel (Principle 2 of the Market Disclosure Guide).

- Presentation of applications for or issuance of measures ordering bankruptcy proceedings (Principle 2 of the Market Disclosure Guide).
- Cancellation of or failure to renew credit lines by lenders (ESMA Recommendations).

### 5.1.3. Subjective scope of application: identification of Informed Persons

#### 5.1.3.1. Applicable regulations

##### Article 115-bis of the TUF:

Listed issuers and entities controlled by them, or persons acting in their name or on their behalf, must create and regularly update a register of persons who, as a result of their work or professional activity or of the duties

they perform, have access to the information referred to in Article 114, paragraph 1 of the TUF.

#### 5.1.3.2. Explanation

Informed Persons, who are subject to the disclosure obligations referred to in this chapter, are those persons who have access to Privileged Information and who therefore must be listed in the Register mentioned in paragraph 5.1.7<sup>11</sup> below.

With regard to Informed Persons who are also Significant Persons, the provisions set out in this chapter should be understood to

11 Consob Communication 2006 (Point 108) states that the persons who must be listed in the Register are those who have access, including on an occasional basis, to Privileged Information, regardless of their level within the issuer's corporate organisational structure.



intendersi applicabili cumulativamente alle disposizioni in materia di internal dealing contenute nella Sezione II della presente Procedura.

Sono tenuti al rispetto delle disposizioni contenute nella presente Sezione I i membri degli organi di amministrazione e di controllo della Società e delle Società Controllate e le altre Persone Informate (come individuate al successivo paragrafo 5.1.7.3).

Le Persone Informate sono tenute a mantenere la riservatezza sulle Informazioni Privilegiate relative alla Società o alle Società Controllate di cui vengano in qualsiasi modo a conoscenza. Le Informazioni Privilegiate dovranno essere trattate 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 al seguente paragrafo 5.1.4, fino a quando le medesime non

vengano comunicate al mercato secondo le modalità previste dalla presente Procedura. In particolare, è fatto assoluto divieto alle Persone Informate di rilasciare interviste a organi di stampa o dichiarazioni in genere che contengano Informazioni Privilegiate, che non siano state inserite in documenti già diffusi al pubblico a norma del paragrafo 5.1.4 della presente Procedura.

Le Persone Informate adottano misure idonee a impedire l'accesso alle Informazioni Privilegiate da parte di soggetti terzi. In particolare ottengono, gestiscono e archiviano le Informazioni Privilegiate solo se strettamente necessarie per eseguire i compiti loro assegnati e per il tempo necessario, adottando le regole della diligenza professionale richieste tenuto conto delle circostanze, al fine di garantire la massima riservatezza. La comunicazione a terzi di Informazioni Privilegiate è consentita nei soli casi in cui esistono a carico della controparte

apply cumulatively with the provisions on internal dealing set out in Chapter II of this procedure.

Members of the Board of Directors and Supervisory Board of the Company and its subsidiaries, as well as other Informed Persons (as identified in paragraph 5.1.7.3 below), are required to comply with the provisions set out in Chapter I.

Informed Persons are required to keep confidential any Privileged Information relating to the Company or its subsidiaries that comes into their possession in any way. Every precaution must be taken when processing Privileged Information, so that the circulation of the information within the Company does not affect its confidentiality and so that the processing complies with paragraph 5.1.4 below, until the information is disclosed to the market using the methods provided for by this

procedure. Specifically, Informed Persons are strictly forbidden from giving press interviews or making general statements containing Privileged Information that has not been included in documents that have already been disclosed to the public pursuant to paragraph 5.1.4 of this procedure.

Informed Persons shall adopt appropriate measures to block access to Privileged Information by third parties. Specifically, they shall obtain, manage and archive Privileged Information only if strictly necessary to carry out their duties and for the time required, adopting the rules of professional diligence required in light of the circumstances, in order to guarantee maximum confidentiality. The communication of Privileged Information to third parties is permitted only in cases where the counterparty has signed a confidentiality agreement in relation to the management of

impegni di riservatezza in relazione alla gestione delle Informazioni Privilegiate.

La Direzione ALESOC predisponde idonee clausole contrattuali in relazione a consulenti e terze parti individuate quali Persone Informate nella presente Procedura.

#### 5.1.4. Gestione delle Informazioni Privilegiate

##### 5.1.4.1. Rapporti tra le funzioni aziendali

L'Amministratore Delegato: (a) cura le modalità di gestione delle Informazioni Privilegiate relative alla Società o alle Società Controllate, nonché i rapporti tra la Società e gli investitori istituzionali e i rapporti con la stampa, avvalendosi allo scopo delle unità Rapporti con gli Investitori (RAPINV) e della Direzione Relazioni Istituzionali e Comunicazione (RICOM); (b) approva i comunicati sottoposti alla sua attenzione da parte della Direzione RICOM o, se del caso, li

sottopone all'approvazione del Consiglio di Amministrazione, secondo quanto previsto al successivo paragrafo 5.1.4.3. In particolare, ogni rapporto con i media ed altri mezzi di comunicazione finalizzato alla divulgazione di Informazioni Privilegiate deve essere espressamente autorizzato dall'Amministratore Delegato, per il tramite della Direzione RICOM. La Direzione RICOM: (a) cura i rapporti con gli organi di informazione e provvede alla stesura delle bozze dei comunicati relativi alle Informazioni Privilegiate concernenti la Società o le Società Controllate, secondo quanto previsto al successivo paragrafo 5.1.4.3; (b) RAPINV assicura il corretto adempimento degli obblighi informativi nei confronti del mercato, provvedendo, con le modalità previste dal Regolamento Emittenti e dal Regolamento di Borsa, nonché dalla presente Procedura, alla diffusione dei comunicati relativi alle Informazioni Privilegiate, come approvati

Privileged Information.

ALESOC shall prepare appropriate contractual clauses in relation to consultants and third parties identified as Informed Persons in this procedure.

#### 5.1.4. Management of Privileged Information

##### 5.1.4.1. Relations between Company departments

The Chief Executive Officer shall: (a) oversee the management of Privileged Information relating to the Company or its subsidiaries, as well as the Company's relations with institutional investors and with the press, making use of the Investor Relations Department (RAPINV) and the Institutional Relations and Communications Department (RICOM); and (b) approve the communications submitted to it by the RICOM Department or, if necessary, present them to the Board

of Directors for approval, in accordance with the provisions of paragraph 5.1.4.3 below. More specifically, all relations with the media and other means of communication aimed at disclosing Privileged Information must be expressly authorised by the Chief Executive Officer via RICOM.

The RICOM Department shall: (a) oversee relations with news media and draw up draft communications relating to Privileged Information concerning the Company or its subsidiaries, in accordance with the provisions of paragraph 5.1.4.3 below; and (b) RAPINV shall ensure full compliance with market disclosure obligations, using the methods provided for by the Issuer Regulations and the Stock Exchange Regulations, and by this procedure, to issue communications about Privileged Information, as approved by the Chief Executive Officer and/or the Board of Directors.

dall'Amministratore Delegato e/o dal Consiglio di Amministrazione.

#### 5.1.4.2. Rapporti tra la Società e le Società Controllate

I consigli di amministrazione delle Società Controllate hanno la responsabilità della gestione delle Informazioni Privilegiate concernenti la propria società, che possono essere divulgate nel rispetto delle disposizioni previste dalla presente Procedura, in ogni caso tenendo conto degli obblighi connessi alla quotazione in borsa delle azioni Snam.

Gli amministratori delegati delle Società Controllate dirette comunicano, anche per conto delle Società Controllate indirette di competenza, senza indugio, per il tramite e previa valutazione del Direttore RICOM, all'Amministratore Delegato di Snam ogni Informazione Privilegiata relativa a fatti che si verifichino nella loro sfera di attività o in

quella delle società Controllate indirette di loro competenza<sup>12</sup>.

Gli amministratori delegati delle Società Controllate indirette comunicano, senza indugio, all'amministratore delegato della Società Controllata diretta di riferimento ogni Informazione Privilegiata relativa a fatti che si verifichino nella loro sfera di attività.

#### 5.1.4.3. Comunicazione delle informazioni all'esterno: procedura di elaborazione dei comunicati stampa

Gli obblighi di comunicazione all'esterno di Informazioni Privilegiate devono essere adempiuti tramite la diffusione al mercato di

<sup>12</sup> 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.

#### 5.1.4.2. Relations between the Company and its subsidiaries

The boards of directors of the subsidiaries shall be responsible for managing Privileged Information concerning their respective companies, which may be disclosed in compliance with the provisions of this procedure, taking into account the obligations related to the stock exchange listing of Snam shares.

The Chief Executive Officers of direct subsidiaries shall (in relation to their own company and on behalf of any indirect subsidiaries pertaining to said company), without delay, inform the Chief Executive Officer of Snam, by means of and following consultation with the Head of RICOM, of all Privileged Information relating to circumstances in existence within their sphere of activity or that of the indirect

subsidiaries falling within their area of competence<sup>12</sup>.

The Chief Executive Officers of indirect subsidiaries shall, without delay, inform the Chief Executive Officer of the relevant direct subsidiary of any Privileged Information relating to circumstances in existence within their sphere of activity.

#### 5.1.4.3. External disclosure of information: procedure for drafting press releases

The obligations concerning the external disclosure of Privileged Information must be

<sup>12</sup> Pursuant to Article 114, paragraph 2 of the TUF, listed issuers shall set forth the necessary provisions so that their subsidiaries provide all information necessary to comply with the disclosure obligations provided for by law. The subsidiaries shall submit the requested information in a timely manner.

comunicati stampa<sup>13</sup>, preventivamente approvati dall'Amministratore Delegato secondo la procedura descritta nei seguenti paragrafi, da redigersi in conformità agli schemi di comunicati contenuti nella sezione IA.2.6 delle Istruzioni al Regolamento di Borsa.

- 13 Ai sensi dell'art. 66, comma 2, del Regolamento Emittenti gli emittenti strumenti finanziari e i soggetti che li controllano assicurano che:
- (a) il comunicato contenga gli elementi idonei a consentire una valutazione completa e corretta degli eventi e delle circostanze rappresentati nonché collegamenti e raffronti con il contenuto dei comunicati precedenti;
  - (b) ogni modifica significativa delle informazioni privilegiate già rese note al pubblico venga diffusa senza indugio con le modalità indicate nel Capo I;
  - (c) la comunicazione al pubblico di informazioni privilegiate e il marketing delle proprie attività non siano combinati tra loro in maniera che potrebbe essere fuorviante;
  - (d) la comunicazione al pubblico avvenga in maniera il più possibile sincronizzata presso tutte le categorie di investitori e in tutti gli Stati membri in cui gli emittenti hanno richiesto o approvato l'ammissione alla negoziazione dei loro strumenti finanziari in un mercato regolamentato.

Qualsiasi Persona Informata che, alla luce delle linee guida di cui al paragrafo 5.1.2, ritenga sussistere in capo alla Società l'obbligo di procedere alla comunicazione al mercato di un'Informazioni Privilegiata di cui sia venuta a conoscenza – relativa a fatti verificatisi nella sfera di attività di Snam o delle Società Controllate e in relazione alla quale non risultano ancora adempiti gli obblighi di comunicazione nei confronti del pubblico – comunica senza indugio tale circostanza:

- a) all'Amministratore Delegato, per quanto riguarda i componenti degli organi sociali di Snam; o
- b) all'Amministratore Delegato, su indicazione del Referente Informativo di competenza, per il tramite e previa valutazione del Direttore RICOM, per le altre Persone Informate.

L'Amministratore Delegato valuta, con il supporto delle funzioni competenti, la rilevanza dei fatti oggetto della comunicazione e stabilisce se:

complied with by issuing press releases<sup>13</sup> that are subject to prior approval by the Chief Executive Officer, in accordance with the procedure described in the following paragraphs, and must be written in accordance with the models provided in Chapter IA.2.6 of the Instructions for the Stock Exchange Regulations.

- 13 Pursuant to Article 66, paragraph 2 of the Issuer Regulations, issuers of financial instruments and the entities that control them shall ensure that:
- (a) the press release contains all elements required to enable a full and correct assessment of the events and circumstances described, as well as connections to and comparisons with previous press releases;
  - (b) any significant change to privileged information that has already been made available to the public is disclosed without delay using the methods indicated in Section I;
  - (c) the disclosure to the public of privileged information and the marketing of the company's activities are not combined in a way that could be misleading;
  - (d) the disclosure to the public is as coordinated as possible across all categories of investors and all Member States in which the issuer has requested or has had a request approved for admission to trading of financial instruments on a regulated market.

Any Informed Person who, in accordance with the guidelines set forth in paragraph 5.1.2, believes that the Company has an obligation to disclose to the market some Privileged Information in their possession – relating to circumstances that have occurred in the sphere of activity of Snam or its subsidiaries, and in relation to which the public disclosure obligations have not yet been fulfilled – shall communicate these circumstances without delay to:

- a) the Chief Executive Officer, for members of Snam's corporate boards; or
- b) the Chief Executive Officer, on the instructions of the relevant Reference Person, by means of and having consulted with the Head of RICOM, for other Informed Persons.

With the support of the relevant departments, the Chief Executive Officer shall assess the significance of the content of the communication and establish whether to:

- a) procedere a effettuare, se necessario previa autorizzazione del Consiglio di Amministrazione, la comunicazione al mercato dell'Informazione Privilegiata, in conformità alle disposizioni della presente Procedura; oppure
- b) ritardare, se necessario previa autorizzazione del Consiglio di Amministrazione, la comunicazione al pubblico dell'Informazione Privilegiata, occorrendo le circostanze di cui al successivo paragrafo 5.1.6; oppure
- c) non procedere ad effettuare alcuna comunicazione al mercato.

Nel caso in cui l'Amministratore Delegato decida di effettuare la comunicazione al mercato dell'Informazione Privilegiata, le unità competenti di Snam e, se del caso, delle Società Controllate elaborano la bozza del comunicato insieme con RICOM, in modo da consentire, a ciascuna unità per le proprie aree di competenza, le valutazioni in ordine al merito, ai contenuti e

al rispetto dei criteri di redazione.

Elaborata la bozza di comunicato, il Direttore RICOM la comunica per esame, al Presidente del Consiglio di Amministrazione, all'Amministratore Delegato, al Direttore ALESOC, al Direttore PAFC, al Responsabile RAPINV e, a secondo dell'oggetto, alle eventuali ulteriori funzioni interessate.

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*". Pertanto, 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

- a) disclose the Privileged Information to the market (if necessary following authorisation from the Board of Directors) in accordance with the provisions of this procedure; or
  - b) delay the disclosure of the Privileged Information to the public (if necessary following authorisation from the Board of Directors), providing that the conditions set forth in paragraph 5.1.6 below are met; or
  - c) not make any disclosure to the market.
- If the Chief Executive Officer decides to disclose the Privileged Information to the market, the relevant departments of Snam and, where appropriate, of the subsidiaries, shall prepare a draft of the press release together with RICOM, so that each department can assess it with regard to its own areas of competence in relation to the content and quality of the press release and to compliance

with the preparation criteria.

Once the draft press release has been drawn up, the Head of RICOM shall submit it for review to the Chairman of the Board of Directors, the Chief Executive Officer, the Head of ALESOC, the Head of PAFC and the Head of RAPINV and, depending on the subject matter, any other relevant departments.

Pursuant to Article 154-*bis*, paragraph 2 of the TUF "*Company documents and announcements disclosed to the market that relate to the annual and interim accounting information of the company in question shall be accompanied by a written declaration from the executive responsible for preparing corporate accounting documents, stating that they correspond to the documents, accounting ledgers and other records*". Accordingly, Company documents and announcements that are intended to be disclosed to the market and require, pursuant to the applicable provisions, a written declaration

contabili societari, devono essere condivisi con lo stesso.

Dopo l'approvazione finale da parte dell'Amministratore Delegato o, se del caso, da parte del Consiglio di Amministrazione<sup>14</sup>, RAPINV invia il comunicato alla Consob e alla Borsa Italiana S.p.A. avvalendosi, esclusivamente, del circuito **SDIR - NIS**, gestito da **Bit Market Service** (Sistema di diffusione delle informazioni regolamentate)<sup>15</sup>.

Se l'informativa può influenzare sensibilmente il prezzo delle azioni, è preferibile diffondere il comunicato a borsa chiusa; quando motivi di opportunità suggeriscono di diffondere l'informativa a borsa aperta, il testo del

14 Qualora gli Eventi Rilevanti connessi a un'informazione Privilegiata costituiscono oggetto di deliberazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Snam.

15 In caso di malfunzionamento, l'Amministratore Delegato autorizza modalità differenti di diffusione del comunicato stampa in conformità alla normativa applicabile.

comunicato è inviato con congruo anticipo alla Consob dal Responsabile RAPINV.

Quando il comunicato è diffuso a borsa aperta, RAPINV, decorsi almeno 15 minuti dall'invio e in assenza di osservazioni della Consob e della Borsa Italiana, comunica a RICOM il momento della diffusione del comunicato.

RICOM assicura la diffusione del comunicato ai media e il suo inserimento, nelle versioni in italiano e in inglese, sul sito internet di Snam e, se del caso, sul sito internet delle Società Controllate.

Ai sensi dell'articolo 2.6.2 del Regolamento di Borsa, l'informativa:

- a) sulle date delle adunanze consiliari di Snam programmate per l'approvazione delle situazioni contabili infrannuali, del progetto di bilancio, della distribuzione dei dividendi e degli acconti su dividendi e delle eventuali conference call relative;
- b) la data dell'adunanza assembleare di

from the Executive Responsible for preparing corporate accounting documents shall be shared with the latter party.

Following final approval by the Chief Executive Officer or, where appropriate, the Board of Directors<sup>14</sup>, RAPINV shall send the press release to Consob and to Borsa Italiana S.p.A. using the **SDIR - NIS** circuit managed by **Bit Market Service** (System for the disclosure of regulated information)<sup>15</sup>.

If the information could have a significant impact on the share price, it is preferable to issue the press release outside of trading hours; if it is more convenient to publish the

press release during trading hours the Head of RAPINV shall send the text to Consob with adequate advance notice.

If the press release is issued during trading hours, when at least 15 minutes have passed since it was sent and provided there are no comments from Consob or Borsa Italiana, RAPINV shall inform RICOM that the press release has been published.

RICOM shall submit the press release to the media and publish it, in its Italian and English versions, on Snam's website and, where appropriate, on the websites of the subsidiaries. Pursuant to Article 2.6.2 of the Issuer Regulations, the disclosure of:

- a) the dates of Snam board meetings scheduled to approve the interim accounts, draft financial statements, dividends and interim dividends and the dates of any related conference calls;

14 Where the Significant Events connected with Privileged Information form the subject of deliberation by the Snam Board of Directors.

15 In case of malfunction, the CEO authorizes different ways of dissemination of the press release in accordance with applicable law.

- approvazione del bilancio; e
- c) la data di inizio del roadshow per l'illustrazione agli investitori istituzionali e agli analisti finanziari della Strategy Presentation e degli obiettivi aziendali stabiliti nel Piano Strategico; è effettuata, una volta approvata dal Consiglio di Amministrazione, a cura di RAPINV entro 30 giorni dal termine dell'esercizio precedente. E' data informativa con le medesime modalità in caso di variazione delle date programmate.

Le informazioni regolamentate relative alla Società sono pubblicate sul sito Internet entro l'apertura del mercato del giorno successivo a quello della loro diffusione e rimangono disponibili per almeno cinque anni.

- b) the date of the Shareholders' Meeting scheduled to approve the financial statements; and
- c) the start date of the roadshow scheduled to present the Company's strategy and the targets set out in its Strategic Plan to institutional investors and financial analysts; shall be made, following approval by the Board of Directors, by RAPINV, within 30 days of the end of the previous financial year. In the event that the scheduled dates are changed, the information shall be disclosed using the same methods.

Regulated information relating to the Company shall be published on the website by the time the market opens on the day after the day of its publication, and shall remain available for at least five years.

### 5.1.5. Fuga di notizie

In conformità all'articolo 114, comma 4, del TUF<sup>16</sup> sussiste l'obbligo di comunicazione in qualsiasi caso di fuga di notizie, sia esso intenzionale o meno, per tale intendendosi il venir meno della confidenzialità di Informazioni Privilegiate per fatto diverso dalla comunicazione al mercato in conformità alle applicabili disposizioni normative. In tali ipotesi, il predetto obbligo di comunicazione al mercato, da effettuarsi senza indugio, sussiste

<sup>16</sup> Ai sensi dell'art. 114, comma 4, del Testo Unico qualora i soggetti indicati al comma 1, o una persona che agisca in loro nome o per loro conto, comunichino nel normale esercizio del lavoro, della professione, della funzione o dell'ufficio le informazioni indicate al comma 1 ad un terzo che non sia soggetto ad un obbligo di riservatezza legale, regolamentare, statutario o contrattuale, gli stessi soggetti indicati al comma 1, ne danno integrale comunicazione al pubblico, simultaneamente nel caso di divulgazione intenzionale e senza indugio in caso di divulgazione non intenzionale.

### 5.1.5. Information leaks

In accordance with Article 114, paragraph 4 of the TUF<sup>16</sup>, a disclosure obligation applies in any case that an information leak takes place, whether intentional or otherwise, with the term 'information leak' referring to any breach of the confidentiality of Privileged Information for any reason other than disclosure to the market in accordance with the applicable regulatory provisions. In such cases, the aforementioned obligation to disclose the information in question to the market without delay applies

<sup>16</sup> Pursuant to Article 114, paragraph 4 of the TUF, if the persons mentioned in paragraph 1, or persons acting in their name or on their behalf, during the normal course of their work, occupation, duties or office, disclose the information referred to in paragraph 1 to a third party not subject to a legal, regulatory, statutory or contractual confidentiality obligation, the persons mentioned in paragraph 1 shall disclose said information to the public in full, simultaneously (in the case of intentional disclosure) or without delay (in the case of unintentional disclosure).

anche in difetto di *rumors* e/o di variazioni rilevanti dei prezzi<sup>17</sup>.

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, il Principio 8 della Guida al Mercato raccomanda agli emittenti strumenti finanziari di valutare l'opportunità di informare al più presto il pubblico circa la veridicità

17 La Comunicazione Consob 2006 (punto 52) precisa che, a condizione dell'esistenza di un obbligo di riservatezza e di misure organizzative idonee a segregare l'informazione privilegiata, onde evitarne un'impropria circolazione interna ed esterna, è possibile informare in modo selettivo soggetti terzi, ivi inclusi a titolo non esaustivo: a) i consulenti dell'emittente o dei controllanti e gli altri soggetti coinvolti nell'esame delle materie oggetto di consulenza; b) i soggetti con i quali l'emittente ha in corso negoziazioni su operazioni commerciali o finanziarie; c) le autorità pubbliche di vigilanza di settore; d) le banche nell'ambito dell'attività di concessione degli affidamenti; e) le agenzie di rating; f) le società di gestione dei mercati ove sono quotati gli strumenti finanziari.

delle notizie, integrandone o correggendone il contenuto ove necessario. A tale riguardo, l'Amministratore Delegato di Snam, con il supporto delle competenti funzioni aziendali, effettua le relative valutazioni e procede a dare informativa al pubblico se del caso.

#### 5.1.6. Possibile differimento dell'informativa

Ai sensi dell'articolo 114, comma 3, del TUF<sup>18</sup> Snam può ritardare la diffusione di Informazioni Privilegiate in presenza di un legittimo interesse che potrebbe essere pregiudicato dalla comunicazione al pubblico.

18 Ai sensi dell'art. 114, comma 3, del Testo Unico gli emittenti quotati possono, sotto la propria responsabilità, ritardare la comunicazione al pubblico delle informazioni privilegiate, al fine di non pregiudicare i loro legittimi interessi, nelle ipotesi e alle condizioni stabilite dalla Consob con regolamento, sempre che ciò non possa indurre in errore il pubblico su fatti e circostanze essenziali e che gli stessi soggetti siano in grado di garantirne la riservatezza.

even in the absence of any rumours and/or significant price fluctuations<sup>17</sup>.

With regard specifically to the existence, outside of trading hours or during pre-trading hours, of information in the public domain that has not been disclosed in accordance with the proper methods, Principle 8 of the Market Disclosure Guide recommends that issuers of financial instruments assess how appropriate it is to inform

17 Consob Communication 2006 (Point 52) states that, where there is a confidentiality obligation and appropriate organisational measures are in place to segregate privileged information, in order to prevent improper internal and external circulation of such information, it is possible to inform selected third parties, including, but not limited to: a) consultants of the issuer or its parent companies and other persons involved in examining the matters consulted on; b) persons with which the issuer is in negotiations concerning commercial or financial transactions; c) public regulatory authorities for the sector; d) banks involved in awarding concessions; e) ratings agencies; and f) companies that manage the markets on which the financial instruments are listed.

the public as soon as possible of the truthfulness of the information, supplementing or correcting the content if necessary. In this respect, the Chief Executive Officer of Snam, with the support of the relevant Company departments, shall carry out the relevant assessments and disclose information to the public if appropriate.

#### 5.1.6. Possible delay of disclosure

Pursuant to Article 114, paragraph 3 of the TUF<sup>18</sup>, Snam can delay the disclosure of Privileged Information if there is a legitimate interest that could be damaged by disclosing the information in question to the public.

18 Pursuant to Article 114, paragraph 3 of the TUF, listed issuers can, under their own liability, delay disclosing privileged information to the public in order to avoid harming their legitimate interests, in the cases and under the conditions set forth by Consob regulations, provided that this cannot mislead the public about essential facts and circumstances and that the persons in question are able to guarantee the confidentiality of the information.



Ai sensi dell'articolo 66-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, il ritardo può considerarsi legittimo, qualora la comunicazione al pubblico di Informazioni Privilegiate possa compromettere la realizzazione di un'operazione da parte dell'emittente ovvero possa, per ragioni inerenti alla non adeguata definizione degli eventi o delle circostanze, dare luogo a non compiute valutazioni da parte del pubblico. Tra tali circostanze rientrano, inter alia, le negoziazioni in corso qualora la comunicazione al pubblico possa comprometterne l'esito o il normale andamento<sup>19</sup>.

19 L'art. 66-bis, comma 2, lettera a), del Regolamento Emittenti chiarisce che nel caso in cui la solidità finanziaria dell'emittente sia minacciata da un grave e imminente pericolo, anche se non rientrante nell'ambito delle disposizioni applicabili in materia di insolvenza, la comunicazione al pubblico delle informazioni può essere rinviata per un periodo limitato di tempo, qualora essa rischi di compromettere gravemente gli interessi degli azionisti esistenti o potenziali, in quanto pregiudicherebbe la conclusione delle trattative miranti ad assicurare il risanamento finanziario a lungo termine dell'emittente.

In caso di ritardo della comunicazione al pubblico delle Informazioni Privilegiate, Snam deve controllare l'accesso alle informazioni stesse, al fine di assicurarne la riservatezza, mediante l'adozione di efficaci misure che consentano:

- a) di impedire l'accesso a tali informazioni a persone diverse da quelle che ne hanno necessità per l'esercizio delle loro funzioni nell'ambito aziendale;
- 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 di diffusione non autorizzata delle informazioni;
- c) l'immediata comunicazione al pubblico delle Informazioni Privilegiate, qualora i medesimi soggetti non siano stati in grado di assicurarne la riservatezza, fatto salvo quanto disposto dall'articolo 114, comma 4, del TUF in relazione alla comunicazione a terzi sottoposti a obblighi di riservatezza.

Pursuant to Article 66-bis, paragraph 2 of the Issuer Regulations, the delay may be considered legitimate if the disclosure to the public of Privileged Information could compromise the execution of a transaction by the issuer or could, due to an inadequate definition of events or circumstances, give rise to incomplete assessments by the public. Such circumstances include, inter alia, negotiations under way, if disclosure to the public could compromise the outcome or normal progress of such negotiations<sup>19</sup>.

19 Article 66-bis, paragraph 2, letter a) of the Issuer Regulations states that if the financial solidity of the issuer is threatened by a serious and imminent danger, even if this does not fall within the scope of the applicable provisions on insolvency, disclosure of information to the public can be postponed for a limited period of time if the disclosure risks seriously compromising the interests of existing or potential shareholders insofar as it would harm the conclusion of negotiations intended to improve the long-term financial position of the issuer.

If the disclosure of Privileged Information to the public is delayed, Snam must control access to the information in question to ensure that it remains confidential by adopting effective measures that allow it to:

- a) block access to the information for anyone other than those who need to access it in order to perform their duties within the Company;
- b) ensure that those who have access to the information acknowledge the legal and regulatory duties that arise from such access and are aware of the possible sanctions for abuse or unauthorised disclosure of the information;
- c) immediately disclose the Privileged Information to the public if the persons in question are not able to guarantee the confidentiality of the information in question, without prejudice to the provisions of Article 114, paragraph 4 of the TUF in relation to disclosure to third parties subject to confidentiality obligations.

Qualora il Consiglio di Amministrazione o l'Amministratore Delegato, in quest'ultimo caso dandone informativa al Presidente del Consiglio di Amministrazione, decidano di ritardare la comunicazione al pubblico dell'Informazione Privilegiata, il Direttore ALESOC anche con la relativa funzione competente a secondo dell'oggetto dell'Informazione Privilegiata, provvede a redigere il testo di avvenuto ritardo a Consob, secondo quanto previsto dall'art. 66-bis, comma 4, del Regolamento Emittenti<sup>20</sup>. Il

20 Ai sensi dell'art. 66-bis, comma commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti "I soggetti che ritardano la comunicazione al pubblico delle informazioni ai sensi dell'articolo 114, comma 3, del Testo unico danno notizia alla Consob dell'avvenuto ritardo, indicando le connesse circostanze, immediatamente dopo la diffusione al pubblico della medesima informazione". "La Consob, avuta comunque notizia di un ritardo nella comunicazione al pubblico delle informazioni privilegiate, può richiedere ai soggetti interessati, valutando le circostanze dagli stessi rappresentate, di procedere senza indugio a tale comunicazione. In caso di inottemperanza la Consob può provvedere direttamente a spese degli interessati."

If the Board of Directors or the Chief Executive Office, in this case giving information to the Chairman of the Board of Directors, decides to postpone the disclosure of the Privileged Information to the public, the Head of ALESOC together with the relevant department (depending on the subject of the Privileged Information), shall draw up the text of the postponement for Consob, in accordance with the provisions of Article 66-bis, paragraph 4 of the Issuer Regulations<sup>20</sup>.

20 Pursuant to Article 66-bis, paragraphs 4 and 5 of the Issuer Regulations, "Entities that postpone the disclosure of information to the public pursuant to Article 114, paragraph 3 of the TUF shall inform Consob of the postponement, detailing the circumstances in question, immediately after the information is disclosed to the public". "Having been informed of the postponement of a disclosure of privileged information to the public, Consob may, considering the circumstances, request that the persons in question disclose the information without delay. In the event of non-compliance, Consob may make the disclosure at the expense of the interested persons."

testo della suddetta informativa a Consob viene trasmesso a Consob a cura di ALESOC.

### 5.1.7. Istituzione e gestione del Registro delle Persone Informate

#### 5.1.7.1. La normativa applicabile

La disciplina concernente l'istituzione, la tenuta e l'aggiornamento del Registro delle Persone Informate è contenuta all'articolo 115-bis del TUF e nelle disposizioni di attuazione di cui agli artt. 152-bis - 152-quinquies del Regolamento Emittenti.

---

#### Articolo 115-bis del TUF

1. Gli emittenti quotati e i soggetti da questi controllati, o le persone che agiscono in loro nome o per loro conto, devono istituire, e mantenere regolarmente aggiornato, un registro delle persone che, in ragione dell'attività lavorativa o professionale ovvero

The aforementioned notice shall be submitted to Consob by ALESOC.

### 5.1.7. Creation and management of the Register of Informed Persons

#### 5.1.7.1. Applicable regulations

The regulations governing the creation, maintenance and updating of the Register of Informed Persons are set forth in Article 115-bis of the TUF and the implementation provisions referred to in Articles 152-bis to 152-quinquies of the Issuer Regulations.

---

#### Article 115-bis of the TUF

1. Listed issuers and entities controlled by them, or persons acting in their name or on their behalf, must create and regularly update a register of persons who, as a result of their work or professional activity or of the duties they perform, have access to the information

in ragione delle funzioni svolte, hanno accesso alle informazioni indicate all'articolo 114, comma 1. La Consob determina con regolamento le modalità di istituzione, tenuta e aggiornamento dei registri.

#### Articolo 152-bis del Regolamento Emittenti

1. Il registro previsto dall'articolo 115-bis del Testo unico è tenuto con modalità che ne assicurano un'agevole consultazione ed estrazione di dati.
2. Esso contiene almeno le seguenti informazioni:
  - a) l'identità di ogni persona che, in ragione dell'attività lavorativa o professionale ovvero in ragione delle funzioni svolte per conto del soggetto obbligato alla tenuta del registro, ha accesso su base regolare o occasionale a informazioni privilegiate; qualora la persona sia una persona giuridica, un ente o una associazione di professionisti dovrà essere indicata

anche l'identità di almeno un soggetto di riferimento che sia in grado di individuare le persone che hanno avuto accesso a informazioni privilegiate;

- b) la ragione per cui la persona è iscritta nel registro;
  - c) la data in cui la persona è stata iscritta nel registro;
  - d) la data di ogni aggiornamento delle informazioni riferite alla persona.
3. I soggetti obbligati alla tenuta del registro mantengono evidenza dei criteri adottati nella tenuta del registro e delle modalità di gestione e di ricerca dei dati in esso contenuti.
  4. Le società in rapporto di controllo con l'emittente e l'emittente stesso possono delegare ad altra società del gruppo l'istituzione, la gestione e la tenuta del registro, purché le politiche interne relative alla circolazione e al monitoraggio delle

referred to in Article 114, paragraph 1. Consob shall issue regulations governing the creation, maintenance and updating of such registers.

#### Article 152-bis of the Issuer Regulations

1. The register provided for in Article 115-bis of the TUF shall be maintained in such a way as to enable ease of data consultation and extraction.
2. It must contain at least the following information:
  - a) the identity of anyone who, due to their work or professional activities or due to the functions they carry out on behalf of the entity required to maintain the register, has access on a regular or occasional basis to privileged information; if the party is a legal person, an entity or a professional association, the identity of at least

one reference person who can identify the persons who have had access to privileged information must be provided;

- b) the reason why the person is listed in the register;
  - c) the date on which the person was listed in the register;
  - d) the date of each update made to the information relating to the person.
3. Entities required to maintain the register must provide proof of the criteria adopted in maintaining the register and of the methods used to search for and manage the data contained therein.
  4. Companies in a relationship of control with the issuer and the issuer itself may delegate responsibility for creating, managing and maintaining the register to another company within the same group, provided that internal policies on the circulation and monitoring of

informazioni privilegiate consentano alla società delegata un puntuale adempimento degli obblighi connessi.

5. (*omissis*).

#### Articolo 152-ter del Regolamento Emittenti

1. Il registro viene aggiornato senza indugio quando:
  - a) cambia la ragione per cui la persona è iscritta nel registro;
  - b) una persona deve essere iscritta nel registro;
  - c) occorre annotare che una persona iscritta nel registro non ha più accesso a informazioni privilegiate e a partire da quando.

#### Articolo 154-quater del Regolamento Emittenti

1. I dati relativi alle persone iscritte nel registro sono mantenuti per almeno cinque anni successivi al venir meno delle circostanze che hanno determinato l'iscrizione o l'aggiornamento.

privileged information allow the company in question to comply with the relevant obligations.

5. (*omissis*).

#### Article 152-ter of the Issuer Regulations

1. The register shall be updated without delay when:
  - a) the reason why the person is listed in the register has changed;
  - b) a person must be listed in the register;
  - c) it is necessary to add a note stating that a person listed in the register no longer has access to privileged information, indicating the date that this came into effect.

#### Article 154-quater of the Issuer Regulations

1. Data relating to the persons listed in the register shall be kept for at least five years after the circumstances that triggered the inclusion or update cease to apply.

#### Articolo 152-quinquies del Regolamento Emittenti

1. I soggetti tenuti all'obbligo previsto dall'articolo 115-bis del Testo unico informano tempestivamente le persone iscritte nel registro:
  - a) della loro iscrizione nel registro e degli aggiornamenti che li riguardano;
  - b) degli obblighi che derivano dall'aver accesso a informazioni privilegiate e delle sanzioni stabilite per gli illeciti previsti nel Titolo I-bis della Parte V del Testo unico o nel caso di diffusione non autorizzata delle informazioni privilegiate.

#### 5.1.7.2. Illustrazione

L'articolo 115-*bis* del TUF impone agli emittenti quotati, ai soggetti da questi controllati e alle persone che agiscono in loro nome o per loro conto, di istituire e mantenere regolarmente aggiornato il Registro delle Persone Informate,

#### Article 152-quinquies of the Issuer Regulations

1. Entities bound by the obligation set forth in Article 115-bis of the TUF shall inform the persons listed in the register in a timely manner of:
  - a) their inclusion in the register and any updates concerning them;
  - b) the obligations arising from entitlement to access privileged information and the sanctions set forth regarding the offences referred to in Chapter I-bis, Part V of the TUF or in the event of the unauthorised disclosure of privileged information.

#### 5.1.7.2. Explanation

Article 115-*bis* of the TUF requires listed issuers, entities controlled by them and persons who act in their name or on their behalf to create and regularly update a Register of Informed Persons,

ovvero delle persone che hanno accesso ad Informazioni Privilegiate relative alla Società o alle Società Controllate<sup>21</sup>.

In conformità all'articolo 152-bis, comma 4, del Regolamento Emittenti le Società Controllate delegano la Società alla gestione, tramite il Registro Snam delle informazioni relative alle Persone Informate delle Società Controllate stesse e secondo le modalità indicate all'Allegato 5 della presente Procedura. I consigli di amministrazione delle Società Controllate dovranno approvare le disposizioni del presente paragrafo 5.1.7.

21 Con riferimento alle Società Controllate la Comunicazione Consob 2006 (punto 100) chiarisce che, ai fini dell'istituzione e tenuta del registro, rilevano tutte le informazioni che possono essere considerate di carattere privilegiato per la controllante quotata alla luce della significatività delle attività delle predette Società Controllate.

or of persons who have access to Privileged Information relating to the Company or to its subsidiaries<sup>21</sup>.

In accordance with Article 152-bis, paragraph 4 of the Issuer Regulations, subsidiaries shall delegate to the Company responsibility for managing, through the Snam Register, information on Informed Persons within the subsidiaries, using the methods set forth in Annex 5 to this procedure. The boards of directors of the subsidiaries must approve the provisions of this paragraph 5.1.7.

21 Consob Communication 2006 (Point 100) states that, for the purposes of creating and maintaining the register, with regard to subsidiaries, all information that can be considered privileged for the parent company in light of the significance of the activities of the aforementioned subsidiaries should be considered relevant.

### 5.1.7.3. Persone fisiche o giuridiche iscritte nel Registro

Il Registro è composto da due sezioni in cui sono inserite le seguenti tipologie di Persone Informate<sup>22</sup>:

- a) nella Sezione A sono indicati il nominativo (o la denominazione sociale) delle persone fisiche o giuridiche, enti o associazioni di professionisti iscritti nel Registro che, in ragione dell'attività lavorativa o professionale ovvero in ragione delle funzioni svolte, hanno accesso su base regolare a Informazioni Privilegiate relative alla Società e alle Società Controllate;

22 La Comunicazione Consob 2006 (punto 105) chiarisce che rientrano, in via non esaustiva, tra i soggetti da includere nel Registro: (i) i consulenti vari dell'emittente; (ii) le banche che attuano programmi di finanziamento dell'emittente ritenuti rilevanti per la stabilità finanziaria della società; (iii) le banche aderenti a consorzi di collocamento per l'emissione di strumenti finanziari dell'emittente; (iv) le società di revisione; (v) i soggetti abilitati che svolgono la funzione di sponsor a favore dell'emittente.

### 5.1.7.3. Physical or legal persons listed in the Register

The Register consists of two sections, which list the following types of Informed Persons<sup>22</sup>:

- a) Section A gives the names (or company names) of the physical or legal persons, entities or professional associations listed in the Register which, due to their work or professional activities or due to the functions they carry out, have access to Privileged Information relating to the Company and its subsidiaries on a regular basis;

22 Consob Communication 2006 (Point 105) states that the entities that should be listed in the Register include, but are not limited to: (i) the various consultants to the issuer; (ii) banks that grant loans to the issuer that are considered significant for the company's financial stability; (iii) banks that are members of placement consortia for the issuance of financial instruments by the issuer; (iv) independent auditors; and (v) authorised entities that carry out the function of sponsor for the issuer.

b) nella Sezione B sono indicati il nominativo (o la denominazione sociale) delle persone fisiche o giuridiche enti o associazioni di professionisti iscritti nel Registro che, in ragione dell'attività lavorativa o professionale ovvero in ragione delle funzioni svolte, hanno accesso su base occasionale a Informazioni Privilegiate relative alla Società e alle Società Controllate.

#### 5.1.7.4. Struttura del Registro

In applicazione dei criteri enunciatii al precedente paragrafo 5.1.7.3 e tenuto conto dei flussi informativi interni di Informazioni Privilegiate di cui alla presente Procedura, Snam ha individuato le seguenti categorie di soggetti che possono avere accesso a Informazioni Privilegiate e che, pertanto, devono essere iscritti nel Registro. Nel Registro, inoltre, dovranno essere iscritti tutti i soggetti che entrano effettivamente in possesso di

Informazioni Privilegiate, sia pure in modo occasionale.

#### REGISTRO

Sezione A (Persone Informate con accesso "regolare")	Sezione B (Persone Informate con accesso "occasionale")
(a) i consiglieri di amministrazione e i sindaci effettivi della Società e delle Società Controllate;	(a) i dipendenti della Società e delle società direttamente controllate da Snam che, in relazione a specifiche attività svolte, abbiano accesso su base occasionale alle Informazioni Privilegiate;
(b) (i) i primi riporti dell'Amministratore Delegato della Società nonché (ii) i primi riporti degli amministratori delegati delle società direttamente controllate individuati su indicazione degli Amministratori Delegati delle stesse, d'intesa con il Direttore HRS di Snam;	(b) i consulenti che prestano la loro attività professionale sulla base di un rapporto di consulenza di durata inferiore a un anno ed hanno accesso alle Informazioni Privilegiate;

b) Section B gives the names (or company names) of the physical or legal persons, entities or professional associations listed in the Register which, due to their work or professional activities or due to the functions they carry out, have access to Privileged Information relating to the Company and its subsidiaries on an occasional basis.

#### 5.1.7.4. Structure of the Register

In application of the criteria set forth in paragraph 5.1.7.3 above, and taking account of the internal flows of Privileged Information mentioned in this procedure, Snam has identified the following categories of persons who may have access to Privileged Information and must therefore be listed in the Register. All persons who effectively come into possession of Privileged Information,

however occasionally, must also be listed in the Register.

#### REGISTER

Section A (Informed Persons with "regular" access)	Section B (Informed Persons with "occasional" access)
(a) directors and standing auditors of the Company and its subsidiaries;	(a) employees of the Company and of direct subsidiaries of Snam who, in relation to specific activities, have access to Privileged Information on an occasional basis;
(b) persons reporting directly to the Chief Executive Officer of the Company and (ii) persons reporting directly to the Chief Executive Officers of the direct subsidiaries identified on the instructions of the Chief Executive Officers of these subsidiaries, in agreement with Snam's Head of HRS;	(b) consultants who provide their professional activity based on a consultancy relationship with a duration of less than one year and who have access to Privileged Information;

(c) (i) i dipendenti della Società che riportano direttamente ai soggetti indicati alla lettera (b) (i) della Sezione A; (ii) gli altri dipendenti della Società che in ragione dell'attività lavorativa ovvero delle funzioni svolte hanno accesso su base regolare a Informazioni Privilegiate, individuati dai soggetti indicati nella lettera (b) (i) della Sezione A;	(c) (i) le banche che attuano programmi di finanziamento di Snam rilevanti per la programmazione finanziaria di Snam <sup>23</sup> ; (ii) le banche aderenti a consorzi di collocamento per l'emissione di strumenti finanziari di Snam;
(d) la società di revisione incaricata della revisione contabile della Società e delle Società Controllate;	(d) a fronte di loro richiesta, i soggetti esterni che, in ragione delle funzioni svolte e in applicazione di obblighi normativi, hanno accesso alle Informazioni Privilegiate.
(e) i consulenti che prestano la loro attività professionale sulla base di un rapporto di consulenza di durata superiore a un anno e che hanno accesso alle Informazioni Privilegiate.	
23 La cui conoscenza da parte del mercato potrebbe essere in grado di influire in modo sensibile sui prezzi degli strumenti finanziari emessi dalla Società.	

### 5.1.7.5. Informazioni contenute nel Registro

Il Registro indica, per ciascuna Persona Informata:

- a) numero e data di ogni registrazione;
- b) dati anagrafici (cognome, nome e codice fiscale o denominazione sociale, sede legale, numero di iscrizione al Registro delle Imprese e codice fiscale). Qualora si tratti di persone giuridiche, enti o associazioni tra professionisti, sono indicati anche i dati anagrafici della persona in grado di individuare le persone che hanno avuto accesso a un'Informazione Privilegiata;
- c) società di appartenenza, qualora si tratti di persone fisiche;
- d) la ragione per cui la Persona Informata è iscritta nel Registro;
- e) la data in cui la Persona Informata è stata iscritta nel Registro;
- f) la data di ogni aggiornamento delle

(c) (i) employees of the Company who report directly to the persons listed under (b) (i) in Section A; (ii) other employees of the Company who, due to their work or professional activity or the duties they perform, have access on a regular basis to Privileged Information, identified by the persons listed in (b) (i) of Section A;	(c) (i) banks that grant loans to Snam that are considered significant for the Company's financial planning <sup>23</sup> ; (ii) banks that are members of placement consortia for the issuance of financial instruments by Snam;
(d) the independent auditors hired to audit the accounts of the Company and its subsidiaries;	(d) upon their request, external persons who, due to the duties they perform and pursuant to regulatory obligations, have access to Privileged Information.
(e) consultants who provide their professional activity based on a consultancy relationship with a duration of more than one year and who have access to Privilege Information.	
23 Where knowledge of this by the market might have a significant influence on the prices of the financial instruments issued by the Company.	

### 5.1.7.5. Information contained in the Register

For each Informed Person, the Register lists:

- a) the number and date of each inclusion in the Register;
- b) personal details (forename, surname and tax code or company name, registered offices, Company Register number and tax code). If the persons in question are legal persons, entities or professional associations, the personal details of the person who can identify the persons who have access to Privileged Information are also listed;
- c) the company to which the person belongs, in the case of physical persons;
- d) the reason why the Informed Person is listed in the Register;
- e) the date on which the Informed Person was listed in the Register;
- f) the date of each update made to the Privileged Information relating to the Informed Person;

Informazioni Privilegiate riferite alla Persona Informata;

- g) la data di cancellazione della Persona Informata dal Registro (in quanto la Persona Informata non ha più accesso a Informazioni Privilegiate);
- h) giorno di invio, a ciascuna Persona Informata, delle comunicazioni relative:
  - i. all'avvenuta registrazione;
  - ii. all'aggiornamento delle informazioni già inserite nel Registro;
  - iii. alla cancellazione dal Registro.

#### 5.1.7.6. Modalità di tenuta del Registro

Il Registro è tenuto dal Direttore HRS di Snam che stabilisce, mantenendone evidenza, i criteri adottati nella tenuta del registro e le modalità di gestione e di ricerca delle informazioni in esso contenute, così da assicurarne agevolmente l'accesso, la gestione, la consultazione, l'estrazione e la stampa.

Il Direttore HRS di Snam si avvale del Responsabile Pianificazione HR, Organizzazione e Change Management di Snam.

Per rendere più efficace l'istituzione e l'aggiornamento del Registro:

- a) il Direttore ALESOC, anche tramite il Responsabile Affari Societari (AFFSOC) comunica per iscritto senza indugio al Responsabile Pianificazione HR, Organizzazione e Change Management i nominativi delle Persone Informate indicate nella lettera (a) della Sezione A del Registro;
- b) il Responsabile Pianificazione HR, Organizzazione e Change Management, su indicazione del Direttore HRS, provvede all'iscrizione, aggiornamento e cancellazione dei nominativi delle Persone Informate indicate nella lettera (b) e (c) (i) della Sezione A del Registro;
- c) il Direttore PAFC, anche tramite i suoi primi

- g) the date that the Informed Person was deleted from the Register (if the Informed Person no longer has access to Privileged Information);
- h) the date on which each Informed Person was sent communications relating to:
  - i. their inclusion in the Register;
  - ii. the updating of information already included in the Register;
  - iii. their deletion from the Register.

#### 5.1.7.6. Procedures for maintaining the Register

The Register is maintained and archived by Snam's Head of HRS, who establishes the criteria adopted for the upkeep of the register as well as the methods for managing and searching for the information contained therein. This ensures easy access, management, consultation, extraction and printing.

Snam's Head of HRS is assisted by Snam's Head of HR Planning, Organisation and Change Management.

To ensure efficient creation and updating of the Register:

- a) the Head of ALESOC, also through the Manager AFFSOC provides immediate written notification to the Head of HR Planning, Organisation and Change Management of the names of the Informed Persons mentioned in letter (a) of Section A of the Register;
- b) upon notification from the Head of HRS, the Head of HR Planning, Organisation and Change Management records, updates and deletes the names of the Informed Persons mentioned in letters (b) and (c) (i) of Section A of the Register;
- c) the Head of PAFC, including via the persons reporting directly to him/her within the



riporti per quanto di competenza, comunica per iscritto senza indugio al Responsabile Pianificazione HR, Organizzazione e Change Management i nominativi delle Persone Informate indicate nella lettera (d) della Sezione A del Registro e della lettera (c) della Sezione B del Registro;

- d) le Persone Informate indicate nella lettera (b) della Sezione A anche tramite loro primi riporti del Registro comunicano per iscritto senza indugio al Responsabile Pianificazione HR, Organizzazione e Change Management le informazioni riguardanti i consulenti e i soggetti esterni da iscrivere nella Sezione A e nella Sezione B del Registro;
- e) le Persone Informate indicate nella lettera (b) (i) della Sezione A del Registro anche tramite loro primi riporti comunicano per iscritto senza indugio al Responsabile Pianificazione HR, Organizzazione e Change Management i nominativi dei soggetti di cui alla lettera (c)

(ii) della Sezione A del Registro;

- f) le Persone Informate indicate nella lettera (b) della Sezione A anche tramite loro primi riporti comunicano per iscritto senza indugio al Responsabile Pianificazione HR, Organizzazione e Change Management i nominativi dei soggetti di cui alla lettera (a) della Sezione B del Registro.

Il Responsabile Pianificazione HR, Organizzazione e Change Management provvedere, senza indugio, all'iscrizione delle Persone Informate al Registro e all'invio di copia della presente Procedura alle stesse. Ogni qualvolta la Procedura sia stata modificata e/o integrata in relazione ai contenuti afferenti gli obblighi e/o le competenze delle Persone Informate, il Responsabile Pianificazione HR, Organizzazione e Change Management, provvederà a trasmettere copia della Procedura, come

area of his/her competence, provides immediate written notification to the Head of HR Planning, Organisation and Change Management of the names of the Informed Persons mentioned in letter (d) of Section A of the Register and letter (c) of Section B of the Register;

- d) the Informed Persons mentioned in letter (b) of Section A also through their direct reports of the Register provide immediate written notification to the Head of HR Planning, Organisation and Change Management of the information concerning the consultants and third parties to be recorded in Section A and Section B of the Register;
- e) the Informed Persons mentioned in letter (b) (i) of Section A also through their direct reports of the Register provide immediate written notification to the Head of HR Planning, Organisation and Change Management of the names of the parties

mentioned in letter (c) (ii) of Section A of the Register;

- f) the Informed Persons mentioned in letter (b) of Section A also through their direct reports of the Register provide immediate written notification to the Head of HR Planning, Organisation and Change Management of the names of the parties mentioned in letter (a) of Section B of the Register.

The Head of HR Planning, Organisation and Change Management immediately records the Informed Persons in the Register and sends them a copy of this procedure.

Whenever the content of the procedure pertaining to the obligations and/or duties of the Informed Persons is modified and/or supplemented, the Head of HR Planning, Organisation and Change Management shall send out copies of the modified and/or supplemented procedure.

integrata e/o modificata.

Le Persone Informate che abbiano ricevuto copia della presente Procedura, saranno tenute a compilare, sottoscrivere e restituire al Responsabile Pianificazione HR, Organizzazione e Change Management, entro e non oltre 5 (cinque) giorni lavorativi dalla consegna, la comunicazione riportata nell'Allegato 1 (Persona Informata) o nell'Allegato 6 (se la Persona Informata è anche Soggetto Rilevante diverso dall'Azionista Rilevante (in questo caso si veda anche paragrafo 5.2.5), al fine di dare atto della piena conoscenza e accettazione della presente Procedura. Resta, tuttavia, inteso che le disposizioni di cui alla presente Procedura sono e saranno applicabili a tali soggetti indipendentemente dalla sottoscrizione da parte degli stessi della comunicazione di cui all'Allegato 1 o all'Allegato 6. Il Responsabile Pianificazione HR, Organizzazione e Change Management

trasmette, senza indugio, al Soggetto Preposto, copia della comunicazione (Allegato 6) inviata ai Soggetti Rilevanti diversi dagli Azionisti Rilevanti nonché copia della stessa comunicazione restituita sottoscritta dagli interessati per presa visione e accettazione, per consentire al Soggetto Preposto di effettuare gli adempimenti di cui al successivo paragrafo 5.2.6. della presente Procedura. Ciascuna delle Persone Informate, mediante la compilazione e sottoscrizione della comunicazione di cui all'Allegato 1 o all'Allegato 6 (in questo caso vedi anche paragrafo 5.2.5), fornisce irrevocabilmente il proprio consenso, ai sensi del D.lgs. 196/2003 (come di volta in volta modificato), per il trattamento dei dati personali ivi richiesti. Il Responsabile Pianificazione HR, Organizzazione e Change Management provvede, altresì, senza indugio a iscrivere le Persone Informate nel Registro e a informare

Informed Persons who receive a copy of this procedure must fill in, sign and return to the Head of HR Planning, Organisation and Change Management, within 5 (five) working days of receipt, the notification in Annex 1 (Informed Person) or in Annex 6 (if the Informed Person is also a Significant Person other than a Significant Shareholder; in this case, see also paragraph 5.2.5), in order to declare their full awareness and acceptance of this procedure. It remains understood, however, that the provisions pursuant to this procedure are and shall be applied to all parties, regardless of whether they have signed the notification in Annex 1 or Annex 6. The Head of HR Planning, Organisation and Change Management immediately sends to the Person Responsible for Market Information a copy of the notification (Annex 6) sent

to the Significant Persons other than Significant Shareholders, as well as a copy of the same notification returned and signed by the interested parties to indicate acknowledgement and acceptance. This enables the Person Responsible for Market Information to fulfil the requirements pursuant to paragraph 5.2.6 below. By filling out and signing the notification in Annex 1 or Annex 6 (in this case, please also see paragraph 5.2.5), each Informed Person provides their irrevocable consent, pursuant to Legislative Decree 196/2003 (as amended), for the processing of the personal data requested therein. The Head of HR Planning, Organisation and Change Management also immediately records the Informed Persons in the Register and promptly informs said Informed Persons of:

tempestivamente dette Persone Informate:

- a) della loro iscrizione nel Registro e degli aggiornamenti che li riguardano;
- b) dell'obbligo di riservatezza e delle sanzioni previste dalla Sezione IV (Regime sanzionatorio) della presente Procedura, nonché dalle disposizioni normative vigenti.

Il Responsabile Pianificazione HR, Organizzazione e Change Management invia al soggetto interessato la comunicazione (Allegato 2, Allegato 3, Allegato 4 alla presente Procedura) dell'iscrizione nel Registro, della cancellazione e degli aggiornamenti delle informazioni in esso contenuto. Il Responsabile Pianificazione HR, Organizzazione e Change Management comunica inoltre gli obblighi che derivano dall'aver accesso a Informazioni Privilegiate e delle sanzioni stabilite per gli illeciti o nei casi di diffusione non autorizzata delle informazioni privilegiate.

#### 5.1.7.7. Aggiornamento e conservazione dei dati contenuti nel Registro

Il Responsabile Pianificazione HR, Organizzazione e Change Management assicura, sulla base delle informazioni ricevute, il costante aggiornamento dei dati contenuti nel Registro delle Persone Informate.

Il Responsabile Pianificazione HR, Organizzazione e Change Management provvede senza indugio all'aggiornamento dei dati contenuti nel Registro delle Persone Informate quando:

- a) cambia la ragione per cui la Persona Informata è iscritta nel Registro delle Persone Informate;
- b) una Persona Informata deve essere iscritta nel Registro delle Persone Informate;
- c) occorre annotare che una Persona Informata iscritta nel Registro delle Persone Informate non ha più accesso a Informazioni Privilegiate e a partire da quando.

- a) their inclusion in the Register and any updates concerning them;
- b) the confidentiality obligation and the penalties provided for in Chapter IV (Penalty regime) of this procedure, as well as the applicable legislative provisions.

The Head of HR Planning, Organisation and Change Management sends the interested party notification (Annex 2, Annex 3 and Annex 4 of this procedure) of their inclusion in the Register, their removal and the updating of information therein. The Head of HR Planning, Organisation and Change Management also provides notification of the obligations arising from having access to Privileged Information and of the penalties in place for unlawful acts or unauthorised disclosure of such information.

#### 5.1.7.7. Updating and storing the data contained in the Register

On the basis of information received, the Head of HR Planning, Organisation and Change Management continually updates the data in the Register of Informed Persons.

The Head of HR Planning, Organisation and Change Management immediately updates the data in the Register of Informed Persons when:

- a) the reason why the Informed Person is listed in the Register changes;
- b) an Informed Person needs to be listed in the Register;
- c) it is necessary to add a note stating that an Informed Person listed in the Register no longer has access to Privileged Information, indicating the date that this came into effect.

Il Responsabile Pianificazione HR, Organizzazione e Change Management assicura la conservazione dei dati contenuti nel Registro delle Persone Informate, relativamente a ciascuna Persona Informata, per un periodo di 5 (cinque) anni a partire dalla data in cui sono venute meno le circostanze che hanno determinato l'iscrizione della Persona Informata nel Registro delle Persone Informate ovvero l'aggiornamento dei dati ad essa relativi.

## 5.2. Sezione II - Disciplina dell'Internal Dealing

### 5.2.1. Obiettivo

La Sezione II della Procedura ha l'obiettivo di definire: (i) le modalità relative all'identificazione delle persone soggette agli obblighi di informazione in materia di internal dealing (ovvero i Soggetti Rilevanti) (paragrafo 5.2.2.3); (ii) le modalità di individuazione delle operazioni

effettuate dai medesimi Soggetti Rilevanti e dalle Persone Strettamente Legate aventi ad oggetto le Azioni o gli Strumenti Finanziari Collegati (ovvero le Operazioni Rilevanti) (paragrafo 5.2.2.4.); (iii) gli obblighi informativi dei Soggetti Rilevanti e della Società nei confronti di Consob e del pubblico in relazione alle Operazioni Rilevanti (paragrafo 5.2.3) e (iv) il divieto di compimento di Operazioni Rilevanti da parte dei Soggetti Rilevanti e delle Persone Strettamente Legate in determinati periodi (i c.d. "black-out period") (paragrafo 5.2.4.).

### 5.2.2. Ambito di applicazione

#### 5.2.2.1. La normativa applicabile

La disciplina dell'internal dealing - ossia della trasparenza sulle operazioni aventi a oggetto azioni di società quotate e strumenti finanziari ad esse collegate compiute da esponenti aziendali delle società medesime e da persone

The Head of HR Planning, Organisation and Change Management stores the Register's data on each Informed Person for a period of 5 (five) years starting from the date on which the circumstances that resulted in their inclusion on the Register or in the updating of their data no longer applied.

## 5.2. Chapter II - Rules governing internal dealing

### 5.2.1. Objective

Chapter II of this procedure aims to define: (i) the methods for identifying persons subjected to internal dealing disclosure requirements (i.e. the Significant Persons) (paragraph 5.2.2.3); (ii) the methods for identifying the transactions carried out by said Significant Persons and by Closely Related Persons involving the Shares or Associated Financial Instruments (i.e. the

Significant Transactions) (paragraph 5.2.2.4.); (iii) the disclosure requirements of Significant Persons and of the Company vis-à-vis Consob and the public in relation to Significant Transactions (paragraph 5.2.3) and (iv) the ban on Significant Persons and Closely Related Persons carrying out Significant Transactions during certain periods ("black-out periods") (paragraph 5.2.4.).

### 5.2.2. Scope of application

#### 5.2.2.1. Applicable regulations

The rules governing internal dealing – i.e. transparency on transactions involving shares in listed companies and associated financial instruments carried out by said companies' corporate officers and by persons closely related to them – are contained in Article 114, paragraph 7 of the TUF and in the relevant

a questi ultimi strettamente legate - è contenuta nell'articolo 114, comma 7, del TUF e nelle relative disposizioni di attuazione di cui agli articoli da 152-sexies a 152-octies del Regolamento Emittenti.

---

#### Art. 114, comma 7 del TUF

I soggetti che svolgono funzioni di amministrazione, di controllo o di direzione in un emittente quotato e i dirigenti che abbiano regolare accesso a informazioni privilegiate indicate al comma 1 e detengono il potere di adottare decisioni di gestione che possono incidere sull'evoluzione e sulle prospettive future dell'emittente quotato, chiunque detenga azioni in misura almeno pari al 10 per cento del capitale sociale, nonché ogni altro soggetto che controlla l'emittente quotato, devono comunicare alla Consob e al pubblico le operazioni, aventi ad oggetto azioni emesse dall'emittente o altri strumenti finanziari ad esse collegati, da

loro effettuate, anche per interposta persona. (*omissis*).

#### Art. 152-sexies del Regolamento Emittenti

1. Nel presente Capo si intendono per:

- a) "emittente quotato": le società indicate nell'articolo 152-septies, comma 1, del presente regolamento;
- b) "strumenti finanziari collegati alle azioni":
  - b.1) gli strumenti finanziari che permettono di sottoscrivere, acquisire o cedere le azioni;
  - b.2) gli strumenti finanziari di debito convertibili nelle azioni o scambiabili con esse;
  - b.3) gli strumenti finanziari derivati sulle azioni indicati dall'articolo 1, comma 3, del Testo unico;
  - b.4) gli altri strumenti finanziari, equivalenti alle azioni, rappresentanti tali azioni;
  - b.5) le azioni quotate emesse da società controllate dall'emittente quotato e gli strumenti finanziari di cui alle lettere da b.1) a

implementation provisions pursuant to Articles 152-sexies to 152-octies of the Issuer Regulations.

---

#### Article 114, paragraph 7 of the TUF

The parties that perform administration, control or management functions in a listed issuer and the executives who have regular access to the privileged information mentioned in paragraph 1 and have the power to make operational decisions that may affect the development and outlook of the listed issuer; parties that hold at least 10% of share capital; and any other party that exercises control over the listed issuer, must notify Consob and the public of any transactions they have carried out, including by way of an intermediary, involving shares issued by the issuer or other equity-related securities (*omissis*).

#### Article 152-sexies of the Issuer Regulations

1. The following definitions apply in this section:

- a) "listed issuer": the companies mentioned in Article 152-septies, paragraph 1 of these Regulations;
- b) "equity-related securities":
  - b.1) securities enabling the subscription, purchase or sale of shares;
  - b.2) debt securities convertible into or exchangeable for shares;
  - b.3) equity derivatives mentioned in Article 1, paragraph 3 of the TUF;
  - b.4) other financial instruments equivalent to and representing shares;
  - b.5) listed shares issued by subsidiaries of the listed issuer and associated financial instruments mentioned in letters b.1) to b.4);
  - b.6) unlisted shares issued by subsidiaries

- b.4) ad esse collegate;
- b.6) le azioni non quotate emesse da società controllate dall'emittente quotato, quando il valore contabile della partecipazione nella società controllata rappresenta più del cinquanta per cento dell'attivo patrimoniale dell'emittente quotato, come risultante dall'ultimo bilancio approvato, e gli strumenti finanziari di cui alle lettere da b.1) a b.4) ad esse collegate;
- c) "soggetti rilevanti":
- c.1) i componenti degli organi di amministrazione e di controllo di un emittente quotato;
- c.2) i soggetti che svolgono funzioni di direzione in un emittente quotato e i dirigenti che abbiano regolare accesso a informazioni privilegiate e detengano il potere di adottare decisioni di gestione che possono incidere sull'evoluzione e sulle prospettive future dell'emittente quotato;
- c.3) i componenti degli organi di amministrazione e di controllo, i soggetti che svolgono funzioni di direzione e i dirigenti che abbiano regolare accesso a informazioni privilegiate e detengano il potere di adottare decisioni di gestione che possono incidere sull'evoluzione e sulle prospettive future in una società controllata, direttamente o indirettamente, da un emittente quotato, se il valore contabile della partecipazione nella predetta società controllata rappresenta più del cinquanta per cento dell'attivo patrimoniale dell'emittente quotato, come risultante dall'ultimo bilancio approvato;
- c.4) chiunque altro detenga una partecipazione, calcolata ai sensi dell'articolo 118, pari almeno al 10 per cento del capitale sociale dell'emittente quotato, rappresentato da azioni con diritto di voto, nonché ogni altro soggetto che controlla l'emittente quotato;

of the listed issuer, where the book value of the equity interest in the subsidiary is more than 50% of the assets of the listed issuer, as stated in the most recent financial statements, and associated financial instruments mentioned in letters b.1) to b.4);

- c) "significant persons":
- c.1) the members of the administration and control bodies of a listed issuer;
- c.2) the parties that perform management functions in a listed issuer and the executives who have regular access to privileged information and have the power to make operational decisions that may affect the development and outlook of the listed issuer;
- c.3) the members of the administration and control bodies, the parties that perform management functions and the executives who have regular access to privileged information and have the power to make operational decisions that may affect the development and outlook of a direct or indirect subsidiary of a listed issuer, where the book value of the equity interest in the subsidiary is more than 50% of the assets of the listed issuer, as stated in the most recent financial statements;
- c.4) any other party that holds an equity interest, calculated pursuant to Article 118, of at least 10% of the voting capital of the listed issuer, and any other party that exercises control over the listed issuer;
- d) "persons closely related to the significant persons":

- d) "persone strettamente legate ai soggetti rilevanti":
- d.1) 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 dei soggetti rilevanti;
  - d.2) le persone giuridiche, le società di persone e i trust in cui un soggetto rilevante o una delle persone indicate alla lettera d.1) sia titolare, da solo o congiuntamente tra loro, della funzione di gestione;
  - d.3) le persone giuridiche, controllate direttamente o indirettamente da un soggetto rilevante o da una delle persone indicate alla lettera d.1);
  - d.4) le società di persone i cui interessi economici siano sostanzialmente equivalenti a quelli di un soggetto rilevante o di una delle persone indicate alla lettera d.1);
  - d.5) i trust costituiti a beneficio di un

soggetto rilevante o di una delle persone indicate alla lettera d.1).

#### Art. 152-septies del Regolamento Emittenti

1. (*omissis*)
2. Gli obblighi previsti dall'articolo 114, comma 7, del Testo unico si applicano alle operazioni di acquisto, vendita, sottoscrizione o scambio di azioni o di strumenti finanziari collegati alle azioni.
3. Non sono comunicate:
  - a) le operazioni il cui importo complessivo non raggiunga i cinquemila euro entro la fine dell'anno; successivamente ad ogni comunicazione non sono comunicate le operazioni il cui importo complessivo non raggiunga un controvalore di ulteriori cinquemila euro entro la fine dell'anno; per gli strumenti finanziari collegati derivati l'importo è calcolato con riferimento alle azioni sottostanti;

- d.1) the spouse (not legally separated), dependent children and step-children and, if they have been cohabitants for at least one year, parents, relatives and in-laws of the significant persons;
- d.2) the legal persons, partnerships and trusts in which a significant person or one of the persons mentioned in letter d.1) individually or jointly holds a managerial position;
- d.3) the legal persons controlled directly or indirectly by a significant person or by one of the persons mentioned in letter d.1);
- d.4) the partnerships in which financial interests are substantially equivalent to those of a significant person or of one of the persons mentioned in letter d.1);
- d.5) the trusts for which a significant person or one of the persons mentioned in letter d.1) is a beneficiary.

#### Article 152-septies of the Issuer Regulations

1. (*omissis*)
2. The obligations pursuant to Article 114, paragraph 7 of the TUF apply to the purchase, sale, subscription or exchange of shares or of equity-related securities.
3. The following are not disclosed:
  - a) transactions in which the total is less than €5,000 at the end of the year; following each notification, transactions in which the total is less than an additional €5,000 at the end of the year are not disclosed; for associated derivatives, the amount is calculated based on the underlying shares;
  - b) transactions between the significant person and their closely related persons;
  - c) transactions carried out by the listed issuer and by its subsidiaries;
  - d) (*omissis*).

- b) le operazioni effettuate tra il soggetto rilevante e le persone ad esso strettamente legate;
  - c) le operazioni effettuate dallo stesso emittente quotato e da società da esso controllate;
  - d) (*omissis*).
4. L'importo indicato al comma 3, lettera a), è calcolato sommando le operazioni, relative alle azioni e agli strumenti finanziari ad esse collegati, effettuate per conto di ciascun soggetto rilevante e quelle effettuate per conto delle persone strettamente legate a tali soggetti.

**Art. 152-octies del Regolamento Emittenti**

1. I soggetti rilevanti indicati nell'articolo 152-*sexies*, comma 1, lettere c.1), c.2) e c.3) comunicano alla Consob le operazioni sulle azioni e sugli strumenti finanziari collegati, compiute da loro stessi e dalle persone strettamente legate entro cinque giorni di

mercato aperto a partire dalla data della loro effettuazione.

- 2. I soggetti rilevanti indicati nell'articolo 152-*sexies*, comma 1, lettere c.1), c.2) e c.3) comunicano all'emittente quotato le operazioni indicate al comma 1 entro i termini ivi stabiliti.
- 3. L'emittente quotato pubblica le informazioni ricevute ai sensi del comma 2, entro la fine del giorno di mercato aperto successivo a quello del loro ricevimento e le trasmette contestualmente al meccanismo di stoccaggio autorizzato.
- 4. I soggetti rilevanti indicati nell'articolo 152-*sexies*, comma 1, lettera c.4) comunicano alla Consob e pubblicano le informazioni indicate al comma 1, entro la fine del quindicesimo giorno del mese successivo a quello in cui è stata effettuata l'operazione.
- 5. La comunicazione al pubblico prevista dal comma 4 può essere effettuata, per conto dei soggetti rilevanti ivi indicati, dall'emittente quotato, a condizione che, previo accordo, tali

4. The amount indicated in paragraph 3, letter a) is calculated by adding together the transactions involving shares and equity-related securities carried out on behalf of each significant person and those carried out on behalf of their closely related persons.

**Article 152-octies of the Issuer Regulations**

1. The significant persons mentioned in Article 152-*sexies*, paragraph 1, letters c.1), c.2) and c.3) notify Consob of transactions involving shares and associated financial instruments carried out by said significant persons and by their closely related persons within five trading days of said transactions being carried out.

2. The significant persons mentioned in Article 152-*sexies*, paragraph 1, letters c.1), c.2) and c.3) notify the listed issuer of the transactions mentioned in paragraph 1 within the specified time frame.

3. The listed issuer publishes the information received pursuant to paragraph 2 by the end of the trading day following receipt and simultaneously sends said information to the authorised storage mechanism.

4. The significant persons mentioned in Article 152-*sexies*, paragraph 1, letter c.4) notify Consob of and publish the information mentioned in paragraph 1 by the end of the 15th day of the month following the one in which the transaction was carried out.

5. The publication mentioned in paragraph 4 may be carried out by the listed issuer on behalf of the significant persons provided that, subject to a prior agreement, said significant persons send the information mentioned in paragraph 1 to the listed issuer within the time frame specified in paragraph 4. In this case, the listed issuer publishes the information by the end of the trading day



soggetti rilevanti inviino le informazioni indicate al comma 1 all'emittente quotato, nei termini indicati al comma 4. In tal caso l'emittente quotato pubblica le informazioni entro la fine del giorno di mercato aperto successivo a quello in cui ha ricevuto le informazioni dai predetti soggetti rilevanti.

6. La comunicazione alla Consob prevista dai commi 1 e 4 può essere effettuata, per conto di tutti i soggetti rilevanti, dall'emittente quotato entro i termini, rispettivamente, indicati nei predetti commi.

7. Le comunicazioni previste dai precedenti commi sono effettuate secondo le modalità indicate nell'Allegato 6.

8. Gli emittenti quotati e le società da questi controllate, indicate nell'articolo 152-sexies, comma 1, lettera c.3), devono:

- a) istituire una procedura diretta a identificare tra i propri dirigenti i soggetti obbligati a effettuare le comunicazioni previste

dall'articolo 114, comma 7, del Testo unico, come individuati nello stesso articolo e nel presente Titolo;

- b) dare informazione ai soggetti identificati ai sensi della lettera precedente dell'avvenuta identificazione e degli obblighi connessi.

9. Gli emittenti quotati devono individuare il soggetto preposto al ricevimento, alla gestione e alla diffusione al mercato delle informazioni previste dal presente Titolo.

10. I soggetti rilevanti rendono nota alle persone strettamente legate la sussistenza delle condizioni in base alle quali tali ultime persone sono tenute agli obblighi di comunicazione previsti dall'articolo 114, comma 7, del Testo unico.

#### Articolo 2.2.3, comma 3, lettera p) del Regolamento di Borsa

Al fine di ottenere e mantenere la qualifica di Star, gli emittenti devono:  
(*omissis*)

following the one on which it received the information from said significant persons.

6. The notification to Consob pursuant to paragraphs 1 and 4 may be carried out by the listed issuer on behalf of all the significant persons subject to the terms and conditions of the respective previous paragraphs.

7. The notifications pursuant to the previous paragraphs are carried out in accordance with the methods mentioned in Annex 6.

8. The listed issuers and their subsidiaries mentioned in Article 152-sexies, paragraph 1, letter c.3) must:

- a) establish a direct procedure to identify among its executives the persons responsible for carrying out the notifications required by Article 114, paragraph 7 of the TUF, as identified in said Article and in this Section;
- b) inform the persons identified pursuant to

the previous letter of their identification and of the related obligations.

9. The listed issuers must identify the person responsible for receiving, processing and disclosing to the market the information required by this Section.

10. The significant persons notify their closely related persons of the circumstances under which the latter are required to provide notifications pursuant to Article 114, paragraph 7 of the TUF.

#### Article 2.2.3, paragraph 3, letter p) of the Stock Market Regulations

In order to obtain and retain classification for the Star segment of the stock exchange, issuers must:  
(*omissis*)

- p) have effectively banned members of the administration and control bodies, as well as

p) aver vietato con efficacia cogente ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, nonché ai soggetti che svolgono funzioni di direzione e ai dirigenti ai sensi del regolamento Consob n.11971/99 (c.d. *internal dealing*) l'effettuazione – direttamente o per interposta persona – di operazioni di acquisto, vendita, sottoscrizione o scambio delle azioni o di strumenti finanziari ad esse collegate nei 15 giorni precedenti la riunione consiliare chiamata ad approvare i dati contabili di periodo. Non sono soggetti alle limitazioni gli atti di esercizio di eventuali stock options o di diritti di opzione relativi agli strumenti finanziari e, limitatamente alle azioni derivanti dai piani di stock options, le conseguenti operazioni di cessione purché effettuate contestualmente all'atto di esercizio. Le limitazioni non si applicano nel caso di situazioni eccezionali di necessità soggettiva, adeguatamente motivate dall'interessato nei confronti della società.

#### 5.2.2.2. Illustrazione

Con riferimento ai Soggetti Rilevanti che siano anche Persone Informate le disposizioni contenute nella presente Sezione II devono intendersi applicabili cumulativamente alle disposizioni in materia di Trattamento delle Informazioni Privilegiate contenute nella Sezione I della presente Procedura.

#### 5.2.2.3. Ambito di applicazione soggettivo: individuazione dei Soggetti Rilevanti

Ai sensi dell'articolo 114, comma 7, del TUF i Soggetti Rilevanti e le Persone Strettamente Legate sono tenuti a comunicare alla Consob e al pubblico le Operazioni Rilevanti (come definite al successivo paragrafo 5.2.2.4.).

Sono "**Soggetti Rilevanti**":

- a) i componenti del Consiglio di Amministrazione e i Sindaci Effettivi della Società;

persons performing management functions and executives pursuant to Consob Regulation 11971/99 on internal dealing from – either directly or via an intermediary – purchasing, selling, subscribing or exchanging shares or equity-related securities in the 15 days prior to the board meeting called to approve the financial statements for the period. There are no restrictions on the exercise of any stock options or options relating to the equity-related securities and, provided they involve shares deriving from stock option plans and are carried out at the same time as the exercise of options, the subsequent transfer transactions. The restrictions do not apply in the event of exceptional circumstances of subjective necessity, as reasoned sufficiently by the interested party to the company.

#### 5.2.2.2. Explanation

With regard to the Significant Persons who are also Informed Persons, the provisions set out in this chapter should be understood to apply cumulatively with the provisions on the processing of Privileged Information set out in Chapter I of this procedure.

#### 5.2.2.3. Subjective scope of application: identification of Significant Persons

Pursuant to Article 114, paragraph 7 of the TUF, the Significant Persons and their Closely Related Persons must notify Consob and the public of the Significant Transactions (as defined in paragraph 5.2.2.4. below).

The following are "**Significant Persons**":

- a) the members of the Board of the Directors and the Standing Auditors of the Company;

- b) i soggetti che svolgono funzioni di direzione nella Società e i dirigenti che abbiano regolare accesso a Informazioni Privilegiate e detengano il potere di adottare decisioni di gestione che possono incidere sull'evoluzione e sulle prospettive future della Società<sup>24</sup>,

24 Ai sensi della Comunicazione Consob (punti 129-132), ai fini dell'individuazione dei Soggetti Rilevanti di cui alla presente lettera (b) devono essere verificate congiuntamente le due condizioni riguardanti il regolare accesso a informazioni privilegiate e la detenzione del potere di adottare decisioni di gestione che possono incidere sull'evoluzione e sulle prospettive future dell'emittente quotato. In via generale, si ritiene che debbano essere inclusi i dirigenti che, oltre ad avere accesso a informazioni privilegiate, possono prendere, per effetto di un conferimento anche implicito di poteri, decisioni strategiche che abbiano effetto sull'intera società e non solo su singole linee di attività, a meno che queste non rappresentino la parte preponderante dell'attività complessiva dell'emittente quotato. Inoltre sono inclusi i dirigenti che hanno un potere decisionale autonomo, cioè non soggetto ad approvazione di altri organismi decisionali dell'emittente quotato, mentre non è necessario che tale potere sia solitario, essendo sufficiente che il dirigente sia membro dell'organismo che ha il potere decisionale.

ovvero: i componenti del Comitato di Direzione;

- c) i componenti del consiglio di amministrazione e i sindaci effettivi di una Società Controllata Significativa, nonché i soggetti che svolgono funzioni di direzione e i dirigenti che abbiano regolare accesso a Informazioni Privilegiate e detengano il potere di adottare decisioni di gestione in grado di incidere sull'evoluzione e sulle prospettive future della Società Controllata Significativa.

A tal fine il Direttore PAFC, tramite il Responsabile Pianificazione, Amministrazione e Controllo, verifica, contestualmente all'approvazione del progetto di bilancio d'esercizio da parte del Consiglio di Amministrazione di Snam, se esistono "Società Controllate Significative" e informa tempestivamente (i) l'Amministratore Delegato della Società Controllata

- b) the parties that perform management functions in the Company and the executives who have regular access to Privileged Information and have the power to make operational decisions that may affect the development and outlook of the Company<sup>24</sup>,

24 Pursuant to the Consob Communication (points 129-132), for the purpose of identifying the Significant Persons mentioned in letter (b), the two criteria – i.e. regular access to Privileged Information and the power to make operational decisions that may affect the development and outlook of the listed issuer – must both apply. More generally, these persons must include executives who, as well as having access to Privileged Information, have the explicit or implied power to take strategic decisions that affect the entire company and not just individual business lines, unless these business lines represent the dominant part of the overall business of the listed issuer. Also included are executives with autonomous decision-making powers, i.e. not subject to approval by other decision-making bodies of the listed issuer; this need not be an individual power since it can apply to managers who are members of decision-making bodies.

i.e.: members of the Executive Committee;

- c) members of the Board of Directors and the standing auditors of a Significant Subsidiary, as well as persons who perform managerial functions and executives who have regular access to Privileged Information and have the power to make operational decisions that may affect the development and outlook of the Significant Subsidiary.

To this end, via the Head of Planning, Administration and Control, upon approval by the Snam Board of Directors of the draft separate financial statements, the Head of PAFC checks for the existence of Significant Subsidiaries and promptly notifies (i) the Chief Executive Officer of the Significant Subsidiary of the existence of the above-mentioned criteria and (ii) the Head of ALESOC also through the

Significativa della sussistenza dei suddetti parametri nonché (ii) il Direttore ALESOC anche tramite il responsabile AFFSOC e il Direttore HRS per gli adempimenti di competenza, di seguito riportati. Gli Amministratori Delegati delle "Società Controllate Significative" individuano, d'intesa con il Direttore HRS di Snam, i soggetti che, nell'ambito delle "Società Controllate Significative" svolgono funzioni di direzione e i dirigenti che abbiano regolare accesso a Informazioni Privilegiate e detengano il potere di adottare decisioni di gestione in grado di incidere sull'evoluzione e sulle prospettive future della Società Controllata Significativa. Il Direttore ALESOC e il Direttore HRS comunicano per iscritto e per quanto di competenza i nominativi dei soggetti di cui alla precedente lettera (c) del presente paragrafo al Responsabile Pianificazione

HR, Organizzazione e Change Management, il quale provvede a trasmettere agli stessi copia della presente Procedura unitamente alla comunicazione di cui all'Allegato 6.

- d) chiunque detenga direttamente o indirettamente una partecipazione, calcolata ai sensi dell'articolo 118 del Regolamento Emittenti<sup>25</sup>, pari almeno al 10% del capitale

- 25 Art. 118 (Criteri di calcolo delle partecipazioni) del Regolamento Emittenti  
1. Ai fini degli obblighi di comunicazione disciplinati dall'articolo 120 del Testo unico e dalla presente Sezione, sono considerate partecipazioni le azioni delle quali un soggetto è titolare, anche se il diritto di voto spetta o è attribuito a terzi ovvero è sospeso. Sono, altresì, considerate partecipazioni le azioni in relazione alle quali spetta o è attribuito ad un soggetto il diritto di voto ove ricorra uno dei seguenti casi o una combinazione degli stessi:  
a) il diritto di voto spetti in qualità di creditore pignoratorio o di usufruttuario;  
b) il diritto di voto spetti in qualità di depositario o intestatario conto terzi, purché tale diritto possa essere esercitato discrezionalmente;  
c) il diritto di voto spetti in virtù di delega, purché tale diritto possa essere esercitato discrezionalmente in assenza di

Manager AFFSOC and the Head of HRS of their related obligations, as reported below. The Chief Executive Officers of the Significant Subsidiaries consult with Snam's Head of HRS to identify the persons at the Significant Subsidiaries who perform managerial functions and the executives who have regular access to Privileged Information and have the power to make operational decisions that may affect the development and outlook of the Significant Subsidiary.

The Head of ALESOC and the Head of HRS provide written notice of the respective persons mentioned above in letter (c) of this paragraph to the Head of HR Planning, Organisation and Change Management, who in turn sends to these persons a copy of this procedure along with the notification in Annex 6.

- d) any party with a direct or indirect equity interest, calculated pursuant to Article 118 of the Issuer Regulations<sup>25</sup>, of at least 10%

- 25 Article 118 (Criteria for calculating equity interests) of the Issuer Regulations  
1. For the purpose of the notification obligations pursuant to Article 120 of the TUF and to this chapter, equity interests are considered to be shares held by a party, even if the voting right belongs or has been granted to a third party or has been suspended. Also considered equity interests are shares for which the voting right belongs or has been granted to a party and one or a combination of the following cases apply:  
a) the voting right belongs to a secured creditor or a usufructuary;  
b) the voting right belongs to a third-party holder or depositary, provided that said right can be exercised at discretion;  
c) the voting right belongs to a proxy, provided that said right can be exercised at discretion in the absence of specific instructions from the person who has awarded the proxy;  
d) the voting right is allocated on the basis of an agreement that provides for the provisional transfer and return of said right.  
2. In the case of shares involved in securities-lending or repurchasing transactions, the notification obligation falls either on the lender or the borrower. The borrower does not

sociale della Società rappresentato da azioni con diritto di voto, nonché, ove esistente,

- 
- specifiche istruzioni da parte del delegante;  
 d) il diritto di voto spetti in base ad un accordo che prevede il trasferimento provvisorio e retribuito del medesimo.
2. Nel caso di azioni oggetto di operazioni di prestito titoli o di riporto, l'obbligo di comunicazione ricade sia sul prestatore o riportato sia sul prestatario o riportatore. Tale obbligo non sorge in capo al prestatario o riportatore nel caso previsto dall'articolo 119-bis, comma 3, lettera a), purché lo stesso non eserciti il diritto di voto.
3. Ai medesimi fini di cui al comma 1, sono computate sia le azioni di cui sono titolari interposte persone, fiduciari, società controllate sia quelle in relazione alle quali il diritto di voto spetta o è attribuito a tali soggetti.
4. *(abrogato)*
5. Le società di gestione e i soggetti abilitati calcolano la partecipazione con riferimento al totale delle partecipazioni gestite.
6. Nell'ipotesi di più operazioni realizzate nel medesimo giorno di negoziazione, la partecipazione da considerare ai fini dell'assolvimento degli obblighi è quella risultante dall'ultima operazione effettuata.
7. Le partecipazioni delle quali un soggetto è titolare devono essere rapportate, per il calcolo della percentuale, al capitale sociale.
8. *(omissis)*

ogni altro soggetto che controlla la Società<sup>26</sup> (ciascuno, l'"**Azionista Rilevante**").

Il Direttore ALESOC trasmette, per il tramite del Soggetto Preposto, ai soggetti di cui alla presente lettera (d) copia della Procedura unitamente alla comunicazione di cui all'Allegato 7. Tale documentazione dovrà essere compilata e restituita al Soggetto Preposto per presa visione e accettazione, entro 5 (cinque) giorni lavorativi dalla consegna.

Sono "Persone Strettamente Legate" ai Soggetti Rilevanti:

- (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 dei Soggetti Rilevanti (collettivamente, i "**Familiari Rilevanti**");

26 Per l'identificazione dei soggetti che controllano la Società si applica la definizione di controllo di cui all'art. 93 TUF.

of the Company's voting capital, as well as any other party that exercises control over the Company<sup>26</sup> (individually, the "**Significant Shareholder**").

- 
- incur said obligation in the event pursuant to Article 119-bis, paragraph 3, letter a), provided said party does not exercise the voting right.
3. For the same purpose mentioned in paragraph 1, shares are included if they are held by intermediaries, trustees or subsidiaries, or if their voting rights belong or have been granted to such parties.
4. *(annulled)*
5. When calculating the equity interest, the management companies and designated persons consider all managed equity interests.
6. If several transactions are carried out on the same trading day, the equity interest resulting from the final transaction is the one taken into account for the purpose of waiving obligations.
7. The equity interests held by a party must be expressed as a percentage of share capital.
8. *(omissis)*

26 The definition of control in Article 93 of the TUF is used to identify the parties that exercise control over the Company.

Through the Person Responsible for Market Information, the Head of ALESOC sends the parties mentioned in letter (d) a copy of this procedure along with the notification in Annex 7. The notification must be filled out and returned to the Person Responsible for Market Information, to indicate acknowledgement and acceptance, within 5 (five) working days of receipt.

The following are Closely Related Persons of the Significant Persons:

- (a) the spouse (not legally separated), dependent children and step-children and, if they have been cohabitantes for at least one year, parents, relatives and in-laws of the Significant Persons (collectively, the "**Significant Relatives**");
- (b) the legal persons, partnerships and trusts in which a Significant Person or one of the

- (b) le persone giuridiche, le società di persone e i trust in cui un Soggetto Rilevante o uno dei Familiari Rilevanti sia titolare, da solo o congiuntamente tra loro, della funzione di gestione<sup>27</sup>;
- (c) le persone giuridiche controllate direttamente o indirettamente da un Soggetto Rilevante o da uno dei Familiari Rilevanti<sup>28</sup>;

27 Ai sensi della Comunicazione Consob 2006 (punto 138) la "funzione di gestione" è quella svolta dal soggetto o dall'organo titolare dei poteri di amministrazione (amministratore unico, consiglio di amministrazione o consiglio di gestione). Si considera titolare, da solo, della funzione di gestione il Soggetto Rilevante che rivesta la carica di amministratore unico. Nel caso di un consiglio di amministrazione, il Soggetto Rilevante è titolare della funzione di gestione nel caso in cui più della metà del consiglio sia composto dal Soggetto Rilevante e/o da Familiari Rilevanti.

28 La Comunicazione Consob 2006 (punto 139) specifica che rientrano in questa definizione le società nelle quali il Soggetto Rilevante o una Persona Strettamente Legata detengono una quota significativa della proprietà, in quanto solo in questo caso gli effetti economici di transazioni concluse dalla società possono essere riconducibili al

- (d) le società di persone i cui interessi economici siano sostanzialmente equivalenti a quelli di un Soggetto Rilevante o di uno dei Familiari Rilevanti<sup>29</sup>;
- (e) i trust (o altre forme analoghe di intestazione fiduciaria) costituiti a beneficio di un Soggetto Rilevante o di uno dei Familiari Rilevanti.

#### 5.2.2.4. Ambito di applicazione oggettivo: individuazione delle operazioni soggette ad obbligo di comunicazione

I Soggetti Rilevanti devono comunicare e pubblicare, nei termini e con le modalità di cui al successivo paragrafo 5.2.3., le operazioni di

soggetto stesso (si considera esserci una quota significativa quando al soggetto sia riconducibile una quota di diritti agli utili superiore al 50%).

29 Ai sensi della Comunicazione Consob 2006 (punto 140) gli interessi economici equivalenti in una società persone sono presenti quando il Soggetto Rilevante detiene, da solo o congiuntamente a persone strettamente legate, una quota superiore al 50% dei diritti agli utili.

Significant Relatives individually or jointly holds a managerial position<sup>27</sup>;

- (c) the legal persons controlled directly or indirectly by a Significant Person or by one of the Significant Relatives<sup>28</sup>;
- (d) the partnerships in which financial interests are substantially equivalent to those of a Significant Person or of one of the

27 Pursuant to Consob Communication 2006 (point 138), a "managerial position" is the job performed by the person or body with powers of administration (sole administrator, board of directors or management board). The Significant Person with the role of sole administrator is considered to individually hold a managerial position. In the case of a board of directors, the Significant Person holds a managerial position if they and/or their Significant Relatives comprise more than half the board.

28 Consob Communication 2006 (point 139) specifies that this definition applies to companies in which the Significant Person or a Closely Related Person holds a significant stake; only in this case can the financial effects of transactions completed by the company be attributed to said person (a significant stake is taken to mean when the person is entitled to more than 50% of the profits).

Significant Relatives<sup>29</sup>;

- (e) the trusts (or other similar structures) set up for the benefit of a Significant Person or of one of the Significant Relatives.

#### 5.2.2.4. Objective scope of application: identification of transactions subject to notification obligations

The Significant Persons must disclose and publish, within the time frames and conditions specified in paragraph 5.2.3. below, the purchase, sale, subscription or exchange transactions<sup>30</sup> involving the Shares

29 Pursuant to Consob Communication 2006 (point 140), the equivalent financial interests in a partnership are present where the Significant Person, either individually or jointly with Closely Related Persons, is entitled to more than 50% of the profits.

30 Pursuant to the Consob Communication (point 141), the following are excluded from the disclosure obligation: (i) transactions with no financial consideration such as donations and inheritance; exchanges, on the other hand, are included. In the case of exchanges, the transaction

acquisto, vendita, sottoscrizione o scambio<sup>30</sup> aventi ad oggetto le Azioni o gli Strumenti Finanziari Collegati effettuate dai Soggetti Rilevanti o dalle Persone Strettamente Legate, direttamente ovvero per il tramite di persone interposte, fiduciari o società controllate (le "Operazioni Rilevanti"), fatta eccezione per:

a) le operazioni il cui importo complessivo non sia superiore a Euro 5.000 (cinquemila) in un anno solare, tenendo conto, al fine del calcolo di tale soglia di rilevanza, di tutte le operazioni relative alle Azioni e agli

30 Ai sensi della Comunicazione Consob (punto 141) sono escluse dall'obbligo di dichiarazione (i) le transazioni che non hanno corrispettivo economico quali le donazioni e le eredità, mentre sono incluse le permuta. In tale ultimo caso andrà considerato come prezzo della transazione il valore stimato degli strumenti finanziari oggetto della permuta; (ii) le assegnazioni a titolo gratuito di azioni o di diritti di acquisto o sottoscrizione e l'esercizio di tali diritti quando derivino da piani di compensi previsti dall'art. 114-bis del TUF; sono invece comunicate le vendite di azioni riviergenti dall'esercizio di tali diritti o dall'assegnazione gratuita.

Strumenti Finanziari Collegati alle Azioni, effettuate per conto di ciascun Soggetto Rilevante e quelle effettuate per conto delle Persone Strettamente Legate a tali soggetti, compiute nel corso degli ultimi dodici mesi a decorrere dalla data dell'ultima operazione. Successivamente ad ogni comunicazione, non sono comunicate le operazioni il cui importo complessivo non raggiunga un controvalore di ulteriori Euro 5.000 (cinquemila) entro la fine dell'anno. Per gli Strumenti Finanziari Collegati derivati l'importo è calcolato con riferimento alle Azioni sottostanti;

- b) le operazioni effettuate tra il Soggetto Rilevante e le Persone Strettamente Legate riconducibili a tale Soggetto Rilevante;
- c) le operazioni effettuate dalla stessa Società e da Società Controllate.

Al fine di facilitare l'analisi, si riporta di seguito una tabella di sintesi che (i) elenca, a titolo

or Associated Financial Instruments carried out by the Significant Persons or by their Closely Related Persons, whether directly or via intermediaries, trustees or subsidiaries (the "Significant Transactions"), except for:

a) transactions with a total not exceeding €5,000 (five thousand euros) in a calendar year, taking into account, for the purpose of calculating this threshold, all transactions involving Shares and Associated Financial Instruments carried out on behalf of each Significant Person and those carried out on behalf of their

Closely Related Persons in the previous 12 months commencing from the date of the most recent transaction. Following each notification, transactions in which the total is less than an additional €5,000 (five thousand euros) at the end of the year are not disclosed. For Associated Financial Instruments, the amount is calculated based on the underlying Shares;

- b) transactions between the Significant Person and their Closely Related Persons that are attributable to said Significant Person;
- c) transactions carried out by the Company and by Subsidiaries.

price is considered to be the estimated value of the exchanged financial instruments; and (ii) grants of bonus shares or purchase or subscription warrants, and the exercise of these warrants when they derive from remuneration plans pursuant to Article 114-bis of the TUF; however, sales of shares resulting from the exercise of such warrants or from a bonus issue must be disclosed.

In order to facilitate analysis, the table below (i) lists, purely by way of example, the main transactions that do and do not need to be taken into account for the purpose of calculating the amount of the Significant

meramente esemplificativo e non esaustivo, le principali operazioni di cui è necessario tenere o non tenere conto ai fini del calcolo dell'importo delle Operazioni Rilevanti di cui alla precedente lettera a) e (ii) fornisce alcune indicazioni in merito alla determinazione della data di esecuzione in relazione a talune specifiche Operazioni Rilevanti:

**Ai fini del calcolo dell'importo delle Operazioni Rilevanti si tiene conto:**

- a) delle Azioni e degli Strumenti Finanziari Collegati oggetto di contratti di compravendita, permuta, prestito titoli e riporto;
- b) della cessione di Azioni acquisite a fronte di piani di stock option e di stock grant;
- c) delle Azioni rivenienti dall'esercizio degli Strumenti Finanziari Collegati alle Azioni;
- d) delle Azioni rivenienti dall'esercizio di diritti di opzione, anche acquistati da terzi, in relazione

- ad aumenti di capitale della Società o delle Società Controllate Significative liberati in denaro o con conferimenti in natura;
- e) della obbligazioni convertibili in Azioni;

**Ai fini del calcolo dell'importo delle Operazioni Rilevanti non si tiene conto:**

- a) dell'assegnazione a titolo gratuito dei diritti di opzione e di acquisto a fronte di piani di stock option e stock grant;
- b) dell'esercizio dei diritti di opzione e di acquisto a fronte di piani di stock option e stock grant;
- c) delle operazioni di accorpamento e frazionamento;
- d) dell'assegnazione di Azioni conseguente all'esecuzione di aumenti di capitale a titolo gratuito;
- e) della cancellazione di Azioni in seguito all'esecuzione di delibere assembleari di riduzione del capitale esuberante ex art. 2445 del codice civile;

Transactions mentioned in letter a) above, and (ii) provides some information concerning the determination of the execution date in relation to some specific Significant Transactions:

**The following elements are taken into account for the purpose of calculating the amount of the Significant Transactions:**

- a) Shares and Associated Financial Instruments subject to purchase, sale, exchange, securities-lending and repurchase agreements;
- b) the transfer of Shares acquired under stock option and stock grant plans;
- c) Shares resulting from the exercise of equity-related securities;
- d) Shares resulting from the exercise of options, including those purchased from third parties, in relation to capital increases of the Company or of Significant Subsidiaries paid

- up in cash or with payments in kind;
- e) the trading of convertible bonds.

**The following elements are not taken into account for the purpose of calculating the amount of the Significant Transactions:**

- a) the granting of bonus options and purchase rights under stock option and stock grant plans;
- b) the exercise of options and purchase rights under stock option and stock grant plans;
- c) the merging and splitting of financial instruments;
- d) the granting of Shares following the execution of bonus capital increases;
- e) the cancellation of Shares following the execution of shareholder resolutions to reduce surplus capital pursuant to Article 2445 of the Italian Civil Code;
- f) the failure to exercise available options;



- f) del mancato esercizio dei diritti di opzione disponibili;
- g) di atti di notifica, esecuzione e perdita di efficacia di procedimenti di esecuzione forzata nonché di esecuzione di provvedimenti di sequestro e dissequestro;
- h) degli atti di donazione e di liberalità;
- i) dei trasferimenti *mortis causa*;

#### **Calcolo del controvalore degli strumenti finanziari derivati e dei covered warrant**

Il controvalore nozionale degli strumenti finanziari derivati e dei covered warrant, è calcolato come il prodotto tra il numero di attività sottostanti allo strumento finanziario e il relativo prezzo ufficiale rilevato il giorno di esecuzione delle Operazioni Rilevanti.

#### **Per data di esecuzione si intende il giorno in cui:**

- a) è stato perfezionato il contratto di acquisto, vendita o scambio di prestito titoli o riporto.

Relativamente alle Operazioni Rilevanti effettuate nell'ambito di un rapporto di gestione su base individuale di portafogli di investimento, nel caso in cui esse non derivino da un'istruzione del cliente, la data di esecuzione è il giorno in cui il cliente riceve la comunicazione da parte dell'intermediario delle Operazioni Rilevanti stesse;

- b) è stata eseguita l'assegnazione degli strumenti finanziari spettanti a seguito dell'esercizio di quelli, anche non quotati, che attribuiscono il diritto di sottoscrivere, acquistare o vendere Azioni, nonché dell'esercizio della facoltà di conversione connessa a obbligazioni convertibili, anche cum warrants;
- c) è stata eseguita l'assegnazione di strumenti finanziari a seguito dell'esecuzione di operazioni sul capitale;
- d) è stato eseguito il pagamento del

- g) the notification, execution and expiry of enforcement proceedings and of seizure and release orders;
- h) donations and gifts;
- i) transfers of financial instruments *causa mortis*.

#### **Calculating the value of derivatives and covered warrants**

The nominal value of derivatives and covered warrants is calculated as the product of the number of assets underlying the financial instrument and the relative official price recorded on the execution date of the Significant Transactions.

#### **The execution date is taken to mean the day on which:**

- a) the purchase, sale, exchange, securities-lending or repurchase agreement was finalised. In relation to Significant

Transactions carried out as part of an individual investment mandate, where such Transactions do not result from a client order, the execution date is the day on which the client receives notification of the Significant Transactions from the intermediary;

- b) the granting takes place of financial instruments attributable following the exercise of listed and unlisted financial instruments bestowing the right to subscribe, purchase or sell Shares, as well as the exercise of the option to convert convertible bonds and to exercise bond-cum-warrants;
- c) financial instruments were granted following the execution of capital transactions;
- d) consideration was paid in the event of take-up during public offers for the purchase, sale or exchange of Shares.

corrispettivo in caso di adesione a offerte pubbliche di acquisto, vendita o scambio di Azioni.

**Ai fini del calcolo dell'importo:**

- a) la comunicazione è effettuata quando, in ciascun anno solare, l'ammontare complessivo in valore assoluto (somma dei prezzi corrisposti e incassati) sia uguale o superiore al controvalore di cinquemila euro. Tale importo è calcolato sommando il controvalore delle Operazioni Rilevanti effettuate da o per conto di ciascun Soggetto Rilevante e di quelle effettuate dallo o per conto delle Persone Strettamente Legate a ciascuno di essi.
- b) non è ammessa la compensazione tra gli importi afferenti a incassi e pagamenti connessi alle Operazioni Rilevanti;
- c) le Operazioni Rilevanti eseguite in una valuta diversa dall'euro o il valore dell'attività

sottostante lo strumento finanziario oggetto dell'Operazione Rilevante è espresso in una valuta diversa dall'euro, ai fini della determinazione del controvalore in euro si considera il cambio del giorno in cui l'Operazione è eseguita.

**5.2.3. Obblighi di comunicazione e pubblicazione delle Operazioni Rilevanti**

**5.2.3.1. Comunicazione delle Operazioni Rilevanti effettuata direttamente dai Soggetti Rilevanti**

I Soggetti Rilevanti, fatta eccezione per gli Azionisti Rilevanti, sono tenuti a comunicare a Consob e alla Società le informazioni relative alle Operazioni Rilevanti compiute da loro stessi e/o dalle Persone Strettamente Legate ad essi riconducibili, entro 5 (cinque) giorni di mercato aperto successivo alla data di effettuazione

**For the purpose of calculating the amount:**

- a) notification takes place when the total absolute value (the sum of prices paid and received) is equal to or greater than €5,000 in a given calendar year. This amount is calculated by adding the value of the Significant Transactions carried out by or on behalf of each Significant Person to the value of the Transactions carried out by or on behalf of each of their Closely Related Persons;
- b) compensation is not included in the amounts received and paid during Significant Transactions;
- c) for Significant Transactions carried out in a currency other than the euro, or where the value of the asset underlying the financial instrument involved in the Significant Transaction is expressed in a currency other than the euro, the value in euros is

calculated using the exchange rate on the day on which the Transaction was carried out.

**5.2.3. Notification and publication obligations for Significant Transactions**

**5.2.3.1. Notification of Significant Transactions carried out directly by Significant Persons**

With the exception of the Significant Shareholders, the Significant Persons must notify Consob and the Company of information relating to the Significant Transactions carried out by them and/or by their Closely Related Persons within 5 (five) trading days of the date that the Significant

dell'Operazione Rilevante<sup>31</sup> (fermo restando che per effettuazione qui, e di seguito, si intende la data di conclusione dell'Operazione Rilevante, ad esempio, attraverso l'invio di un ordine di acquisto/vendita, anche qualora la liquidazione avvenga successivamente).

La Società è tenuta a informare il pubblico in relazione alle informazioni ricevute entro la fine del giorno di mercato aperto successivo a quello del loro ricevimento<sup>32</sup>.

Gli Azionisti Rilevanti sono tenuti a comunicare a Consob e a pubblicare le Operazioni Rilevanti effettuate da loro stessi e/o dalle Persone

Strettamente Legate ad essi riconducibili entro la fine del 15 (quindicesimo) giorno del mese successivo a quello in cui è stata effettuata l'Operazione Rilevante.

#### 5.2.3.2. In alternativa: comunicazione delle Operazioni Rilevanti effettuata per il tramite della Società

All'atto dell'adesione alla presente Procedura secondo le modalità indicate nella comunicazione di cui all'Allegato 6, i Soggetti Rilevanti, diversi dagli Azionisti Rilevanti, potranno fare richiesta alla Società di provvedere direttamente per loro conto alla comunicazione a Consob delle Operazioni Rilevanti compiute da loro stessi e/o dalle Persone Strettamente Legate ad essi riconducibili. In tale ipotesi, i suddetti Soggetti Rilevanti dovranno comunicare l'Operazione Rilevante alla Società entro il giorno di mercato aperto successivo alla data di effettuazione. I Soggetti Rilevanti, diversi dagli Azionisti Rilevanti,

31 Ai sensi della Comunicazione Consob 2006 (punto 143) il termine di 5 giorni si calcola escludendo il giorno dell'operazione.

32 Ai sensi della Comunicazione Consob 2006 (punto 143) la pubblicazione da parte dell'emittente quotato delle comunicazioni ricevute è effettuata entro il giorno successivo al suo ricevimento, anche qualora la comunicazione sia stata inviata all'emittente prima del 5° giorno.

Transaction was carried out<sup>31</sup> (in this instance, and hereafter, 'carried out' is taken to mean the date that the Significant Transaction is concluded, e.g. via the sending of a purchase/sale order, even if settlement takes place at a later date).

The Company must publish the information by the end of the trading day following the one on which said information was received<sup>32</sup>. The Significant Shareholders must disclose to Consob and publish the Significant Transactions carried out by them and/or by their Closely Related Persons by the end of the 15th (fifteenth) day of the month following

the one in which the Significant Transaction was carried out.

#### 5.2.3.2. Alternatively: notification of Significant Transactions carried out through the Company

Upon signing up to this procedure in accordance with the methods specified in the notification in Annex 6, the Significant Persons (other than the Significant Shareholders) may ask the Company to directly notify Consob on their behalf of Significant Transactions carried out by them and/or by their Closely Related Persons. In this case, the Significant Persons must notify the Company of the Significant Transaction by the end of the trading day following the date that the Transaction was carried out.

The Significant Persons (other than the Significant Shareholders) who have requested that the Company provide direct notification on

31 Pursuant to Consob Communication 2006 (point 143) the five-day period does not include the day of the transaction.

32 Pursuant to Consob Communication 2006 (point 143), the listed issuer publishes the notifications by the end of the day following their receipt, even if the notification was sent to the issuer before the fifth day.

che hanno espressamente richiesto alla Società di provvedere per loro conto, inviano le informazioni relative all'Operazione Rilevante eseguita da loro stessi o dalle Persone a essi Strettamente Legate, entro il termine di cui al presente paragrafo, al Soggetto Preposto per e-mail (segreteria@societaria@snam.it) o per fax (+ 39 02 37039232).

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 dei Soggetti Rilevanti diversi dagli Azionisti Rilevanti, le informazioni ricevute. La comunicazione è effettuata avvalendosi del circuito SDIR - NIS, gestito da Bit Market Service e le informazioni sono altresì pubblicate sul sito Internet della Società.

All'atto di accettazione della presente Procedura, secondo le modalità indicate nella comunicazione di cui all'Allegato 7, gli Azionisti Rilevanti potranno fare richiesta alla Società di provvedere direttamente per loro conto alla comunicazione

a Consob e al pubblico delle Operazioni Rilevanti effettuate da loro stessi e/o dalle Persone Strettamente Legate ad essi riconducibili. In tal caso, gli Azionisti Rilevanti sono tenuti a dare informativa dell'Operazione Rilevante effettuata al Soggetto Preposto per e-mail (segreteria@societaria@snam.it) o per fax (+ 39 02 37039232) entro la fine del 10 (decimo) giorno del mese successivo a quello del compimento dell'Operazione Rilevante.

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 è effettuata avvalendosi del circuito SDIR - NIS, gestito da Bit Market Service e le informazioni sono altresì pubblicate sul sito internet della Società.

their behalf must send the information relating to the Significant Transaction carried out by them or by their Closely Related Persons, within the time frame specified in this paragraph, to the Person Responsible for Market Information by email (segreteria@societaria@snam.it) or by fax (+39 02 37039232).

On behalf of the Significant Persons (other than the Significant Shareholders), the Person Responsible for Market Information notifies Consob and the market of the information received by the end of the trading day following receipt of said information. Notification takes place using the SDIR - NIS system operated by Bit Market Service, and the information is also published on the Company's website.

Upon signing up to this procedure in accordance with the methods specified in the notification in Annex 7, the Significant Shareholders may ask the Company to directly notify Consob and the public on their behalf of Significant Transactions

carried out by them and/or by their Closely Related Persons. In this case, the Significant Shareholders must send the information relating to the Significant Transaction to the Person Responsible for Market Information by email (segreteria@societaria@snam.it) or by fax (+39 02 37039232) by the end of the 10th (tenth) day of the month following the one in which the Significant Transaction was completed.

On behalf of the Significant Shareholders, the Person Responsible for Market Information notifies Consob and the market of the information received by the end of the trading day following receipt of said information. Notification takes place using the SDIR - NIS system operated by Bit Market Service, and the information is also published on the Company's website.

### 5.2.3.3. Modalità di comunicazione e pubblicazione delle Operazioni Rilevanti

Le comunicazioni delle Operazioni Rilevanti, dirette o indirette, alla Società, alla Consob, o al mercato 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 e vigente. Le comunicazioni saranno pubblicate sul sito internet della Società nell'apposita sezione "Comunicazioni Internal Dealing". Lo schema di comunicazione di cui all'Allegato 6 è accluso alla presente Procedura sub Allegato 8 ed è altresì disponibile sul sito internet della Società ([www.snam.it](http://www.snam.it)). Si riporta di seguito una tabella di sintesi delle modalità di comunicazione / pubblicazione dello schema di comunicazione delle Operazioni Rilevanti redatta in conformità a quanto previsto dall'Allegato 6 al Regolamento Emittenti.

Soggetti tenuti all'adempimento	Destinatari della comunicazione / pubblicazione	Modalità di comunicazione / pubblicazione
Soggetti Rilevanti	Società	Invio dello schema tramite una delle seguenti modalità: (a) trasmissione a mezzo fax al numero 0039 0237039232; (b) trasmissione a mezzo email al seguente indirizzo email: <a href="mailto:segreteria@societaria@snam.it">segreteria@societaria@snam.it</a> .
Soggetti Rilevanti o la Società (ove concordato tra il Soggetto Rilevante e la Società)	Consob	Invio dello schema tramite una delle seguenti modalità: (a) telefax al numero 06 8477757; (b) trasmissione al seguente indirizzo di posta elettronica: <a href="mailto:internaldealing@consob.it">internaldealing@consob.it</a> ; (c) circuito SDIR - NIS (d) altre modalità stabilite da Consob con successiva disposizione che sarà portata a conoscenza del pubblico anche tramite inserimento sul proprio sito internet.
Società	Pubblico	Invio dello schema tramite SDIR - NIS.
Azionisti Rilevanti	Pubblico	Invio dello schema a due agenzie di stampa e a Borsa Italiana ovvero, se effettuate dalla Società per conto degli Azionisti Rilevanti in caso di accordo con la Società, tramite circuito SDIR - NIS.

### 5.2.3.3. Notification and publication methods for Significant Transactions

Direct or indirect notifications of Significant Transactions to the Company, Consob or the market take place using the form and methods indicated in Annex 6 of the Issuer Regulations in force at the time, and in accordance with applicable regulations. Notifications shall be published on the Company's website, under the dedicated "Internal dealing notifications" section. The notification form in Annex 6 is attached to this procedure under Annex 8 and is also available from the Company's website ([www.snam.it](http://www.snam.it)).

The table below provides a summary of the notification/publication methods of the Significant Transaction notification form drafted in accordance with Annex 6 of the Issuer Regulations.

Obligated parties	Recipients of the notification/ publication	Method of communication/ publication
Significant Persons	The Company	The form is sent using one of the following methods: (a) by fax to: +39 02 37039232; (b) by email to: <a href="mailto:segreteria@societaria@snam.it">segreteria@societaria@snam.it</a> .
Significant Persons or the Company (where agreed by the Significant Person and the Company)	Consob	The form is sent using one of the following methods: (a) by fax to +39 06 8477757; (b) by email to: <a href="mailto:internaldealing@consob.it">internaldealing@consob.it</a> ; (c) over the SDIR - NIS system (d) other methods established by Consob by future provision; these will also be published on the Consob website.
The Company	The public	The form is sent over the SDIR - NIS system.
Significant Shareholders	The public	The form is sent to two press agencies and to Borsa Italiana, or, if the Company is notifying/publishing on behalf of the Significant Shareholders pursuant to an agreement between the two parties, the form is sent over the SDIR - NIS system.

#### 5.2.4. Divieto o limitazione al compimento di operazioni rilevanti (c.d. Black-out period)

Ai Soggetti Rilevanti (fatta eccezione per gli Azionisti Rilevanti) e alle Persone Strettamente Legate è fatto divieto di compiere - direttamente o per interposta persona - Operazioni Rilevanti fino al momento dell'avvenuta diffusione al pubblico, e nei 15 (quindici) giorni precedenti le date in cui sono esaminati dal Consiglio di Amministrazione di Snam i rendiconti periodici obbligatori, la proposta di interim dividend, il preconsuntivo nonché la proposta all'assemblea del dividendo dell'esercizio, se non comunicata contestualmente ai dati preconsuntivi. Le date di dette riunioni sono riportate nel sito internet della società.

Il divieto non si applica all'acquisto di azioni effettuato nell'esercizio dei diritti attribuiti nell'ambito di piani di stock option e di stock grant, fermo restando l'obbligo di non procedere alla loro vendita nei periodi indicati.

#### 5.2.5. Presa visione e accettazione della Procedura da parte dei Soggetti Rilevanti

All'atto di accettazione della presente Procedura, trasmessa in conformità ai precedenti paragrafi 5.1.7.6. e 5.2.2.3., i Soggetti Rilevanti sottoscrivono una dichiarazione di presa visione e accettazione, redatta secondo il modello di cui rispettivamente all'Allegato 6 e all'Allegato 7, attestante altresì l'impegno a rendere nota alle Persone Strettamente Legate ad essi riconducibili la sussistenza delle condizioni in base alle quali tali ultime persone sono tenute agli obblighi di comunicazione delle Operazioni Rilevanti, e a far sì – ai sensi dell'articolo 1381 del codice civile - che le Persone Strettamente Legate adempiano puntualmente a tali obblighi. Resta inteso che le disposizioni di cui alla presente Procedura sono e saranno applicabili a tali soggetti indipendentemente dalla sottoscrizione da parte degli stessi della suddetta dichiarazione. Ciascun Soggetto Rilevante, mediante specifica

#### 5.2.4. Ban or restriction on carrying out Significant Transactions (black-out period)

Significant Persons (other than Significant Shareholders) and Closely Related Persons are banned from carrying out – whether directly or via an intermediary – Significant Transactions until notification to the public and in the 15 (fifteen) days prior to the dates on which the Snam Board of Directors examined the mandatory interim reports, the proposed interim dividend, the preliminary financial statements and the proposed dividend for the full year to be put before the shareholders' meeting, if not disclosed at the same time as the preliminary data. The dates of these meetings are published on the Company's website.

The ban does not apply to the purchase of shares carried out via the exercise of options issued under stock option and stock grant plans, although the sale of these shares is forbidden during black-out periods.

#### 5.2.5. Acknowledgement and acceptance of the procedure by the Significant Persons

Upon acceptance of this procedure, sent in accordance with paragraphs 5.1.7.6 and 5.2.2.3. above, the Significant Persons sign a declaration of acknowledgement and acceptance, drafted in accordance with the respective templates in Annex 6 and Annex 7, also declaring their commitment to notify their Closely Related Persons of the existence of the conditions on the basis of which said Closely Related Persons are bound by the Significant Transaction notification obligations and to ensure that – pursuant to Article 1381 of the Italian Civil Code – the Closely Related Persons fulfil these obligations in good time. The provisions of this procedure are and shall be applicable to these Persons regardless of whether they sign the aforementioned declaration.

Upon their signature, as provided for in the statement in Annex 6 and Annex 7, each

sottoscrizione, come prevista nella dichiarazione di cui all'Allegato 6 e Allegato 7, presta il proprio consenso, ai sensi del D.lgs. 196/2003, al trattamento da parte della Società dei dati richiesti in applicazione della presente Procedura, ai soli fini (i) delle comunicazioni a Consob, al mercato e a Borsa Italiana come richieste dalla normativa di legge e regolamentare applicabile; e (ii) dell'inserimento, anche per sintesi, nei documenti della Società, in applicazione delle vigenti normative di legge e regolamentare.

#### 5.2.6. Soggetto Preposto

Il Soggetto Preposto avrà il compito di ricevere, gestire e diffondere al mercato le informazioni relative alle Operazioni Rilevanti ai sensi dell'articolo 152-octies, comma 9, del Regolamento Emittenti.

In particolare, il Soggetto Preposto provvede a:

- i. redigere e aggiornare l'elenco nominativo dei Soggetti Rilevanti che hanno ricevuto

ed aderito alla Procedura e conserva copia delle relative dichiarazioni di conoscenza e accettazione;

- ii. effettuare, per conto della Società, ogni comunicazione a Consob, al mercato e a Borsa Italiana a cui, a norma della presente Procedura, la Società sia chiamata.

### 5.3. Sezione III - Periodi di divieto all'effettuazione di operazioni da parte di snam su strumenti finanziari quotati emessi dalla stessa

#### 5.3.1. Obiettivo

La presente Sezione III è volta a definire le modalità operative e l'ambito di applicazione del divieto imposto alla Società in merito all'esecuzione di operazioni su strumenti finanziari quotati emessi dalla stessa in periodi predeterminati (c.d. Black-out period). Il Black-out period, come individuato al paragrafo 5.2.4.

Significant Person gives their consent, pursuant to Legislative Decree 196/2003, to the Company processing the data required by the application of this procedure, exclusively for the purposes of (i) providing notification to Consob, to the market and to Borsa Italiana as required by applicable laws and regulations; and (ii) including it, in full or in part, in the Company's documents, in accordance with the applicable laws and regulations.

#### 5.2.6. Person Responsible for Market Information

The Person Responsible for Market Information shall be responsible for receiving, processing and disclosing to the market information on the Significant Transactions pursuant to Article 152-octies, paragraph 9 of the Issuer Regulations.

Specifically, the Person Responsible for Market Information:

- i. draws up and updates the list of names of

the Significant Persons who have received and signed up to the procedure, and keeps a copy of the relative declarations of acknowledgement and acceptance;

- ii. on behalf of the Company, takes care of each notification that the Company is required to make to Consob, to the market and to Borsa Italiana under the terms of this procedure.

### 5.3. Chapter III - Black-out periods on Snam carrying out transactions involving its own listed securities

#### 5.3.1. Objective

This chapter aims to define the operating methods and scope of application of the ban imposed on the Company performing transactions on its own listed securities in predetermined periods ("black-out periods"). As mentioned in paragraph 5.2.4 of this

della presente Procedura è, pertanto, il periodo di tempo durante il quale vige il divieto di effettuare operazioni su strumenti finanziari o di debito emessi dalla Società, di cui al successivo paragrafo 5.3.2. lett. a) e b).

Le normative in vigore presso le Società in ambito che regolano materie correlate all'oggetto della presente Sezione si applicano per quanto non in contrasto con quest'ultima e in coerenza con l'assetto organizzativo aziendale in vigore.

Il Responsabile Pianificazione Finanziaria, Capital Market e Rischi Finanziari (PICAR) assicura il rispetto di quanto previsto dalla presente Sezione.

Deroghe ai divieti contenuti nella presente Sezione, adeguatamente motivate, sono sottoposte alla preventiva autorizzazione dell'Amministratore Delegato.

### 5.3.2. Ambito di applicazione

Il Black-out period si applica:

- a) alle operazioni di acquisto o vendita effettuate dalla Società sui seguenti strumenti finanziari quotati:
  - i. azioni di Snam;
  - ii. strumenti finanziari derivati con sottostanti azioni di Snam;
  - iii. obbligazioni convertibili in azioni di Snam;
  - iv. obbligazioni e altri titoli di debito di Snam; e
- b) alle 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.

Sono escluse, in generale, dall'ambito di applicazione della presente Sezione le operazioni effettuate su strumenti finanziari che non

procedure, the black-out period is the period during which there is a ban on carrying out transactions on financial instruments or debt securities issued by the Company pursuant to paragraph 5.3.2, letters a) and b).

The regulations in force at the Companies governing matters related to the subject of this chapter are applicable insofar as they are not inconsistent with it and are in line with the existing corporate organisational structure. The Head of Financial Planning, Capital Markets and Financial Risks (PICAR) ensures compliance with this chapter.

Any derogation of the bans mentioned in this Section, which must be sufficiently reasoned, is subject to prior approval from the Chief Executive Officer.

### 5.3.2. Scope of application

The black-out period applies to:

- a) purchase or sale transactions carried out by the Company on the following listed securities:
  - i. Snam shares;
  - ii. derivatives with underlying Snam shares;
  - iii. bonds convertible into Snam shares;
  - iv. Snam bonds and other debt securities; and
- b) placement transactions of bonds and other debt securities of the Company or of Subsidiaries for which Snam has issued guarantees.

The following are generally excluded from the scope of application of this Section: transactions carried out on financial instruments which are not traded on a regulated market in Italy or in



vengono negoziati su un mercato regolamentato italiano o di altro Paese dell'Unione Europea e le operazioni di acquisto o vendita di strumenti finanziari attuate con modalità tali da escludere ogni discrezionalità operativa come disciplinate nel seguente paragrafo 5.3.3.

### 5.3.3. Descrizione dei divieti

Nei periodi di Black out period è fatto divieto di eseguire operazioni su strumenti finanziari di cui al paragrafo 5.3.2. lett. a) e b).

Tale divieto non si applica alle operazioni prive di discrezionalità. Si considerano prive di discrezionalità le operazioni che rispondono ai seguenti requisiti:

- a) 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;

- b) 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;
- c) 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.

another EU country ; and purchases or sales or financial instruments carried out in such a way as to exclude any operational discretion, as governed by paragraph 5.5.3 below.

### 5.3.3. Description of bans

During black-out periods, it is forbidden to carry out transactions on the financial instruments mentioned in paragraph 5.3.2, letters a) and b).

This ban does not apply to transactions with no degree of discretion. Transactions are considered to have no degree of discretion if they meet the following criteria:

- a) the purchase or sale of financial instruments delegated to an investment company or a bank which takes wholly independent decisions and is not influenced by Snam at

the time of purchase;

- b) predetermined share and bond buy-back programmes for which the dates of the transactions and the volumes of securities to be traded are already established at the time that the programme is published;
- c) continual share buy-back programmes using a formula that remains unchanged for as long as the shareholder resolution remains valid. Buy-back transactions may be suspended when the annual budget has been used up, during holiday periods and during seasonal declines in financial market activity.

## 5.4. Sezione IV - Regime sanzionatorio

### 5.4.1. La normativa applicabile

---

#### Capo I

#### Sanzioni penali

#### Art. 184 del TUF

1. È punito con la reclusione da uno a sei anni e con la multa da euro ventimila a euro tre milioni chiunque, essendo in possesso di informazioni privilegiate in ragione della sua qualità di membro di organi di amministrazione, direzione o controllo dell'emittente, della partecipazione al capitale dell'emittente, ovvero dell'esercizio di un'attività lavorativa, di una professione o di una funzione, anche pubblica, o di un ufficio:

- a) acquista, vende o compie altre operazioni, direttamente o indirettamente, per conto proprio o per conto di terzi, su strumenti finanziari utilizzando le informazioni

medesime;

- b) comunica tali informazioni ad altri, al di fuori del normale esercizio del lavoro, della professione, della funzione o dell'ufficio;
- c) raccomanda o induce altri, sulla base di esse, al compimento di taluna delle operazioni indicate nella lettera a).

2. La stessa pena di cui al comma 1 si applica a chiunque essendo in possesso di informazioni privilegiate a motivo della preparazione o esecuzione di attività delittuose compie taluna delle azioni di cui al medesimo comma 1.

3. Il giudice può aumentare la multa fino al triplo o fino al maggiore importo di dieci volte il prodotto o il profitto conseguito dal reato quando, per la rilevante offensività del fatto, per le qualità personali del colpevole o per l'entità del prodotto o del profitto conseguito dal reato, essa appare inadeguata anche se applicata nel massimo.

## 5.4. Chapter IV - Penalty regime

### 5.4.1. Applicable regulations

---

#### Chapter I

#### Criminal penalties

#### Article 184 of the TUF

1. A prison sentence of one to six years and a fine of €20,000 to €3,000,000 is handed down to any person who, in possession of privileged information in their capacity as a member of the issuer's administration, management or control bodies, as a stakeholder of the issuer or as a public or private employee or professional:

- a) directly or indirectly, on their own behalf or on the behalf of third parties, buys, sells or carries out other transactions on financial instruments using said privileged information;
- b) discloses said privileged information to other parties, outside the normal function

of their role or job;

- c) on the basis of said privileged information, recommends or encourages other parties to carry out any of the transactions mentioned in letter a).

2. The same penalty as in paragraph 1 is handed down to any person who, in possession of privileged information with a view to planning or executing criminal activities, carries out any of the transactions mentioned in paragraph 1.

3. The judge may as much as triple the fine or increase it to the larger amount of 10 times the proceeds or profit from the crime if even the maximum fine seems insufficient considering the seriousness of the offence, the character of the guilty party or the scale of the proceeds or profit from the crime.

3-bis. In the case of transactions involving financial instruments pursuant to Article 180, paragraph 1, letter a), number 2), the criminal

3-bis. Nel caso di operazioni relative agli strumenti finanziari di cui all'articolo 180, comma 1, lettera a), numero 2), la sanzione penale è quella dell'ammenda fino a euro centotremila e duecentonovantuno e dell'arresto fino a tre anni.

4. Ai fini del presente articolo per strumenti finanziari si intendono anche gli strumenti finanziari di cui all'articolo 1, comma 2, il cui valore dipende da uno strumento finanziario di cui all'articolo 180, comma 1, lettera a).

#### Art. 185 del TUF

1. Chiunque diffonde notizie false o pone in essere operazioni simulate o altri artifici concretamente idonei a provocare una sensibile alterazione del prezzo di strumenti finanziari, è punito con la reclusione da uno a sei anni e con la multa da euro ventimila a euro cinque milioni.

2. Il giudice può aumentare la multa fino al triplo o fino al maggiore importo di dieci volte il prodotto

o il profitto conseguito dal reato quando, per la rilevante offensività del fatto, per le qualità personali del colpevole o per l'entità del prodotto o del profitto conseguito dal reato, essa appare inadeguata anche se applicata nel massimo.

2-bis. Nel caso di operazioni relative agli strumenti finanziari di cui all'articolo 180, comma 1, lettera a), numero 2), la sanzione penale è quella dell'ammenda fino a euro centotremila e duecentonovantuno e dell'arresto fino a tre anni.

#### Art. 186 del TUF

1. La condanna per taluno dei delitti previsti dal presente capo importa l'applicazione delle pene accessorie previste dagli articoli 28, 30, 32-bis e 32-ter del codice penale per una durata non inferiore a sei mesi e non superiore a due anni, nonché la pubblicazione della sentenza su almeno due quotidiani, di cui uno economico, a diffusione nazionale.

penalty is a fine of up to €103,291 and detention for up to three years.

4. For the purpose of this article, financial instruments are taken to include the financial instruments mentioned in Article 1, paragraph 2 in which the value depends on a financial instrument mentioned in Article 180, paragraph 1, letter a).

#### Article 185 of the TUF

1. A prison term of one to six years and a fine from €20,000 to €5,000,000 is handed down to any person who disseminates false information or uses simulated transactions or other techniques for deception definitively designed to provoke a significant change in the price of financial instruments.

2. The judge may as much as triple the fine or increase it to the larger amount of 10 times the proceeds or profit from the crime if even the

maximum fine seems insufficient considering the seriousness of the offence, the character of the guilty party or the scale of the proceeds or profit from the crime.

2-bis. In the case of transactions involving financial instruments pursuant to Article 180, paragraph 1, letter a), number 2), the criminal penalty is a fine of up to €103,291 and detention for up to three years.

#### Article 186 of the TUF

1. A conviction for any one of the offences mentioned in this chapter entails the application of additional punishment pursuant to Articles 28, 30, 32-bis and 32-ter of the penal code for a period of between six months and two years, as well as the publication of the sentence in at least two national daily newspapers, one of which must be a financial newspaper.

**Articolo 187 del TUF**

1. In caso di condanna per uno dei reati previsti dal presente capo è disposta la confisca del prodotto o del profitto conseguito dal reato e dei beni utilizzati per commetterlo.
2. Qualora non sia possibile eseguire la confisca a norma del comma 1, la stessa può avere ad oggetto una somma di denaro o beni di valore equivalente.
3. Per quanto non stabilito nei commi 1 e 2 si applicano le disposizioni dell'articolo 240 del codice penale.

**Capo II****Sanzioni amministrative****Articolo 187-bis del TUF**

1. Salve le sanzioni penali quando il fatto costituisce reato, è punito con la sanzione amministrativa pecuniaria da euro ventimila a euro tre milioni chiunque, essendo in possesso di informazioni privilegiate in ragione della sua

qualità di membro di organi di amministrazione, direzione o controllo dell'emittente, della partecipazione al capitale dell'emittente, ovvero dell'esercizio di un'attività lavorativa, di una professione o di una funzione, anche pubblica, o di un ufficio:

- a) acquista, vende o compie altre operazioni, direttamente o indirettamente, per conto proprio o per conto di terzi su strumenti finanziari utilizzando le informazioni medesime;
- b) comunica informazioni ad altri, al di fuori del normale esercizio del lavoro, della professione, della funzione o dell'ufficio;
- c) raccomanda o induce altri, sulla base di esse, al compimento di taluna delle operazioni indicate nella lettera a).

2. La stessa sanzione di cui al comma 1 si applica a chiunque essendo in possesso di informazioni privilegiate a motivo della preparazione o esecuzione di attività delittuose

**Article 187 of the TUF**

1. Conviction for one of the offences mentioned in this chapter entails the confiscation of the proceeds or profit of the crime and of the assets used to commit the offence.
2. Where confiscation pursuant to paragraph 1 is not possible, an equivalent sum of money or assets of an equivalent value may be confiscated.
3. Everything not covered by paragraphs 1 and 2 is governed by Article 240 of the penal code.

**Chapter II****Administrative penalties****Article 187-bis of the TUF**

1. With the exception of the criminal penalties handed down when the offence is a crime, a financial administrative penalty of €20,000 to €3,000,000 is handed down to any person who, in possession of privileged information in their capacity as a member of the issuer's

administration, management or control bodies, as a stakeholder of the issuer or as a public or private employee or professional:

- a) directly or indirectly, on their own behalf or on the behalf of third parties, buys, sells or carries out other transactions on financial instruments using said privileged information;
- b) discloses said privileged information to other parties, outside the normal function of their role or job;
- c) on the basis of said privileged information, recommends or encourages other parties to carry out any of the transactions mentioned in letter a).

2. The same penalty as in paragraph 1 is handed down to any person who, in possession of privileged information with a view to planning or executing criminal activities, carries out any of the transactions mentioned in paragraph 1.
3. For the purpose of this article, financial

compie taluna delle azioni di cui al medesimo comma 1.

3. Ai fini del presente articolo per strumenti finanziari si intendono anche gli strumenti finanziari di cui all'articolo 1, comma 2, il cui valore dipende da uno strumento finanziario di cui all'articolo 180, comma 1, lettera a).

4. La sanzione prevista al comma 1 si applica anche a chiunque, in possesso di informazioni privilegiate, conoscendo o potendo conoscere in base ad ordinaria diligenza il carattere privilegiato delle stesse, compie taluno dei fatti ivi descritti.

5. Le sanzioni amministrative pecuniarie previste dai commi 1, 2 e 4 sono aumentate fino al triplo o fino al maggiore importo di dieci volte il prodotto o il profitto conseguito dall'illecito quando, per le qualità personali del colpevole ovvero per l'entità del prodotto o del profitto conseguito dall'illecito, esse appaiono inadeguate anche se applicate nel massimo.

6. Per le fattispecie previste dal presente articolo il tentativo è equiparato alla consumazione.

#### Articolo 187-ter del TUF

1. Salve le sanzioni penali quando il fatto costituisce reato, è punito con la sanzione amministrativa pecuniaria da euro ventimila a euro cinque milioni chiunque, tramite mezzi di informazione, compreso internet o ogni altro mezzo, diffonde informazioni, voci o notizie false o fuorvianti che forniscono o siano suscettibili di fornire indicazioni false ovvero fuorvianti in merito agli strumenti finanziari.

2. Per i giornalisti che operano nello svolgimento della loro attività professionale la diffusione delle informazioni va valutata tenendo conto delle norme di autoregolamentazione proprie di detta professione, salvo che tali soggetti traggano, direttamente o indirettamente, un vantaggio o un profitto dalla diffusione delle informazioni.

instruments are taken to include the financial instruments mentioned in Article 1, paragraph 2 in which the value depends on a financial instrument mentioned in Article 180, paragraph 1, letter a).

4. The penalty mentioned in paragraph 1 is handed down to any person who, in possession of privileged information and aware, or realistically potentially aware, of the privileged nature of such information, carries out any of the events described therein.

5. The financial administrative penalties mentioned in paragraphs 1, 2 and 4 can be as much as tripled or increased to the larger amount of 10 times the proceeds or profit from the offence if even the maximum penalties seem insufficient considering the character of the guilty party or the scale of the proceeds or profit from the offence.

6. An attempt to commit any of the offences

mentioned in this article is treated the same as if the offence is actually committed.

#### Article 187-ter of the TUF

1. With the exception of the criminal penalties handed down when the offence is a crime, a financial administrative penalty of €20,000 to €5,000,000 is handed down to any person who uses the internet or any other means of information to disseminate false or misleading news, rumours or information which give, or are likely to give, false or misleading indications regarding the financial instruments.

2. When carrying out their professional activities, journalists must assess the dissemination of information in accordance with the self-governing regulations of their profession, unless they stand to benefit or profit directly or indirectly from such dissemination.

3. With the exception of the criminal penalties

3. Salve le sanzioni penali quando il fatto costituisce reato, è punito con la sanzione amministrativa pecuniaria di cui al comma 1 chiunque pone in essere:

- a) operazioni od ordini di compravendita che forniscano o siano idonei a fornire indicazioni false o fuorvianti in merito all'offerta, alla domanda o al prezzo di strumenti finanziari;
- b) operazioni od ordini di compravendita che consentono, tramite l'azione di una o di più persone che agiscono di concerto, di fissare il prezzo di mercato di uno o più strumenti finanziari ad un livello anomalo o artificiale;
- c) operazioni od ordini di compravendita che utilizzano artifici od ogni altro tipo di inganno o di espediente;
- d) altri artifici idonei a fornire indicazioni false o fuorvianti in merito all'offerta, alla domanda o al prezzo di strumenti finanziari.

4. Per gli illeciti indicati al comma 3, lettere a) e b), non può essere assoggettato a sanzione

amministrativa chi dimostri di avere agito per motivi legittimi e in conformità alle prassi di mercato ammesse nel mercato interessato.

5. Le sanzioni amministrative pecuniarie previste dai commi precedenti sono aumentate fino al triplo o fino al maggiore importo di dieci volte il prodotto o il profitto conseguito dall'illecito quando, per le qualità personali del colpevole, per l'entità del prodotto o del profitto conseguito dall'illecito ovvero per gli effetti prodotti sul mercato, esse appaiono inadeguate anche se applicate nel massimo.

6. Il Ministero dell'economia e delle finanze, sentita la Consob ovvero su proposta della medesima, può individuare, con proprio regolamento, in conformità alle disposizioni di attuazione della direttiva 2003/6/CE adottate dalla Commissione europea, secondo la procedura di cui all'articolo 17, paragrafo 2, della stessa direttiva, le fattispecie, anche ulteriori rispetto a quelle previste nei commi precedenti,

handed down when the offence is a crime, the financial administrative penalty mentioned in paragraph 1 is handed down to any person who carries out:

- a) purchase or sale orders or transactions which give, or are likely to give, false or misleading indications about the offer, demand or price of financial instruments;
- b) purchase or sale orders or transactions whereby the action of one person or several persons acting in concert fixes the market price of one or more financial instruments at an anomalous or artificial level;
- c) purchase or sale orders or transactions which use any kind of trick or technique for deception;
- d) other tricks or techniques for deception designed to give false or misleading information about the offer, demand or price of financial instruments.

4. With regard to the offences mentioned in

paragraph 3, letters a) and b), no administrative penalty can be handed down to persons who prove that they acted with legitimate reason and in accordance with permissible practice in the relevant market.

5. The financial administrative penalties mentioned in the previous paragraphs can be as much as tripled or increased to the larger amount of 10 times the proceeds or profit from the offence if even the maximum penalties seem insufficient considering the character of the guilty party or the scale of the proceeds or profit from the offence.

6. Following consultation with or a recommendation from Consob, the Ministry of Economy and Finance may, in accordance with the implementation provisions of European Commission Directive 2003/6/EC and with the procedure pursuant to Article 17, paragraph 2 of said Directive, issue a regulation to identify

rilevanti ai fini dell' applicazione del presente articolo.

7. La Consob rende noti, con proprie disposizioni, gli elementi e le circostanze da prendere in considerazione per la valutazione dei comportamenti idonei a costituire manipolazioni di mercato, ai sensi della direttiva 2003/6/CE e delle disposizioni di attuazione della stessa.

#### Articolo 187-quater del TUF

1. L'applicazione delle sanzioni amministrative pecuniarie previste dal presente capo importa la perdita temporanea dei requisiti di onorabilità per gli esponenti aziendali ed i partecipanti al capitale dei soggetti abilitati, delle società di gestione del mercato, nonché per i revisori e i promotori finanziari e, per gli esponenti aziendali di società quotate, l'incapacità temporanea ad assumere incarichi di amministrazione, direzione e controllo nell'ambito di società quotate e di società

appartenenti al medesimo gruppo di società quotate.

2. La sanzione amministrativa accessoria di cui al comma 1 ha una durata non inferiore a due mesi e non superiore a tre anni.

3. Con il provvedimento di applicazione delle sanzioni amministrative pecuniarie previste dal presente capo la Consob, tenuto conto della gravità della violazione e del grado della colpa, può intimare ai soggetti abilitati, alle società di gestione del mercato, agli emittenti quotati e alle società di revisione di non avvalersi, nell' esercizio della propria attività e per un periodo non superiore a tre anni, dell'autore della violazione, e richiedere ai competenti ordini professionali la temporanea sospensione del soggetto iscritto all'ordine dall' esercizio dell'attività professionale.

#### Articolo 187-quinquies del TUF

1. L'ente è responsabile del pagamento di

the cases to which this article applies, including those not mentioned in the paragraphs above.

7. By issuing its own provisions, Consob publishes the elements and circumstances to be considered when assessing conduct that might constitute market manipulation, pursuant to Directive 2003/6/EC and to its implementation provisions.

#### Article 187-quater of the TUF

1. The application of the financial administrative penalties mentioned in this chapter entails the suspension of the integrity requirements for corporate officers and stakeholders of the authorised entities and of the stock market operators, as well as for auditors and financial planners. For corporate officers of listed companies, it also entails a temporary ban on fulfilling administrative, management and control functions at listed companies and at companies belonging to the

same group as listed companies.

2. The additional administrative penalty mentioned in paragraph 1 lasts between two months and three years.

3. By ordering the application of the financial administrative penalties mentioned in this chapter, Consob may, depending on the seriousness of the offence and the degree of negligence, instruct the authorised entities, the stock market operators, the listed issuers and the auditors not to use the services of the guilty party in the performance of their business for a period of up to three years, and it may also request that the competent professional bodies temporarily suspend the guilty party from its professional activity.

#### Article 187-quinquies of the TUF

1. The entity is responsible for paying an amount equal to the administrative penalty handed

una somma pari all'importo della sanzione amministrativa irrogata per gli illeciti di cui al presente capo commessi nel suo interesse o a suo vantaggio:

- a) da persone che rivestono funzioni di rappresentanza, di amministrazione o di direzione dell'ente o di una sua unità organizzativa dotata di autonomia finanziaria o funzionale nonché da persone che esercitano, anche di fatto, la gestione e il controllo dello stesso;
  - b) da persone sottoposte alla direzione o alla vigilanza di uno dei soggetti di cui alla lettera a).
2. Se, in seguito alla commissione degli illeciti di cui al comma 1, il prodotto o il profitto conseguito dall'ente è di rilevante entità, la sanzione è aumentata fino a dieci volte tale prodotto o profitto.
3. L'ente non è responsabile se dimostra che le persone indicate nel comma 1 hanno agito

esclusivamente nell'interesse proprio o di terzi.

4. In relazione agli illeciti di cui al comma 1 si applicano, in quanto compatibili, gli articoli 6, 7, 8 e 12 del decreto legislativo 8 giugno 2001, n. 231. Il Ministero della giustizia formula le osservazioni di cui all' articolo 6 del decreto legislativo 8 giugno 2001, n. 231, sentita la Consob, con riguardo agli illeciti previsti dal presente titolo.

#### Articolo 193 del TUF

1. Nei confronti di società, enti o associazioni tenuti a effettuare le comunicazioni previste dagli articoli 114, 114-*bis*, 115, 154-*bis* e 154-*ter* o soggetti agli obblighi di cui all'articolo 115-*bis* è applicabile la sanzione amministrativa pecuniaria da cinquemila a cinquecentomila euro per l'inosservanza delle disposizioni degli articoli medesimi o delle relative disposizioni applicative. Se le comunicazioni sono dovute da una persona fisica, in caso di violazione la sanzione si applica

down for the offences mentioned in this chapter committed in its interest or to its advantage:

- a) by individuals who are representatives, directors or managers of the entity or of one of its organisational units that has financial or functional independence, or by individuals who are responsible for managing and controlling the entity;
  - b) by individuals subjected to the management or supervision of one of the persons mentioned in letter a).
2. If the company obtains significant proceeds or profit from the offences mentioned in paragraph 1, the penalty is increased to up to 10 times said proceeds or profit.
3. If it can prove that the individuals mentioned in paragraph 1 acted solely in their own interests or in the interests of third parties, the entity has no liability.
4. To the extent that they are compatible,

Articles 6, 7, 8 and 12 of Legislative Decree 231 of 8 June 2001 apply to the offences mentioned in paragraph 1. Having consulted with Consob, the Ministry of Justice makes observations pursuant to Article 6 of Legislative Decree 231 of 8 June 2001 regarding the offences mentioned in this section.

#### Article 193 of the TUF

1. Companies, entities or associations obliged to provide the notifications mentioned in Articles 114, 114-*bis*, 115, 154-*bis* and 154-*ter* or subjected to the obligations pursuant to Article 115-*bis* are handed down a financial administrative penalty from €5,000 to €500,000 for failing to comply with provisions or implementation provisions of said articles. The penalty applies to a physical person if said person is responsible for and fails to provide the notification.



nei confronti di quest'ultima.

*1-bis.* Alla stessa sanzione di cui al comma 1 soggiacciono coloro i quali esercitano funzioni di amministrazione, di direzione e di controllo presso le società e gli enti che svolgono le attività indicate all'articolo 114, commi 8 e 11, nonché i loro dipendenti, e i soggetti indicati nell'articolo 114, comma 7, in caso di inosservanza delle disposizioni ivi previste nonché di quelle di attuazione emanate dalla Consob.

*1-ter.* La stessa sanzione di cui al comma 1 è applicabile in caso di inosservanza delle disposizioni previste dall'articolo 114, commi 8 e 11, nonché di quelle di attuazione emanate dalla Consob, nei confronti della persona fisica che svolge le attività indicate nel comma 1-bis e, quando non ricorra la causa di esenzione prevista dall'articolo 114, comma 10, nei confronti della persona fisica che svolge l'attività di giornalista.

*1-quater.* La stessa sanzione di cui al comma

1 è applicabile, in caso di inosservanza delle disposizioni di attuazione emanate dalla Consob ai sensi dell'articolo 113-ter, comma 5, lettere b) e c), nei confronti dei soggetti autorizzati dalla Consob all'esercizio del servizio di diffusione e di stoccaggio delle informazioni regolamentate.

*1-quinquies.* Alla stessa sanzione di cui al comma 1 soggiacciono:

- a) coloro che esercitano funzioni di amministrazione, di direzione e di controllo nelle agenzie di rating del credito registrate in Italia, in caso di violazione:
  - 1) delle disposizioni previste dagli articoli 4, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13 e 14 del regolamento (CE) n. 1060/2009 e delle relative disposizioni attuative;
  - 2) delle misure di vigilanza adottate ai sensi degli articoli 24 e 25 del medesimo regolamento e delle relative disposizioni attuative;
- b) coloro che esercitano funzioni di

1-bis. The penalty mentioned in paragraph 1 is also handed down to individuals who perform administrative, management and control functions at the companies and entities which perform the activities mentioned in Article 114, paragraphs 8 and 11, as well as their employees, and the parties mentioned in Article 114, paragraph 7 in the event of failure to comply with the provisions thereof as well as with the implementation provisions issued by Consob.

*1-ter.* In the event of failure to comply with the provisions of Article 114, paragraphs 8 and 11, as well as with the implementation provisions issued by Consob, the penalty mentioned in paragraph 1 is also handed down to individuals who perform the activities mentioned in paragraph 1-bis and, provided the exemption pursuant to Article 114, paragraph 10 does not apply, to individual journalists.

*1-quater.* In the event of failure to comply with

the implementation provisions issued by Consob pursuant to Article 113-ter, paragraph 5, letters b) and c), the penalty mentioned in paragraph 1 is also handed down to parties authorised by Consob to disseminate and store regulated information.

*1-quinquies.* The penalty mentioned in paragraph 1 is also handed down to:

- a) individuals who perform administrative, management and control functions at credit-rating agencies registered in Italy, in the event of violation of:
  - 1) the provisions of Articles 4, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13 and 14 of Regulation (EC) No 1060/2009 and the relevant implementation provisions;
  - 2) the supervisory measures adopted pursuant to Articles 24 and 25 of said Regulation and the relevant implementation provisions;

- amministrazione, di direzione e di controllo in società che svolgono le attività riservate ai sensi del regolamento (CE) n. 1060/2009 senza aver ottenuto la necessaria registrazione;
- c) gli analisti di rating e i dipendenti delle agenzie di rating del credito registrate in Italia, qualsiasi altra persona fisica i cui servizi sono messi a disposizione o sono sotto il controllo dell'agenzia di rating, coloro che partecipano direttamente alle attività di rating, nonché le persone strettamente legate ai predetti soggetti ai sensi dell'articolo 114, comma 7, secondo periodo, in caso di violazione delle disposizioni previste dall'allegato I, sezione C, del regolamento (CE) n. 1060/2009, e delle relative disposizioni attuative.
2. L'omissione delle comunicazioni delle partecipazioni rilevanti e dei patti parasociali previste, rispettivamente dagli
- articoli 120, commi 2, 2-bis, 3 e 4, e 122, commi 1, 2 e 5, nonché la violazione dei divieti previsti dagli articoli 120, comma 5, 121, commi 1 e 3, e 122, comma 4, sono punite con la sanzione amministrativa pecuniaria da euro venticinquemila a euro duemilionicinquecentomila. Il ritardo nelle comunicazioni previste dall'articolo 120, commi 2, 2-bis, 3 e 4, non superiore a due mesi, è punito con la sanzione amministrativa pecuniaria da euro cinquemila a euro cinquecentomila.
3. La sanzione indicata nel comma 2 si applica:
- a) ai componenti del collegio sindacale, del consiglio di sorveglianza e del comitato per il controllo sulla gestione che commettono irregolarità nell'adempimento dei doveri previsti dall'articolo 149, commi 1, 4-bis, primo periodo, e 4-ter, ovvero omettono le comunicazioni previste dall'articolo 149, comma 3;
- b) (*abrogata*).

- b) individuals who perform administrative, management and control functions at companies who perform activities reserved pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 without having obtained the necessary registration;
- c) ratings analysts and employees of credit-rating agencies registered in Italy, any other individual whose services are made available to or under the control of rating agencies and individuals who participate directly in ratings activities, as well as persons closely related to these individuals pursuant to Article 114, paragraph 7, second sub-paragraph, in the event of violation of the provisions of Annex I, section C of Regulation (EC) No 1060/2009 and of the relevant implementation provisions.
2. Failure to disclose significant shareholdings and shareholder agreements, as provided for respectively by Article 120, paragraphs 2, 2-bis,
- 3 and 4, and Article 122, paragraphs 1, 2 and 5, as well as the violation of the bans mentioned in Article 120, paragraph 5, Article 121, paragraphs 1 and 3 and Article 122, paragraph 4 results in a financial administrative penalty of between €25,000 and €2,500,000. A delay of up to two months in the disclosures pursuant to Article 120, paragraphs 2, 2-bis, 3 and 4 results in a financial administrative penalty of between €5,000 and €500,000.
3. The penalty mentioned in paragraph 2 applies to:
- a) members of the board of statutory auditors, of the supervisory board and of the management control committee who commit irregularities in the performance of their duties pursuant to Article 149, paragraphs 1, 4-bis, first sub-paragraph and 4-ter, or who fail to provide disclosure pursuant to Article 149, paragraph 3;
- b) (*annulled*).

3-bis. Salvo che il fatto costituisca reato, i componenti degli organi di controllo, i quali omettano di eseguire nei termini prescritti le comunicazioni di cui all'articolo 148-bis, comma 2, sono puniti con la sanzione amministrativa in misura pari al doppio della retribuzione annuale prevista per l'incarico relativamente al quale è stata omessa la comunicazione. Con il provvedimento sanzionatorio è dichiarata altresì la decadenza dall'incarico.

#### 5.4.2. Le sanzioni previste dal TUF e dal D.lgs. n. 231/2001

Ai sensi dell'articolo 184 del TUF (Abuso di Informazioni Privilegiate), ferme le ulteriori specifiche previsioni ivi indicate, è punito con la reclusione da uno a sei anni e con la multa da Euro 20.000 (ventimila) a Euro 3.000.000 (tre milioni) chiunque, essendo in possesso di Informazioni Privilegiate in ragione della sua

qualità di membro di organi di amministrazione, direzione o controllo dell'emittente, della partecipazione al capitale dell'emittente, ovvero dell'esercizio di un'attività lavorativa, di una professione o di una funzione, anche pubblica, o di un ufficio:

- a) acquista, vende o compie altre operazioni, direttamente o indirettamente, per conto proprio o per conto di terzi, su strumenti finanziari utilizzando le informazioni medesime;
- b) comunica tali informazioni ad altri, al di fuori del normale esercizio del lavoro, della professione, della funzione o dell'ufficio;
- c) raccomanda o induce altri, sulla base di esse, al compimento di taluna delle operazioni indicate nella lettera a).

Ai sensi dell'articolo 185 del TUF (Manipolazione del mercato), ferme le ulteriori specifiche previsioni ivi indicate, è altresì punito con la

3-bis. Unless the offence constitutes a crime, members of the control bodies who fail to provide disclosure under the agreed terms pursuant to Article 148-bis, paragraph 2 receive an administrative penalty equal to double the annual salary they receive for the job in relation to which the disclosure was not provided. The penalty order also requires the job in question to be relinquished.

#### 5.4.2. Penalties pursuant to the TUF and to Legislative Decree 231/2001

Pursuant to Article 184 of the TUF (Abuse of Privileged Information), and notwithstanding the specific additional provisions indicated therein, a prison sentence of one to six years and a fine of €20,000 (twenty thousand) to €3,000,000 (three million) is handed down to any person who, in possession of Privileged Information in their capacity as a member

of the issuer's administration, management or control bodies, as a stakeholder of the issuer or as a public or private employee or professional:

- a) directly or indirectly, on their own behalf or on the behalf of third parties, buys, sells or carries out other transactions on financial instruments using said privileged information;
- b) discloses said privileged information to other parties, outside the normal function of their role or job;
- c) on the basis of said privileged information, recommends or encourages other parties to carry out any of the transactions mentioned in letter a).

Pursuant to Article 185 of the TUF (Market Manipulation), and notwithstanding the specific additional provisions indicated therein, a prison term of one to six years and a fine of between €20,000 (twenty thousand) and €5,000,000 (five

reclusione da uno a sei anni e con la multa da Euro 20.000 (ventimila) a Euro 5.000.000 (cinque milioni) "chiunque diffonde notizie false o pone in essere operazioni simulate o altri artifici concretamente idonei a provocare una sensibile alterazione del prezzo di strumenti finanziari".

È altresì prevista l'applicazione di pene accessorie (articolo 186 TUF) e la confisca del prodotto o del profitto conseguito dal reato e dei beni utilizzati per commetterlo (articolo 187 TUF). Ove le condotte illecite sopra descritte, eventualmente poste in essere, non costituiscono reato, è prevista l'applicazione di sanzioni amministrative indicate rispettivamente negli articoli 187-bis, 187-ter e delle eventuali ulteriori sanzioni accessorie previste dall'articolo 187-quater del TUF.

Gli illeciti di cui sopra possono, inoltre, dar luogo alla responsabilità amministrativa della Società ai sensi del D.lgs. 231/2001 se

commessi, nell'interesse o a vantaggio della Società stessa, da persone che rivestono funzioni di rappresentanza, di amministrazione o di direzione dell'ente o di una sua unità organizzativa dotata di autonomia finanziaria o funzionale, nonché da persone che esercitano, anche di fatto, la gestione e il controllo dello stesso ovvero da persone sottoposte alla direzione e vigilanza di quest'ultime (articolo 187-quinquies TUF). La Società si riserva in ogni caso la facoltà di rivalersi, nei modi e nei limiti consentiti dalle vigenti disposizioni legislative e regolamentari nei confronti dell'autore dell'illecito, per ogni danno e/o responsabilità che possa a essa derivare da comportamenti in violazione della Procedura e della normativa vigente.

L'inosservanza degli obblighi di comunicazione al pubblico delle Informazioni Privilegiate e di quelli relativi all'istituzione e mantenimento del Registro di cui alla Sezione I (Trattamento

million) is also handed down to "any person who disseminates false information or uses simulated transactions or other techniques for deception definitively designed to provoke a significant change in the price of financial instruments". There are also additional punishments (Article 186 of the TUF) and the confiscation of the proceeds or profit from the crime and of the assets used to commit said crime (Article 187 of the TUF).

Where the above-mentioned offences do not constitute a crime, there is provision for the application of administrative penalties mentioned respectively in Articles 187-bis and 187-ter and of possible additional penalties pursuant to Article 187-quater of the TUF. The offences mentioned above may also trigger the corporate administrative responsibility of the Company pursuant to Legislative Decree 231/2001 if they were committed in the interests or to the advantage of the Company

by individual representatives, directors or executives of the Company or of one of its financially or operationally autonomous organisational units, as well as by individuals responsible for managing and controlling the Company or by individuals subjected to the management and supervision of the latter (Article 187-quinquies of the TUF). In any event, the Company reserves the right to take action against the guilty party, in accordance with the methods and restrictions imposed by applicable laws and regulations, in relation to any damage and/or liability that may arise from violations of the procedure and of applicable legislation.

Failure to comply with the obligations to disclose the Privileged Information to the public and with the obligations to create and maintain the Register mentioned in Chapter I (Processing of Privileged Information) of this procedure entails a financial administrative penalty for the

delle Informazioni Privilegiate) della presente Procedura comporta l'applicazione nei confronti della Società della sanzione amministrativa pecuniaria da Euro 5.000 (cinquemila) a Euro 500.000 (cinquecentomila). Se le comunicazioni sono dovute da una persona fisica, in caso di violazione la sanzione si applica nei confronti di quest'ultima (articolo 193 TUF). Alla stessa sanzione sono assoggettati i Soggetti Rilevanti che non adempiono correttamente agli obblighi di cui alla Sezione II (Disciplina dell'Internal Dealing) della presente Procedura.

---

Company of between €5,000 (five thousand) and €500,000 (five hundred thousand). The penalty applies to a physical person if said person is responsible for and fails to provide the notification (Article 193 of the TUF). The same penalty is handed down to the Significant Persons who do not comply fully with the obligations pursuant to Chapter II (Rules governing internal dealing) of this procedure.

## VI. CONSERVAZIONE E ACCESSO ALLA DOCUMENTAZIONE

Tutta la documentazione conseguente all'applicazione della presente procedura è conservata dalle unità competenti, secondo le tempistiche previste al paragrafo 5.4 della SNAM-PRO-050 "Gestione della documentazione".

I luoghi e/o le modalità di conservazione della suddetta documentazione devono essere idonei a garantire integrità, reperibilità e accessibilità da parte delle funzioni aziendali competenti e/o dei Terzi autorizzati.

## VII. RESPONSABILITÀ DI AGGIORNAMENTO

L'Amministratore Delegato apporta alla presente Procedura le modifiche connesse a variazioni della struttura organizzativa. Di esse sarà data informativa nella prima riunione consiliare successiva.

Le posizioni/funzioni responsabili dell'aggiornamento degli allegati sono indicate al paragrafo 9.

La diffusione di tutti gli aggiornamenti è curata da PIANORG.

## VI. STORAGE AND ACCESS TO DOCUMENTS

All documentation resulting from the application of this procedure is to be kept by the appropriate units, in compliance with the time periods provided for in paragraph 5.4 of SNAM-PRO-050, "Document management".

The places and/or methods for storing such documentation must be appropriate to ensure completeness, availability and accessibility by the appropriate corporate bodies and/or authorised third parties.

## VII. RESPONSIBILITY FOR UPDATING

The Chief Executive Officer updates this procedure in the wake of changes to the organisational structure. These updates will be reported at the next board meeting.

The positions/functions responsible for updating the annexes are indicated in paragraph 9.

PIANORG is responsible for disseminating all updates.

## VIII. STORICO DELLE REVISIONI

Rev.	Data emissione	DESCRIZIONE PRINCIPALI MODIFICHE
01		Adeguamento all'abolizione da parte del Consiglio di Amministrazione di Snam nell'adunanza del 17 dicembre 2014 del Gestore Indipendente Combinato
00	12/12/2013	Prima emissione

## VIII. REVISION HISTORY

Rev.	Date of issue	DESCRIPTION OF CHANGES
01		Adaption to the abrogation of the Combined Independent Management Committee held by the Board of Directors Meeting of December 17.2014
00	12/12/2013	First issue

## IX. ELENCO ALLEGATI

ALLEGATO	Unità responsabile dell'aggiornamento
Allegato 1 - Lettera di presa visione e accettazione della Procedura (Persone Informate)	AFFSOC
Allegato 2 - Lettera di iscrizione nel Registro delle Persone Informate	AFFSOC
Allegato 3 - Lettera di aggiornamento dei dati inseriti nel Registro delle Persone Informate	AFFSOC
Allegato 4 - Lettera di cancellazione dal Registro delle Persone Informate	AFFSOC
Allegato 5 - Modello di delega da parte delle Società Controllate per l'istituzione e la tenuta del proprio registro da parte di Snam	AFFSOC
Allegato 6 - Lettera di presa visione e accettazione della Procedura (Soggetti Rilevanti)	AFFSOC
Allegato 7- Lettera di presa visione e accettazione della Procedura (Azionista Rilevante)	AFFSOC
Allegato 8 - Schema di comunicazione ai sensi dell'articolo 152-octies, comma 7 del Regolamento Emittenti contenuto nell'Allegato 6 del Regolamento Emittenti	AFFSOC

## IX. LIST OF ANNEXES

ANNEX	Unit responsible for updating
Annex 1 - Letter of acknowledgement and acceptance of the procedure (Informed Persons)	AFFSOC
Annex 2 - Letter of entry into the Register of Informed Persons	AFFSOC
Annex 3 - Letter of updating of data entered into the Register of Informed Persons	AFFSOC
Annex 4 - Letter of removal from the Register of Informed Persons	AFFSOC
Annex 5 - Template for the Subsidiaries mandating Snam to create and maintain their register	AFFSOC
Annex 6 - Letter of acknowledgement and acceptance of the procedure (Significant Persons)	AFFSOC
Annex 7 - Letter of acknowledgement and acceptance of the procedure (Significant Shareholders)	AFFSOC
Annex 8 - Notification form pursuant to Article 152-octies, paragraph 7 of the Issuer Regulations contained in Article 6 of the Issuer Regulations	AFFSOC







Piazza Santa Barbara, 7  
20097 San Donato Milanese - Milano  
Tel. +39 0237031



Società per azioni  
Capitale sociale euro 3.696.851.994,00 i.v.  
Registro Imprese di Milano - P. IVA e Cod. Fiscale n. 13271390158  
R.E.A. Milano 1633443

dicembre 2014

[www.snam.it](http://www.snam.it)