

AVVISO n.45308	30 Ottobre 2024	---
---------------------------	-----------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche ai Regolamenti dei mercati
EuroTLX e Euronext Access
Milan/Amendments to the Rules of
EuroTLX and Euronext Access Milan
markets

Testo del comunicato

si veda l'allegato/see the annex

Disposizioni della Borsa

**MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEL MERCATO EUROTLX E DEL MERCATO EURONEXT ACCESS
MILAN**

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore il **18 Novembre 2024**.

Si modifica il Regolamento del mercato EuroTLX al fine di prevedere le variazioni di seguito dettagliate.

A. Eliminazione della possibilità di quotare *Asset Backed Securities* (ABS) e introduzione della possibilità di quotare Notes e Cambiali Finanziarie da parte dello Specialist

A seguito della riorganizzazione volta a semplificare e razionalizzare l'offerta degli MTF di Borsa Italiana dedicati agli strumenti di debito, che ha portato alla creazione del mercato Euronext Access Milan a partire da settembre 2023, si ritiene necessario eliminare la possibilità di quotare sul mercato EuroTLX strumenti emessi a fronte di operazioni di cartolarizzazione (o *Asset Backed Securities* ABS). Tale modifica è volta a razionalizzare l'offerta di Borsa Italiana in termini di mercato di riferimento per questa tipologia di strumenti, destinandoli al mercato Euronext Access Milan e al Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT).

Si introduce altresì la possibilità per lo Specialist di supportare la liquidità anche delle Notes e delle Cambiali Finanziarie.

Si elimina pertanto il modello di domanda contenuto nella "Comunicazione Tecnica n.3" previsto per le ABS e per le Cambiali Finanziarie, in quanto per le prime non sarà più possibile la quotazione su EuroTLX, mentre per le seconde sarà possibile la sola quotazione su iniziativa dello Specialist e non dell'Emittente.

B. Introduzione della definizione di Bond Territoriali e Cambiali Finanziarie

Si introducono le definizioni Bond Territoriali e di Cambiali Finanziari. In particolare, si precisa che per Bond Territoriali si intendono i titoli obbligazionari emessi da enti territoriali di cui all'articolo 35 della Legge 23 dicembre 1994 n.724 e successive modifiche e integrazioni, e che per Cambiali Finanziarie si indicano i titoli di credito a

breve termine non assistiti da garanzia; tali titoli sono disciplinati in Italia dalla Legge 13 gennaio 1994 n. 43 e successive modifiche e integrazioni.

La definizione di Cambiali Finanziarie si estende anche al mercato Euronext Access Milan.

C. Riduzione della tempistica di ammissione alle negoziazioni di strumenti emessi sulla base di un programma

Si apporta una riduzione della tempistica di ammissione alle negoziazioni sul segmento Bond-X degli strumenti finanziari emessi sulla base di un programma. In particolare, si riduce la tempistica a 1 giorno lavorativo anziché 7 dalla completezza della domanda. Tale accelerazione è infatti più coerente con la prassi attualmente riscontrata sul mercato nonché con le previsioni analoghe contenute nel regolamento del mercato Euronext Access. Viene pertanto proposta una modifica al comma 4 dell'articolo 2.7.

Tale modifica si estende anche al mercato Euronext Access Milan.

D. Fine tunings

Si apportano alcuni fine tunings al Regolamento EuroTLX, al fine di correggere errori materiali o di semplificare e rendere più chiare alcune previsioni. Ad esempio, si propone di accorpate in un unico articolo le previsioni degli artt. 5.4 e 5.5 in merito agli obblighi informativi relativi agli strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni sul mercato EuroTLX su assenso dell'emittente.

Si riporta di seguito il testo del Regolamento EuroTLX modificato secondo le proposte sopra descritte, nonché le relative modifiche alla Comunicazione Tecnica n.3.

Il testo aggiornato del Regolamento sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it

Di seguito si riportano le modifiche al testo del Regolamento

REGOLAMENTO EUROT LX

Asset-Backed Securities (ABS)

Indica gli strumenti finanziari emessi a fronte di operazioni di cartolarizzazione.

Bond Territoriali

Indicano i titoli obbligazionari emessi da enti territoriali di cui all'articolo 35 della Legge 23 dicembre 1994 n.724 e successive modifiche e integrazioni.

Cambiali Finanziarie	Indicano i titoli di credito a breve termine non assistiti da garanzia; tali titoli in Italia sono disciplinati dalla Legge 13 gennaio 1994 n. 43 e successive modifiche e integrazioni.
Codice di negoziazione	Indica il FirmID usato per identificare il partecipante negoziatore sul mercato .
Notes	Indica una forma di debito diversa da Obbligazioni e Altri titoli di debito compresi Obbligazioni Strutturate, Obbligazioni Cum Warrant, Covered Bond, ABS , Cambiali Finanziarie, Bond Territoriali e strumenti finanziari emessi o garantiti da uno Stato extracomunitario che esprimono un prezzo in percentuale del valore nominale e che potrebbero non prevedere il rimborso del capitale alla pari a scadenza.
Market Maker	Indica l'Operatore che può supportare la liquidità relativamente alle azioni e ai titoli di debito quotati su almeno un mercato regolamentato o MTF alla data di avvio delle negoziazioni sul Mercato EuroTLX.
Strumenti finanziari emessi sulla base di un programma	Indica le obbligazioni o covered warrant o certificates che possono essere emesse ei sulla base di un programma di emissione utilizzando la procedura di ammissione prevista all'articolo 2.76 , comma 1.

Titolo 2. Ammissione alla negoziazione di strumenti finanziari

Capo 1 Condizioni generali

Articolo 2.1 Ambito di applicazione e strumenti ammessi

1. Il presente Titolo del Regolamento disciplina l'ammissione alla negoziazione sul Mercato EuroTLX delle seguenti tipologie di strumenti finanziari:

- a) Obbligazioni, Altre Obbligazioni e altri titoli di debito compresi Obbligazioni Strutturate, Obbligazioni Cum Warrant, Covered Bond, Notes, **ABS**, Cambiali Finanziarie, Bond Territoriali e strumenti finanziari emessi o garantiti da uno Stato extracomunitario;
- b) Azioni, Certificati rappresentativi di azioni;
- c) Covered Warrant;
- d) Certificates.

Capo 2 Strumenti finanziari

Articolo 2.2 Condizioni generali

Omissis

6. Alle offerte di vendita effettuate nel sistema non si applica l'articolo 100-bis, commi **2 e 3**, del Testo unico della Finanza.

Omissis

Articolo 2.7 Procedura di ammissione alla negoziazione sul segmento Bond-X degli strumenti finanziari emessi sulla base di un programma

1. I soggetti richiedenti che intendano adottare o adottano un programma di emissione di strumenti finanziari richiedono a Borsa Italiana il rilascio di un giudizio di ammissibilità sul segmento Bond-X degli strumenti finanziari da emettere nell'ambito del programma secondo le modalità previste da apposita Comunicazione Tecnica. Il giudizio è rilasciato da Borsa Italiana entro 20 giorni di mercato aperto dal giorno in cui è stata completata la documentazione da allegare alla domanda qualora il richiedente soddisfi le condizioni e i requisiti previsti dal presente Regolamento e le caratteristiche degli strumenti non contrastino con le previsioni del Regolamento. Il giudizio di ammissibilità viene reso pubblico mediante Avviso di Borsa Italiana.

Omissis

4. Per l'ammissione alla negoziazione sul segmento Bond-X degli strumenti finanziari emessi sulla base del programma, i soggetti richiedenti presentano a Borsa Italiana apposita domanda completa della documentazione richiesta e redatta secondo le modalità previste da apposita Comunicazione Tecnica. Entro **un giorno** ~~7-giorni~~ di mercato aperto dalla completezza, Borsa italiana dispone l'ammissione che viene comunicata al richiedente.

Omissis

Titolo 5. Informativa

Omissis

Articolo 5.4 Obblighi informativi relativi agli emittenti di strumenti finanziari ammessi alla negoziazione in Single Listing EuroTLX su assenso dell'emittente

Per tutti gli strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni sul Mercato EuroTLX su assenso dell'emittente, l'emittente, il soggetto che lo controlla ovvero una persona che agisca in loro nome o per loro conto, è tenuto a comunicare tempestivamente a Borsa Italiana **tutte le informazioni di cui all'articolo 6.7**, via mail all'indirizzo eurotlx.notice@euronext.com.

~~Per ciascuna emissione di ABS, gli emittenti sono tenuti a comunicare a Borsa Italiana, non appena disponibili e ai fini della loro diffusione al pubblico, i cambiamenti intervenuti nel piano di ammortamento della tranche e nei gradi di subordinazione tra tranche e l'eventuale coefficiente di rettifica del valore nominale della tranche (pool factor).~~

~~Nel caso dei Green bonds, e/e Social bonds e Sustainability bonds, l'impiego dei proventi in progetti di natura ambientale e/o sociale deve essere comunicato dall'emittente almeno una volta all'anno. Tale comunicazione nonché eventuali deviazioni dell'impiego dei proventi in progetti di natura ambientale e/o sociale devono essere senza indugio comunicate a Borsa Italiana e al pubblico secondo le modalità di cui al paragrafo precedente. In caso di omessa comunicazione annuale delle suddette informazioni da parte degli emittenti, Borsa Italiana, previa verifica con l'emittente, procederà all'eliminazione dell'indicazione degli strumenti finanziari dalla sezione del sito internet di Borsa Italiana dedicata ai Green bonds, Social bonds e Sustainability bonds. Nel caso dei Green Bonds e dei Sustainability Bonds dovranno essere oggetto di comunicazione eventuali modifiche o eventi significativi aventi a oggetto i piani di transizione finalizzati a rendere più sostenibili le attività dell'emittente e nel caso dei Sustainability-Linked Bonds dovranno essere oggetto di comunicazione eventuali modifiche alle caratteristiche finanziarie e/o strutturali del prestito obbligazionario in oggetto derivanti dal mancato raggiungimento degli obiettivi di sostenibilità predefiniti. Tali comunicazioni devono essere senza indugio comunicate a Borsa Italiana e al pubblico.~~

L'emittente preavvisa Borsa Italiana, anche per le vie brevi e con congruo anticipo, della possibilità che pubblici informazioni privilegiate mentre gli strumenti finanziari sono in fase di negoziazione.

~~Articolo 5.5 Obblighi informativi relativi agli strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni sul mercato EuroTLX su assenso dell'emittente~~

Per tutti gli strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni sul Mercato EuroTLX su assenso dell'emittente, l'emittente, il soggetto che lo controlla ovvero una persona che agisca in suo nome e per suo conto, è tenuto a comunicare tempestivamente a Borsa Italiana, tutte le informazioni di cui all'articolo 6.7 con le modalità ivi previste.

Per ciascuna emissione di ABS, gli emittenti sono tenuti a comunicare a Borsa Italiana, non appena disponibili e ai fini della loro diffusione al pubblico, i cambiamenti intervenuti nel piano di ammortamento della tranche e nei gradi di subordinazione tra tranche e l'eventuale coefficiente di rettifica del valore nominale della tranche (pool factor).

Nel caso dei Green bonds, e/o Social bonds e Sustainability bonds, l'impiego dei proventi in progetti di natura ambientale e/o sociale deve essere comunicato dall'emittente almeno una volta all'anno. Tale comunicazione nonché eventuali deviazioni dell'impiego dei proventi in progetti di natura ambientale e/o sociale devono essere senza indugio comunicate a Borsa Italiana e al pubblico secondo le modalità di cui al paragrafo precedente. In caso di omessa comunicazione annuale delle suddette informazioni da parte degli emittenti, Borsa Italiana previa verifica con l'emittente procederà all'eliminazione dell'indicazione degli strumenti finanziari dalla sezione del sito internet di Borsa Italiana dedicata ai Green bonds, Social bonds e Sustainability bonds. Nel caso dei Green Bonds e dei Sustainability Bonds dovranno essere oggetto di comunicazione eventuali modifiche o eventi significativi aventi a oggetto i piani di transizione finalizzati a rendere più sostenibili le attività dell'emittente e nel caso dei Sustainability Linked Bonds dovranno essere oggetto di comunicazione eventuali modifiche alle caratteristiche finanziarie e/o strutturali del prestito obbligazionario in oggetto derivanti dal mancato raggiungimento degli obiettivi di sostenibilità predefiniti. Tali comunicazioni devono essere senza indugio comunicate a Borsa Italiana e al pubblico.

Articolo 5.56 Pubblicazione di notizie e di dati sulla qualità del mercato

1. Borsa Italiana diffonde mediante Avviso o mediante le strutture informatiche di supporto alle negoziazioni le informazioni che presentano interesse per il buon funzionamento del mercato.
2. Borsa Italiana pubblica sul proprio sito internet i dati sulla qualità dell'esecuzione delle operazioni, secondo quanto previsto dal Regolamento 2017/575/UE.

Omissis

Titolo 6. Market Maker e/o Specialist

Capo 1 Principi generali

Omissis

Linee guida 6.1 (1)

Procedura per l'abilitazione ad operare come Market Maker e/o Specialist

Omissis

4. Borsa Italiana comunica al Market Maker e/o Specialist la data a partire dalla quale esso è ammesso ad operare nella qualità di Market Maker e/o Specialist e la data a partire dalla quale è tenuto a supportare la liquidità sugli strumenti finanziari oggetto della richiesta. Il giorno precedente l'inizio dell'attività di Market Maker e/o Specialist si applica quanto previsto alla linea guida **6.4 6-2**.

Omissis

Articolo 6.2 Obblighi dei Market Maker e/o Specialist

1. Il Market Maker e/o Specialist è tenuto a rispettare gli obblighi di cui agli articoli seguenti relativamente agli strumenti finanziari da esso quotati.
2. Il Market Maker e/o Specialist è tenuto a specificare su quali strumenti intende operare conformemente agli obblighi di cui all'articolo 6.3 e 6.4
3. Gli Specialist per il segmento Cert-x possono modificare autonomamente intraday il loro status di Specialist da bid & ask a bid-only e viceversa inviando un comando Specialist. Gli Specialist non possono modificare il loro status in offer-only.
4. Borsa Italiana verifica il rispetto degli obblighi assunti dai Market Maker e/o Specialist.
5. Borsa Italiana, ai fini della valutazione di eventuali violazioni degli obblighi, tiene conto, fra l'altro, del rispetto su base mensile degli obblighi di quotazione di cui all'articolo 6.3, **comma 2** e all'articolo 6.4, comma 2.

Omissis

Articolo 6.5 Strumenti finanziari sui quali possono operare i Market Maker

1. Il Market Maker può supportare la liquidità relativamente alle azioni e ai titoli di debito quotati su almeno un mercato **regolamentato** o MTF alla data di avvio delle negoziazioni sul Mercato EuroTLX.

Articolo 6.6 Strumenti finanziari sui quali gli Operatori possono operare come Specialist

1. Lo Specialist può supportare la liquidità relativamente agli strumenti certificates e/o ai covered warrant e/o **alle Notes e/o alle Cambiali Finanziarie e/o alle obbligazioni finanziarie e/o** altre obbligazioni e/o agli altri titoli di debito, alternativamente:
 - a) da esso stesso emessi ovvero emessi da società da esso controllate, controllanti o collegate ai sensi dell'art. 2359 C.C. o appartenenti allo stesso gruppo ai sensi dell'art. 60 del D.Lgs. 385/93; oppure
 - b) emessi da emittenti bancari o soggetti sottoposti a vigilanza prudenziale o da organismi internazionali aventi natura bancaria **e collocati** presso la **propria** clientela

dell'emittente e/o dello Specialist e/o da essi stessi detenuti ~~quella di~~ **e/o da** società da esse controllate, controllanti o collegate ai sensi dell'art. 2359 C.C. o appartenenti allo stesso gruppo ai sensi dell'art. 60 del D.Lgs. 385/93.

Con riferimento ai punti a) e b), ~~In alternativa,~~ **in alternativa ai criteri sopra indicati,** il rapporto di controllo o collegamento va definito con riferimento agli artt. 22 comma 1 (a), (b) e (d) nonché 2 punto 12 della Direttiva 2013/34/UE. Le società si considerano appartenenti allo stesso gruppo qualora abbiano la stessa impresa madre con cui consolidare ai sensi dell'art. 22, paragrafo 6, della Direttiva 2013/34/UE.

Articolo 6.7 Obblighi informativi degli Specialist

1. Lo Specialist è tenuto a comunicare tempestivamente a Borsa Italiana, via mail all'indirizzo eurolx.notice@euronext.com, le seguenti informazioni concernenti gli strumenti finanziari per dei quali supporta la liquidità:

Omissis

j. nel caso dei Green bonds, Social bonds e Sustainability bonds, l'impiego dei proventi in progetti di natura ambientale e/o sociale;

k. nel caso dei Green Bonds e dei Sustainability Bonds, eventuali modifiche o eventi significativi aventi a oggetto i piani di transizione finalizzati a rendere più sostenibili le attività dell'emittente;

l. nel caso dei Sustainability-Linked Bonds, eventuali modifiche alle caratteristiche finanziarie e/o strutturali del prestito obbligazionario in oggetto derivanti dal mancato raggiungimento degli obiettivi di sostenibilità predefiniti.

Omissis

Articolo 8.8 Condizioni generali

1. Borsa Italiana può revocare uno strumento dalla negoziazione in caso di prolungata carenza di negoziazione, o qualora le condizioni per la sospensione di uno strumento finanziario risultino definitive, oppure qualora i Market Maker e/o Specialist che ne supportano la liquidità ne facciano richiesta adeguatamente motivata.

2. Nel caso di accoglimento della richiesta di esclusione dell'attività di sostegno della liquidità presentata, ai sensi della Linea Guida 6.1 (2) e (3), dall'unico Market Maker e/o Specialist rimasto sullo strumento finanziario, Borsa Italiana **può disporre** ~~disporre~~ la revoca dello strumento dalle negoziazioni stabilendone la decorrenza in funzione dei tempi di efficacia dell'esclusione del Market Maker e/o Specialist.

COMUNICAZIONE TECNICA N.3

La presente Comunicazione Tecnica integra il Regolamento del mercato EuroTLX (di seguito "Regolamento") individuando le modalità di presentazione e il contenuto delle domande di:

- ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari, ai sensi degli articoli 2.6 (**Paragrafo 1**) e 2.7 del Regolamento (**Paragrafo 2**);
- estensione dell'operatività su strumenti finanziari, modifica degli obblighi di quotazione e richiesta di esclusione dall'attività di supporto della liquidità, ai sensi delle Linee Guida 6.1(3) del Regolamento (**Paragrafo 3**).

1. Domanda di ammissione degli strumenti finanziari ai sensi dell'articolo 2.6 del Regolamento

Il soggetto che intenda richiedere l'ammissione alla negoziazione di strumenti finanziari su EuroTLX dovrà presentare apposita domanda di ammissione sulla base delle modalità indicate in tabella.

Segmento	Asset class	Modalità di presentazione della richiesta
Bond-X	Obbligazioni ¹	La richiesta dovrà essere presentata: <ul style="list-style-type: none"> ▪ nel caso in cui il soggetto che intende richiedere l'ammissione sia un Market Maker ai sensi dell'articolo 6.5 del Regolamento, utilizzando la funzionalità presente nella sezione "Market Maker & Liquidity Provider" del Portale dedicato; ▪ nel caso in cui il soggetto che intende richiedere l'ammissione sia uno Specialist ai sensi dell'articolo 6.6 del Regolamento, utilizzando la funzionalità presente nella sezione "Fixed Income Admission" del Portale dedicato; ▪ nel caso in cui il soggetto che intende richiedere l'ammissione sia l'emittente, utilizzando l'apposito canale informatico messo a disposizione da Borsa Italiana oppure, ove non disponibile, via e-mail all'indirizzo FixedIncomeListingItaly@euronext.com.
	Strumenti finanziari strutturati ²	La richiesta dovrà essere presentata utilizzando l'apposito canale informatico messo a disposizione da Borsa Italiana oppure, ove non disponibile, via e-mail all'indirizzo FixedIncomeListingItaly@euronext.com

¹ Si fa riferimento agli strumenti finanziari di cui all'articolo 2.1, comma 1, lettera a) **diversi dagli strumenti finanziari emessi a fronte di operazioni di cartolarizzazione (ABS)**.

² Si fa riferimento agli strumenti finanziari emessi a fronte di operazioni di cartolarizzazione (ABS).

Equity	Strumenti azionari ³	La richiesta dovrà essere presentata utilizzando l'apposito canale informatico messo a disposizione da Borsa Italiana oppure, ove non disponibile, via e-mail all'indirizzo EquityEuroTLX@euronext.com
Cert-X	Derivati cartolarizzati ⁴	La richiesta dovrà essere presentata utilizzando la funzionalità presente nella sezione " Securitized Derivatives Admission " del Portale dedicato

Per gli Strumenti azionari, la domanda di ammissione alle negoziazioni sul segmento Equity del mercato EuroTLX e di estensione dell'operatività come Market Maker dovrà essere predisposta sulla base del **Modello 1**.

el presentare apposita richiesta per gli strumenti finanziari emessi a fronte di operazioni di cartolarizzazione (ABS) o per le cambiali finanziarie emesse da emittenti bancari o soggetti sottoposti a vigilanza prudenziale o da organismi internazionali aventi natura bancaria, la domanda dovrà essere predisposta sulla base del **Modello 3** e dovrà contenere la copia del prospetto o di documento di ammissione che dovrà contenere:

- *— laddove non utilizzati gli schemi di cui agli Allegati 9 e 19 del Regolamento Delegato UE 2019/980:
 - persone responsabili (Sezione 1 degli Allegati 9 e 19);
 - fattori di rischio (Sezione 3 dell'Allegato 9);
 - informazioni sull'emittente (limitatamente alla Sezione 4 dell'Allegato 9);
 - informazioni sull'originator (limitatamente ai punti 3.5 dell'Allegato 19);
 - struttura organizzativa (Sezione 6 dell'Allegato 9);
 - principali azionisti (Sezione 7 dell'Allegato 9);
 - bilancio e relazione di revisione per gli ultimi due esercizi (allegato 9 punti 8.1, qualora dalla data di registrazione o di costituzione l'emittente non abbia iniziato l'attività e non sia stato redatto ancora alcun bilancio, e 8.2 solo se alla data di registrazione o costituzione l'emittente abbia iniziato l'attività e siano stati redatti i bilanci);
 - struttura dell'operazione, limitatamente ai punti 3.1, 3.4.5, 3.4.6, 3.4.7, 3.4.8 e 3.5 dell'Allegato 19;
 - descrizione delle attività sottostanti, limitatamente ai punti 2.2.1, 2.2.3, 2.2.4, 2.2.5, 2.2.12, 2.2.13 e 2.2.14 dell'Allegato 19;
- *— laddove gli ABS non siano oggetto di rating:
 - la dichiarazione da parte dell'emittente che la cartolarizzazione è una cartolarizzazione STS ai sensi del Regolamento UE/2017/2042, o che, alternativamente, almeno un investitore istituzionale ai sensi dell'art. 2, comma 1 Regolamento UE/2017/2042, diverso dal cedente, dal promotore o dal prestatore originario, ha verificato la sussistenza dei seguenti elementi: il tipo di esposizione, la percentuale di prestiti scaduti da più di trenta, sessanta e novanta giorni, i tassi di inadempienza, i

³ Si fa riferimento agli strumenti finanziari di cui all'articolo 2.1, comma 1, lettera b).

⁴ Si fa riferimento agli strumenti finanziari di cui all'articolo 2.1, comma 1, lettere c) e d).

tassi di rimborsi anticipati, i mutui insoluti, i tassi di recupero, i riacquisti, le modifiche dei prestiti, le sospensioni dei pagamenti, il tipo e il tasso di occupazione delle garanzie reali, la distribuzione di frequenza dei punteggi di affidabilità creditizia o di altre misurazioni del merito di credito delle esposizioni sottostanti, la diversificazione di settore e geografica, la distribuzione di frequenza degli indici di copertura del finanziamento con forchette di ampiezza tale da facilitare un'adeguata analisi di sensitività; laddove le esposizioni sottostanti siano a loro volta posizioni verso la cartolarizzazione, anche le esposizioni sottostanti tali posizioni;

— l'indicazione del sito su cui verrà pubblicato e aggiornato l'investor report di cui all'articolo 5, comma 4 del regolamento UE/2017/2042, specificando la periodicità con cui viene aggiornato.

2. Domanda di ammissione degli strumenti finanziari emessi sulla base di un programma ai sensi dell'articolo 2.7 del Regolamento

Il soggetto che intenda richiedere il rilascio di un giudizio di ammissibilità di strumenti finanziari di cui all'articolo 2.1, comma 1, lettera a) del Regolamento da emettere nell'ambito di un programma di emissione sul segmento Bond-X del mercato EuroTLX, dovrà presentare apposita richiesta, predisposta sulla base del **Modello 24**, utilizzando l'apposito canale informatico messo a disposizione da Borsa Italiana oppure, ove non disponibile, via e-mail all'indirizzo **FixedIncomeListingItaly@euronext.com**.

Omissis

Modello 3: Template per la richiesta di ammissione alla negoziazione sul segmento Bond-X di EuroTLX degli strumenti finanziari emessi a fronte di operazioni di cartolarizzazione (ABS) e delle cambiali finanziarie emesse da emittenti bancari o soggetti sottoposti a vigilanza prudenziale o da organismi internazionali aventi natura bancaria

Domanda di ammissione alle negoziazioni di ABS e cambiali finanziarie sul segmento Bond-X del mercato EuroTLX

La società emittente (di seguito "Società" o "Emittente") in persona del legale rappresentante o soggetto munito dei necessari poteri:

Nome e ragione sociale	
Sede sociale (città e via)	

Capitale sociale	
Numero di registrazione	
C.F. e Partita IVA	
Contatto telefonico	
Indirizzo mail	

PREMESSO

~~— che l'organizzazione e la gestione del mercato EuroTLX sono disciplinate da un regolamento pubblicato sul sito internet di Borsa Italiana (di seguito "Regolamento");~~

~~— che la Società dichiara altresì di aver preso visione, sul sito internet di Borsa Italiana, dell'Informativa resa ai sensi del Regolamento UE n. 2016/679 (GDPR);~~

~~— che gli strumenti finanziari oggetto della domanda:~~

~~non sono emessi sulla base di un programma~~

~~sono emessi sulla base di un programma~~

~~— che la Società dichiara di agire in qualità di:~~

~~Emittente~~

~~Market Maker~~

~~Specialist~~

~~Tutto ciò premesso, la Società, in persona del legale rappresentante o del soggetto munito dei necessari poteri,~~

CHIEDE

~~ai sensi dell'articolo 2.6 [in caso di ammissione sotto programma: dell'articolo 2.7] del Regolamento l'ammissione alle negoziazioni sul segmento Bond X del mercato EuroTLX per i seguenti strumenti finanziari:~~

Codice ISIN	Denominazione

Codice ISIN	Denominazione

A tal fine,

DICHIARA

~~che gli strumenti finanziari oggetto della domanda di ammissione sono liberamente negoziabili.~~

~~che gli strumenti finanziari oggetto della domanda di ammissione:~~

~~saranno quotati su almeno un mercato regolamentato o MTF alla data di avvio delle negoziazioni sul Mercato EuroTLX;~~

~~non saranno quotati su alcun mercato o MTF alla data di avvio delle negoziazioni sul Mercato EuroTLX.~~

~~che gli strumenti finanziari oggetto della domanda emessi da società di capitali (società per azioni e società a responsabilità limitata), società cooperative, mutue assicuratrici o enti, inclusi gli enti locali o società da questi controllate ai sensi dell'articolo 2359 del codice civile a condizione che:~~

~~abbiano pubblicato e depositato, conformemente al diritto nazionale, i bilanci anche consolidati degli ultimi due esercizi annuali di cui almeno l'ultimo sottoposto a revisione legale ai sensi del d.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010 salvo diversa normativa di settore applicabile e le relative relazioni di revisione, fatto salvo il caso in cui alla data di registrazione o di costituzione l'emittente non abbia iniziato l'attività e non sia stato redatto ancora alcun bilancio e per cui si richiede una dichiarazione in merito;~~

~~per i quali sia stato pubblicato un prospetto redatto conformemente agli Allegati 9 e 19 del Regolamento Delegato UE 2019/980 oppure abbiano redatto un documento di ammissione contenente le informazioni indicate all'interno della Comunicazione Tecnica n. 3.~~

~~che gli strumenti finanziari oggetto della domanda di ammissione possono essere liquidati:~~

~~attraverso Clearstream Banking Luxembourg o Euroclear;~~

~~attraverso Monte Titoli.~~

~~che l'Emittente è regolarmente costituito ed il suo statuto è conforme alle leggi e ai regolamenti ai quali il medesimo è soggetto nonché che l'emissione viene~~

effettuata in virtù di una delibera validamente assunta, nel rispetto delle previsioni di legge e dello statuto applicabile.

Qualora l'Emittente e/o lo strumento finanziario siano stati oggetto di rating pubblico sul merito di credito, indicare i seguenti elementi:

— soggetto che ha emesso il giudizio: _____

— soggetto (Emittente) sul quale il giudizio è stato emesso e/o strumento finanziario sul quale il giudizio è stato emesso: _____

— giudizio assegnato: _____

— data di emissione del giudizio: _____

Qualora gli strumenti finanziari siano garantiti in modo incondizionato e irrevocabile da un terzo soggetto (garante) i requisiti e le informazioni previsti in capo all'emittente gli strumenti finanziari si intendono riferiti al garante dell'emissione.

Tracciabilità dei flussi finanziari

1. Borsa Italiana e la Società assumono tutti gli obblighi in materia di tracciabilità dei flussi finanziari di cui alla L. 136/2010, come successivamente modificata e implementata (gli "Obblighi di Tracciabilità").

2. La Società, qualora rientri nella definizione di «stazione appaltante» prevista dal d.lgs. 18 aprile 2016 n. 50 e successive modifiche ai fini dell'applicabilità della disciplina di cui all'art. 3, L. 136/10 e successive modifiche, si impegna a comunicare il Codice Identificativo di Gara (CIG) relativo ai pagamenti da effettuarsi ai sensi del presente Contratto e, ove previsto, il Codice Unico di Progetto (CUP) se non già trasmesso/i a Borsa Italiana e salvo che non sia necessario indicare un nuovo codice CIG e/o CUP.

3. In particolare, in attuazione degli Obblighi di Tracciabilità, Borsa Italiana comunicherà alla Società:

(i) gli estremi identificativi dei conti correnti da utilizzarsi, anche in via non esclusiva, per i pagamenti provenienti dalla Società ai sensi della presente domanda;

(ii) le generalità ed il codice fiscale delle persone delegate ad operare su di essi, con indicazione di ruolo e di poteri, entro 7 (sette) giorni dall'accensione di tali conti (o, in caso di conti esistenti, entro 7 (sette) giorni dalla loro prima utilizzazione in relazione ai pagamenti provenienti dall'Emittente.

Ogni eventuale variazione delle informazioni di cui ai paragrafi (i) e (ii) sopra sarà comunicata alla Società entro 7 (sette) giorni.

4. Borsa Italiana si impegna ad informare la Società e la Prefettura/Ufficio territoriale del Governo della provincia dove ha sede l'Emittente qualora venisse a conoscenza dell'inadempimento di proprie eventuali controparti contrattuali rispetto agli Obblighi di Tracciabilità.

Allega la seguente documentazione che forma parte integrante della domanda:

— scheda riepilogativa delle caratteristiche degli strumenti finanziari secondo lo schema e il formato definito da Borsa Italiana in base alle caratteristiche dello strumento;

— prospetto informativo e/o documento di ammissione;

— condizioni dell'emissione, ove non incluse nel prospetto informativo o nel documento di ammissione;

— laddove non utilizzati gli schemi di cui agli Allegati 9 e 19 del Regolamento Delegato UE 2019/980:

- persone responsabili (Sezione 1 degli Allegati 9 e 19);

- fattori di rischio (Sezione 3 dell'Allegato 9);

- informazioni sull'emittente (limitatamente alla Sezione 4 dell'Allegato 9);

- informazioni sull'originator (limitatamente ai punti 3.5 dell'Allegato 19);

- struttura organizzativa (Sezione 6 dell'Allegato 7 e dell'Allegato 9);

- principali azionisti (Sezione 7 dell'Allegato 9);

- bilancio e relazione di revisione per gli ultimi due esercizi (allegato 9 punti 8.1, qualora dalla data di registrazione o di costituzione l'emittente non abbia iniziato l'attività e non sia stato redatto ancora alcun bilancio, e 8.2 solo se alla data di registrazione o costituzione l'emittente abbia iniziato l'attività e siano stati redatti i bilanci);

- struttura dell'operazione, limitatamente ai punti 3.1, 3.4.5, 3.4.6, 3.4.7, 3.4.8 e 3.5 dell'Allegato 19;

- descrizione delle attività sottostanti, limitatamente ai punti 2.2.1, 2.2.3, 2.2.4, 2.2.5, 2.2.12, 2.2.13 e 2.2.14 dell'Allegato 19;

— laddove gli ABS non siano oggetto di rating:

- la dichiarazione da parte dell'emittente che la cartolarizzazione è una cartolarizzazione STS ai sensi del Regolamento UE/2017/2042, o che, alternativamente, almeno un investitore istituzionale ai sensi dell'art. 2, comma 1 Regolamento UE/2017/2042, diverso dal cedente, dal promotore o dal prestatore originario, ha verificato la sussistenza dei seguenti elementi: il tipo di esposizione, la percentuale di prestiti scaduti da più di trenta, sessanta e novanta giorni, i tassi di inadempienza, i tassi di rimborsi anticipati, i mutui insoluti, i tassi di recupero, i riacquisti, le modifiche dei prestiti, le sospensioni dei pagamenti, il tipo e il tasso di occupazione delle garanzie reali, la distribuzione di frequenza dei punteggi di affidabilità creditizia o di altre

~~misurazioni del merito di credito delle esposizioni sottostanti, la diversificazione di settore e geografica, la distribuzione di frequenza degli indici di copertura del finanziamento con forchette di ampiezza tale da facilitare un'adeguata analisi di sensitività; laddove le esposizioni sottostanti siano a loro volta posizioni verso la cartolarizzazione, anche le esposizioni sottostanti tali posizioni;~~

- ~~• l'indicazione del sito su cui verrà pubblicato e aggiornato l'investor report di cui all'articolo 5, comma 4 del regolamento UE/2017/2042, specificando la periodicità con cui viene aggiornato.~~

~~— eventuale contratto di cessione, tramite riferimento alla pubblicazione in Gazzetta Ufficiale, oppure, nel caso in cui la cartolarizzazione avvenga senza cessione della titolarità delle esposizioni sottostanti, tramite una dichiarazione alternativa a Borsa Italiana;~~

E-SI-OBBLIGA

~~— all'osservanza delle norme di cui al Regolamento, che dichiara di conoscere e di accettare nonché all'osservanza delle modifiche e delle integrazioni successive al Regolamento;~~

~~— ad adempiere agli obblighi informativi di cui all'articolo 5.4 del Regolamento EuroTLX per gli strumenti di cui alla presente Domanda.~~

(luogo, data)

(Firma del legale rappresentante o soggetto munito dei necessari poteri)

~~Ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 1341 e 1342 c.c., la Società accetta espressamente le seguenti disposizioni del Regolamento del mercato EuroTLX, disponibili su sito di Borsa Italiana:~~

~~art. 2.6 (Procedura di ammissione alle negoziazioni di strumenti finanziari), art. 3.2 (Procedura di ammissione e avvio dell'operatività), art. 3.3 (Requisiti di partecipazione), art. 3.8 (Attività di verifica e forme di cooperazione), art. 4.4 (Negoziazione continua), art. 6.2 (Obblighi dei Market Maker e 7o Specialist), art. 7.1 (Liquidazione delle negoziazioni), art. 8.1 (Controlli e interventi sulle negoziazioni), art. 8.2 (Interventi sui parametri, sugli orari e sulle condizioni di negoziazione), art. 8.3 (Gestione degli errori), art. 8.5 (Interventi di Borsa Italiana), , art. 8.9 (Condizioni di revoca), art. 8.10 (Situazioni di stress del mercato), art. 9.1 (Provvedimenti nei confronti degli Operatori e degli emittenti), art. 9.2 (Procedura di accertamento delle violazioni), art. 9.3 (Riesame dei provvedimenti), art. 10.1 (Diritto applicabile), art. 10.2 (Controversie sottoposte all'Autorità Giudiziaria), art. 10.3 (Altre controversie), art. 10.4 (Collegio dei Proibiviri) e art. 10.5 (Collegio Arbitrale).~~

Modello 24: Template per la richiesta del giudizio di ammissibilità di strumenti finanziari da emettere nell'ambito di un programma di emissione sul segmento Bond-X di EuroTLX

Omissis

REGOLAMENTO EURONEXT ACCESS MILAN

**Cambiali
Finanziarie**

Indicano i titoli di credito a breve termine non assistiti da garanzia; tali titoli in Italia sono disciplinati dalla Legge 13 gennaio 1994 n. 43 e successive modifiche e integrazioni.

Condizioni per l'ammissione degli strumenti finanziari

225 225.1 Gli emittenti strumenti finanziari di cui all'articolo 210 che intendano adottare o adottano un programma di emissione di strumenti finanziari richiedono a Borsa Italiana il rilascio di un giudizio di ammissibilità degli strumenti finanziari da emettere nell'ambito del programma. Il giudizio è rilasciato da Borsa Italiana entro 20 giorni di mercato aperto dal giorno in cui è stata completata la documentazione da allegare alla domanda qualora il richiedente soddisfi le condizioni e i requisiti previsti dal presente Regolamento e le caratteristiche degli strumenti non contrastino con le previsioni del Regolamento. Il giudizio di ammissibilità viene reso pubblico mediante Avviso di Borsa Italiana.

Omissis

225.4 Per l'ammissione alla negoziazione degli strumenti finanziari emessi sulla base del programma, i soggetti richiedenti presentano a Borsa Italiana apposita domanda completa della documentazione richiesta e redatta **secondo l'apposito modello reso disponibile sul sito internet di Borsa Italiana** secondo le modalità previste da apposita Comunicazione Tecnica. Entro **un giorno** ~~7 giorni~~ di mercato aperto

dalla completezza, Borsa italiana dispone l'ammissione che viene comunicata al richiedente.

Omissis

AMENDMENTS TO THE RULES OF THE EUROTLX MARKET AND THE EURONEXT ACCESS MILAN MARKET

The changes illustrated in this Notice will enter into force on **18 November 2024**.

The Rules of the EuroTLX market are amended in order to make the changes detailed below.

A. Eliminating the possibility of listing Asset Backed Securities (ABSs) and introducing the possibility of listing Notes and Commercial Paper by the Specialist

Following the reorganisation aimed at simplifying and streamlining the offering of Borsa Italiana's MTFs dedicated to debt instruments, which led to the creation of the Euronext Access Milan market from September 2023, it is considered necessary to eliminate the possibility of listing Asset Backed Securities (ABSs) on the EuroTLX Market. This change is aimed at streamlining Borsa Italiana's offering in terms of reference market for this type of instrument, by allocating them to the Euronext Access Milan market and the MOT (Mercato Telematico delle Obbligazioni) Market.

The possibility will also be introduced for Specialists to also support the liquidity of Notes and Commercial Paper.

As a result, it is eliminated the application template contained in "Technical Communication No. 3" provided for ABS and Commercial Paper, as for the former it the listing on EuroTLX will no longer be possible, while for the latter the listing will only be possible at the initiative of the Specialists and not of the Issuers.

B. Introduction of the definition of Territorial Bonds and Commercial Paper

The definitions of Territorial Bonds and Commercial Paper will be introduced. Specifically, Territorial Bonds means bonds issued by local authorities pursuant to Article 35 of Law no. 724 of 23 December 1994, as amended, and Commercial Paper means short-term unsecured debt securities; in Italy these securities are governed by Law no. 43 of 13 January 1994, as amended.

The definition of Commercial Paper will also extend to the Euronext Access Milan market.

C. Reduction of the timeframe for admission to trading of financial instruments issued under a programme

The timeframe for admission to trading on the Bond-X segment of financial instruments issued under a programme is reduced. Specifically, the timeframe will be reduced to 1 business day instead of 7 days from the completeness of the application. This acceleration is more consistent with the practice currently found in the market as well as the similar provisions in the rules of the Euronext Access market. Accordingly, paragraph 4 of Article 2.7 is amended.

This amendment will also be extended to the Euronext Access Milan market.

D. Fine tuning

Some fine-tuning adjustments to the EuroTLX Rules is made in order to correct material errors or to simplify and clarify some provisions. For example, the provisions of Articles 5.4 and 5.5 on the disclosure requirements for financial instruments admitted to trading on the EuroTLX market consent from the issuer are merged into a single article.

The following is the wording of the EuroTLX Rules as amended based on the proposals described above, as well as the related amendments to the Technical Communication no. 3.

The updated texts of the Rules will be published on Borsa Italiana's website (www.borsaitaliana.it).

The changes of the Rules are shown below.

EUROTLX RULES

Asset-Backed Securities (ABS)

~~means financial instruments issued against securitization transactions.~~

Territorial Bonds

Means bonds issued by local authorities pursuant to Article 35 of Law No. 724 of 23 December 1994, as amended.

Commercial Paper

Means short-term unsecured debt securities; in Italy these securities are governed by Law no. 43 of 13 January 1994, as amended.

Trading Code

means the FirmID used to identify the trading member on the **market**.

Notes

A form of debt other than Bonds and other debt securities including Structured Bonds, Cum Warrant Bonds, Covered Bonds, **ABS**, Commercial Paper, Territorial Bonds and financial instruments issued or guaranteed by a non-EU state which are priced as a percentage of par value, and which may not provide for repayment of principal at par at maturity.

Market Maker

means the Intermediary which can support the liquidity regard to equity and debt securities traded on at least one **regulated** market or MTF at the starting trading date on the EuroTLX market

Financial instruments issued under a programme

Bonds ~~covered warrants and certificates~~ that can be issued under an issue programme using the admission procedure provided for in Article **2.76**, paragraph 1;

Title 2 Admission of Financial Instruments to Trading

Section 1 General Conditions

Article 2.1 Scope of Application and Admissible Financial Instruments

1. The present Title of this Rule Book shall govern the admission to trading on EuroTLX market of the following kinds of financial instruments:
 - a) bonds, other bonds and other debt securities, including structured bonds, bonds with warrant, covered bonds, notes, **ABS**, promissory notes, territorial bonds and financial instruments issued or guaranteed by a Non-EU country;
 - b) shares, certificates representing shares;
 - c) covered warrants;

d) certificates.

Section 2 Financial Instruments

Article 2.2 General Conditions

Omissis

6. Paragraphs 2 and 3 of article 100-bis of the Consolidated Law on Finance do not apply to sell offers made on such market

Omissis

Article 2.7 Procedure for admission to trading on Bond-X Segment of financial instruments issued under a programme

1. Requesting parties that intend to adopt or adopt a program to issue financial instruments shall request Borsa Italiana to issue a declaration of admissibility on Bond-X Segment of the financial instruments to be issued under the program, according to the procedures in the Technical Communication. The declaration is issued by Borsa Italiana within 20 business days from the day the documentation accompanying the request is completed, if the applicant fulfils the conditions and requirements of this Rule Book and the characteristics of the instruments do not conflict with the provisions of the Rule Book. The declaration of admissibility is made public through a Notice of Borsa Italiana.

Omissis

4. For the financial instruments issued under the program to be admitted to trading on Bond-X Segment, requesting parties shall submit an application to Borsa Italiana, complete with the required documentation and prepared in the manner prescribed by a special Technical Communication. Within **one 7** business days from the completeness, Borsa Italiana shall ordain the admission which shall be communicated to the applicant.

Omissis

Title 5 Disclosure of information

Omissis

Article 5.4 Disclosure obligation of the issuers admitted to trading in Single Listing on EuroTLX

For all financial instruments admitted to trading in EuroTLX with the consent of the issuer, the issuer, the controlling entity or the person acting on its behalf or for its account, shall communicate Italiana **all the information specified in Article 6.7** without undue delay to Borsa by e-mail sent to the address eurolx.notice@euronext.com.

For each issue of ABS, issuers are required to notify Borsa Italiana the changes that have occurred in the amortization plan of the tranche and in the degrees of subordination between tranches and any adjustment of the nominal value of the tranche (pool factor), as soon as they are available and for the purposes of disclosure to the public.

In the case of Green Bonds, Social Bonds and Sustainability Bonds, the use of the proceeds for projects of an environmental and/or social nature must be communicated by the issuer at least once a year. This communication and any deviation from the use of the proceeds for projects of an environmental and/or social nature must be communicated to Borsa Italiana and to the public respectively, without delay, according to the methods stated in the paragraph above. In the case of failure of the annual communication of this information, Borsa Italiana after checking with the issuer, shall delete the indication of the financial instruments from the relevant section of Borsa Italiana website dedicated to Green Bonds, Social Bonds and Sustainability Bonds. In case of Green Bonds and Sustainability Bonds, any significant changes or events to the transition plans aimed at making the issuer's activities more sustainable must be communicated and, in the case of Sustainability-Linked Bonds, any changes to the financial and/or structural characteristics of the issued bond deriving from the failure to achieve the pre-defined sustainability objectives must be communicated. These communications must be made without delay to Borsa Italiana and to the public.

The issuer shall give sufficient prior notice to Borsa Italiana, even informally, of the possibility that it will publish inside information during the trading of the financial instruments.

~~Article 5.5 Disclosure obligations of the financial instruments admitted to trading on EuroTLX market with the consent of the issuer~~

~~For all financial instruments admitted to trading on EuroTLX market with the consent of the issuer, the issuer, the controlling entity or the person acting on its name and its behalf, shall communicate to Borsa Italiana all information referred to in Article 6.7, in the manner provided therein without undue delay.~~

~~For each issue of ABS, issuers are required to notify Borsa Italiana the changes that have occurred in the amortization plan of the tranche and in the degrees of subordination between tranches and any adjustment of the nominal value of the tranche (pool factor), as soon as they are available and for the purposes of disclosure to the public.~~

~~*In the case of Green Bonds, Social Bonds and Sustainability Bonds, the use of the proceeds for projects of environmental and/or social nature must be communicated by the issuer at least once a year. This communication and any deviation from the use of the proceeds for projects of environmental and/or social nature must be communicated to Borsa Italiana and to the public respectively, without delay,*~~

~~according to the methods stated above. In the case of failure of the annual communication of this information, Borsa Italiana after checking with the issuer, shall delete the indication of the financial instruments from the relevant section of Borsa Italiana website dedicated to Green Bonds , Social Bonds and Sustainability Bonds. In case of Green Bonds and Sustainability Bonds, any significant changes or events to the transition plans aimed at making the issuer's activities more sustainable must be communicated and, in the case of Sustainability Linked Bonds, any changes to the financial and/or structural characteristics of the issued bond deriving from the failure to achieve the pre-defined sustainability objectives must be communicated. This communications must be communicated without delay to Borsa Italiana and to the public.~~

Article 5.56 Publication of news and data on the quality of the market

1. Borsa Italiana shall disseminate, by means of a Notice or messages sent via the electronic trading support systems, information of interest for the proper operation of the market.
2. Borsa Italiana publishes on its website data on the quality of the execution of the transactions, according to the provisions of the Regulation 2017/575/EU.

Title 6 Market Maker and/or Specialist

Section 1 General conditions

Omissis

Guidance to Rules 6.1.1

Procedure for authorisation to operate in the capacity of Market Maker and/or Specialist

Omissis

4. *Borsa Italiana shall inform the Market Maker and/or Specialist of the starting date from which it is authorised to operate in the capacity of Market Maker and/or Specialist, along with the date from which it shall provide liquidity of the financial instruments covered by the request. On the day prior to the starting date, Guidance to Rules **6.4** ~~6.2~~ shall apply.*

Omissis

Article 6.2 Market Maker and/or Specialist's obligations

1. The Market Maker and/or Specialist shall comply with the obligations set out in the article below concerning to the financial instruments listed therein.

2. The Market Maker and/or Specialist is required to specify the instruments on which he intends to operate in compliance with the obligations of articles 6.4 and 6.5.

3. Specialists can independently change intraday their Specialists status from bid & ask to bid-only and vice versa by sending a Specialist command. Specialists can not change their status to offer-only

4. Borsa Italiana checks compliance with Market Maker and/or Specialist's obligations.

5. Borsa Italiana, in evaluating possible violations of the obligations, shall also take account of monthly compliance with the quotation obligations indicated in Article 6.3, paragraph 2 and article 6.4, paragraph 2.

Omissis

Article 6.5 Financial instruments on which Market Makers can operate

1. A Market Maker can provide liquidity of shares and debt securities listed on at least one **regulated** market or MTF on the date of the start of trading on the EuroTLX Market.

Article 6.6 Financial instruments on which Market Intermediaries can operate in the capacity of specialists

1. Specialists can provide liquidity to certificates and/or covered warrants and/or **Notes and/or Commercial Paper and/or financial bonds and/or other bonds** and/or other debt securities alternatively:

a) issued by the same or by its controlled, controlling or affiliated company, as per article 2359 of the Italian Civil Code, or by a company being part of the same group, as per article 60 of the Legislative Decree 385/93, or

b) issued by banking entities or entities subject to prudential surveillance or international organisations of a banking nature **and placed** among ~~its~~ **the clients of the issuer and/or the Specialist** and/or **held by them and/or by clients of such** controlled, controlling or affiliated companies **of those clients** as per article 2359 of the Italian Civil Code or such company being part of the same banking group as per article 60 of Legislative Decree 385/93.

With regard to points a) and b), as an alternative to the criteria specified above, Alternatively, "control" or "affiliation" shall be defined pursuant to article 22.1, letters (a), (b) and (d) and article 2.12 Directive 2013/34/EU. Companies shall be considered belonging to the same banking group if they have the same parent undertaking with which to be consolidated pursuant to article 22.6 of Directive 2013/34/EU.

Article 6.7 Information obligations of specialists

1. The Specialist shall promptly communicate to Borsa Italiana, by electronic mail

sent to eurotlx.notice@euronext.com, the following information regarding the financial instruments for which it provides liquidity:

Omissis

j. in the case of Green Bonds, Social Bonds and Sustainability Bonds, the use of the proceeds in projects of an environmental and/or social nature;

k. in the case of Green Bonds and Sustainability Bonds, any significant changes or events to the transition plans aimed at making the issuer's activities more sustainable;

l. in the case of Sustainability-Linked Bonds, any changes to the financial and/or structural characteristics of the issued bond deriving from the failure to achieve the pre-defined sustainability objectives.

Omissis

Article 8.8 General Conditions

1. Borsa Italiana shall terminate admission of a financial instrument to trading on EuroTLX market in case of a continued lack of trading therein, or if the conditions for its suspension from trading continue to exist or upon a duly substantiated request by the Market Maker and/or Specialist concerned.

2. In the event of acceptance of the request for exclusion of the liquidity support activity presented, in accordance with the guidance to the Rules 6.1 (2) and (3), by the only Market Maker and/or Specialist remaining on the financial instrument, Borsa Italiana ~~shall~~ **may** order the suspension of the instrument from trading, establishing the start date based on effective timing of the removal of the Market Maker and/or Specialist.

Omissis

TECHNICAL COMMUNICATION NO.3

This Technical Communication supplements the EuroTLX Market Rules (hereinafter the "Rules") by setting out the procedures for the submission and the content of the applications for:

- admission to trading of financial instruments, in accordance with Articles 2.6 (**Paragraph 1**) and 2.7 of the Rules (**Paragraph 2**);
- extension of trading in financial instruments, modification of quotation obligations and withdrawal from liquidity support activities, in accordance with Guidance to Rules 6.1(**3**) of the Rules (**Paragraph 3**).

1. Application for admission of financial instruments in accordance with Article 2.6 of the Rules

Entities wishing to apply for admission to trading of financial instruments on EuroTLX must submit an application for admission in accordance with the procedures set out in the table.

Segment	Asset class	Procedures for submitting an application
Bond-X	Bonds ¹	The application must be submitted as follows: <ul style="list-style-type: none"> ▪ if the entity intending to apply for admission is a Market Maker pursuant to Article 6.5 of the Rules, using the function available in the “Market Maker & Liquidity Provider” section of the dedicated Portal; ▪ if the entity intending to apply for admission is a Specialist pursuant to Article 6.6 of the Rules, using the function available in the “Fixed Income Admission” section of the dedicated Portal; ▪ if the entity intending to apply for admission is the issuer, using the dedicated electronic channel set up by Borsa Italiana or, where not available, by e-mail to FixedIncomeltaly@euronext.com.
	Structured financial instruments ²	The application must be submitted using the dedicated electronic channel set up by Borsa Italiana or, where not available, by e-mail to FixedIncomeltaly@euronext.com
Equity	Equity instruments ³	The application must be submitted using the dedicated electronic channel set up by Borsa Italiana or, where not available, by e-mail to EquityEuroTLX@euronext.com
Cert-X	Securitised derivatives ⁴	The application must be submitted using the function available in the “ Securitised Derivatives Admission ” section of the dedicated Portal

For Equity Instruments, the application for admission to trading on the Equity segment of the EuroTLX market and for the extension of trading as a Market Maker must be made using **Template 1**.

When submitting an application for financial instruments issued in connection with securitisation transactions (ABSs) or commercial paper issued by banking entities or entities subject to prudential supervision or international organisations of a banking nature, the application must be made using **Template 3** and must include a copy of the prospectus or admission document, which must contain the following:

- where the formats set out in Annexes 9 and 19 of Delegated Regulation (EU) 2019/980 are not used:
 - persons responsible (Section 1 of Annexes 9 and 19);
 - risk factors (Section 3 of Annex 9);
 - information about the issuer (limited to Section 4 of Annex 9);
 - information about the originator (limited to item 3.5 of Annex 19);
 - organisational structure (Section 6 of Annex 9);
 - major shareholders (Section 7 of Annex 9);
 - financial statements and auditor’s report for the last two financial years (Annex 9 item 8.1, if since the date of incorporation or establishment, the issuer has not commenced operations and no financial statements have been drawn up, and 8.2 only if since the date of incorporation or establishment, the issuer has commenced operations and financial statements have been drawn up);
 - structure of the transaction, limited to items 3.1, 3.4.5, 3.4.6, 3.4.7, 3.4.8 and 3.5 of Annex 19;

- description of the underlying assets, limited to items 2.2.1, 2.2.3, 2.2.4, 2.2.5, 2.2.12, 2.2.13 and 2.2.14 of Annex 19;
- where the ABSs are not rated:
 - a statement from the issuer that the securitisation is an STS securitisation within the meaning of Regulation (EU) 2017/2042, or that, alternatively, at least one institutional investor within the meaning of Article 2(1) of Regulation (EU) 2017/2042, other than the originator, the sponsor or the original lender, has verified the existence of the following information: exposure type, the percentage of loans more than 30, 60 and 90 days past due, default rates, prepayment rates, loans in foreclosure, recovery rates, repurchases, loan modifications, payment holidays, collateral type and occupancy, and frequency distribution of credit scores or other measures of credit worthiness across underlying exposures, industry and geographical diversification, frequency distribution of loan to value ratios with band widths that facilitate adequate sensitivity analysis; and where the underlying exposures are themselves securitisation positions, also the exposures underlying those positions;
 - details of the website on which the investor report referred to in Article 5(4) of Regulation (EU) 2017/2042 will be published and updated, stating the frequency of its updating.

2. Application for admission of financial instruments issued under a programme in accordance with Article 2.7 of the Rules

Entities wishing to apply for a declaration of admissibility of financial instruments listed in Article 2.1, paragraph 1, letter a) of the Rules to be issued under an issuance programme on the Bond-X segment of the EuroTLX market, must submit a specific application, made using **Template 24**, through the dedicated channel set up by Borsa Italiana or, where not available, by e-mail to FixedIncomeItaly@euronext.com.

Entities wishing to apply for admission to trading on the Bond-X segment of the EuroTLX market of financial instruments listed in Article 2.1, paragraph 1, letter a) of the Rules issued under a programme for which Borsa Italiana has issued a declaration of admissibility pursuant to Article 2.7 of the Rules, must submit an application for admission using the relevant function available in the "**Fixed Income Admission**" section of the dedicated Portal.

Omissis

Template 3: Template for application for admission to trading on the Bond X segment of EuroTLX for financial instruments issued in connection with securitisation transactions (ABSs) and commercial paper issued by banking entities or entities subject to prudential supervision or international organisations of a banking nature

Application for admission to trading of ABSs and commercial paper on the Bond X segment of the EuroTLX market

The issuing company (hereinafter the "Company" or "Issuer") in the person of its legal representative or other duly authorised person:

Name and company name	
Registered office (city and address)	
Share capital	
Registration number	
Tax number and VAT number	
Telephone number	
E-mail address	

WHEREAS

- the organisation and management of the EuroTLX market are governed by rules published on the website of Borsa Italiana (hereinafter the "Rules");
- the Company declares that it has read the information notice provided on Borsa Italiana's website pursuant to Regulation (EU) 2016/679 (GDPR);
-
- the financial instruments that are the subject of the application:
 - are not issued under a programme
 - are issued under a programme
- the Company declares that it is acting in its capacity as:
 - Issuer
 - Market Maker
 - Specialist

In consideration of the foregoing, the Company in the person of its legal representative or other duly authorised person,

APPLIES

pursuant to Article 2.6 [in the case of admission under a programme: Article 2.7] of the Rules, for admission to trading on the Bond X segment of the EuroTLX market for the following financial instruments:

ISIN code	Name	

To this end,

IT DECLARES

- that the financial instruments that are the subject of the application for admission are freely negotiable;
- that the financial instruments that are the subject of the application for admission:
 - will be listed on at least one regulated market or MTF on the date of commencement of trading on the EuroTLX market;
 - will not be listed on any market or MTF on the date of commencement of trading on the EuroTLX market;
- that the financial instruments that are the subject of the application have been issued by public or private companies (joint stock companies or limited liability companies), cooperative companies, mutual insurance companies and entities, including local authorities and companies they control pursuant to Article 2359 of the Italian Civil Code, provided that:
 - they have published and filed, in accordance with national law, their financial statements, including consolidated financial statements, for the last two financial years, and at least the last set of financial statements have been

audited in accordance with Legislative Decree No. 39 of 27 January 2010, unless otherwise provided for under the applicable sector regulations, as well as the related auditor's reports; this does not apply if, since the date of incorporation or establishment, the issuer has not commenced operations and no financial statements have been drawn up, but a declaration will be required to that effect;

- they have published a prospectus for the financial instruments, drawn up pursuant to Annexes 9 and 19 of Delegated Regulation (EU) 2019/980, or they have prepared an admission document containing the information set out in Technical Communication No. 3;
- that the financial instruments that are the subject of the application for admission can be settled:
 - through Clearstream Banking Luxembourg or Euroclear;
 - through Monte Titoli;
- that the Issuer is duly incorporated and its articles of association comply with the laws and regulations governing it, and that the issuance is being made by virtue of a duly passed resolution, in accordance with the provisions of the law and the applicable articles of association.

If the Issuer and/or the financial instrument have been subject to a public credit rating, please state the following:

- entity that issued the rating: _____
- entity (Issuer) for which the rating was issued and/or financial instrument for which the rating was issued: _____
- rating assigned: _____
- date of the rating: _____

If the financial instruments are unconditionally and irrevocably guaranteed by a third party (guarantor), the requirements and disclosures required from the Issuer of the financial instruments will be considered to apply to the guarantor of the issuance.

Traceability of financial flows

1. Borsa Italiana and the Company assume all obligations regarding the traceability of the financial flows provided by Law 136/2010, as subsequently amended and implemented (the "Traceability Obligations").
2. The Company, if it is an "awarding station" pursuant to Legislative Decree No. 50, 18 April 2016, as amended, to ensure the enforcement of Article 3 Law 136/2010, as amended, undertakes to communicate to Borsa Italiana the Identification Bidding Code (CIG) relating to the payments to be made under this Agreement and, where provided for, the Unique Code of Project (CUP) if not already sent to Borsa Italiana and where it is unnecessary to indicate new CIG and/or CUP codes.
3. In particular, in fulfilling the Traceability Obligations, Borsa Italiana will communicate to the Company:

- (i) the bank accounts details to be used, also not exclusively, for the payments by the Company pursuant to this application;
- (ii) the personal details and the tax number of the persons deputised to operate on them, indicating the relevant role and powers, within 7 (seven) days of the creation of the accounts above (or, in case of existing accounts, within 7 (seven) days of their first use in relation to the payments made by the Issuer).

Any possible amendment of the information indicated in points (i) and (ii) above, will have to be communicated to the Company within 7 (seven) days from occurrence.

4. Borsa Italiana undertakes, in particular, to inform the Company and the Prefecture/Territorial office of the Government of the province where the Issuer has its registered office if it becomes aware of breaches by its contractual counterparties, if any, in relation to the Traceability Obligations.

It attaches the following documentation, which shall be an integral part of the application:

- a summary table with the features of the financial instruments drawn up in accordance with the format and template drawn up by Borsa Italiana in accordance with the characteristics of the instrument;
- prospectus and/or admission document;
- conditions of the issuance, if not included in the prospectus or admission document;
- where the formats set out in Annexes 9 and 19 of Delegated Regulation (EU) 2019/980 are not used:
 - persons responsible (Section 1 of Annexes 9 and 19);
 - risk factors (Section 3 of Annex 9);
 - information about the issuer (limited to Section 4 of Annex 9);
 - information about the originator (limited to item 3.5 of Annex 19);
 - organisational structure (Section 6 of Annex 7 and Annex 9);
 - major shareholders (Section 7 of Annex 9);
 - financial statements and auditor's report for the last two financial years (Annex 9 item 8.1, if since the date of incorporation or establishment, the issuer has not commenced operations and no financial statements have been drawn up, and 8.2 only if since the date of incorporation or establishment, the issuer has commenced operations and financial statements have been drawn up);
 - structure of the transaction, limited to items 3.1, 3.4.5, 3.4.6, 3.4.7, 3.4.8 and 3.5 of Annex 19;
 - description of the underlying assets, limited to items 2.2.1, 2.2.3, 2.2.4, 2.2.5, 2.2.12, 2.2.13 and 2.2.14 of Annex 19;
- where the ABSs are not rated:
 - a statement from the issuer that the securitisation is an STS securitisation within the meaning of Regulation (EU) 2017/2042, or that, alternatively, at least one institutional investor within the meaning of Article 2(1) of Regulation

(EU) 2017/2042, other than the originator, the sponsor or the original lender, has verified the existence of the following information: exposure type, the percentage of loans more than 30, 60 and 90 days past due, default rates, prepayment rates, loans in foreclosure, recovery rates, repurchases, loan modifications, payment holidays, collateral type and occupancy, and frequency distribution of credit scores or other measures of credit worthiness across underlying exposures, industry and geographical diversification, frequency distribution of loan to value ratios with band widths that facilitate adequate sensitivity analysis; and where the underlying exposures are themselves securitisation positions, also the exposures underlying those positions;

- details of the website on which the investor report referred to in Article 5(4) of Regulation (EU) 2017/2042 will be published and updated, stating the frequency of its updating.
- any transfer agreement, through reference to its publication in the Official Gazette, or, if the securitisation takes place without the transfer of title to the underlying exposures, through an alternative declaration to Borsa Italiana;

AND UNDERTAKES

- to observe the provisions of the Rules, which it declares it knows and accepts, and to observe subsequent amendments to the Rules;
- to comply with the disclosure requirements set out in Article 5.4 of the EuroTLX Rules for the instruments covered by this Application.

(place, date)

(Signature of the legal representative or other duly authorised person)

Pursuant to and for the purposes of Articles 1341 and 1342 of the Italian Civil Code, the Company expressly agrees to the following provisions of the EuroTLX Market Rules, available on the Borsa Italiana website:

Article 2.6 (Procedure for admission of financial instruments to trading), Article 3.2 (Procedure for admission and start of operations), Article 3.3 (Participation requirements), Article 3.8 (Verification activity and co-operation), Article 4.4 (Continuous trading), Article 6.2 (Market Maker and/or Specialist's obligations), Article 7.1 (Settlement), Article 8.1 (Controls and measures concerning trading), Article 8.2 (Actions on parameters, hours and on trading), Article 8.3 (Management of errors), Article 8.5 (Intervention by Borsa Italiana), Article 8.6 (General Conditions), Article 8.7 (Conditions for Suspension), Article 8.8 (General Conditions), Article 8.9 (Conditions for Termination), Article 8.10 (Stressed market conditions), Article 9.1 (Measures taken against Market Intermediaries and issuers), Article 9.2 (Procedure for verifying violations), Article 9.3 (Review of measures), Article 10.1 (Applicable Law), Article 10.2 (Disputes referred to Judicial

Authority), Article 10.3 (Other Disputes), Article 10.4 (Appeals Board) and Article 10.5 (Board of Arbitration).

Template 24: Template for application for declaration of admissibility of financial instruments to be issued under an issuance programme on the Bond-X segment of EuroTLX

Omissis

EURONEXT ACCESS MILAN RULES

Means short-term unsecured debt securities; in Italy these securities are governed by Law no. 43 of 13 January 1994, as amended.

Conditions for the admission of financial instruments

225 225.1 The issuers of financial instruments referred to in Article 210 that intend to implement or have implemented an issue programme for bonds and securitised derivative financial instruments shall apply to Borsa Italiana for a declaration of admissibility to listing of the financial instruments to be issued under the programme. Borsa Italiana shall issue the declaration within 20 trading days from the day the documentation to be attached to the application is completed if the applicant meets the conditions and requirements established by these Rules and the characteristics of the instruments do not conflict with the provisions of the Rules. The declaration of admissibility shall be announced in a Notice.

Omissis

225.4 For the admission to trading of the financial instruments issued on the basis of the programme, the applicants shall submit an application to Borsa Italiana complete with the required documentation and drafted in accordance with the **specific template made available on the Borsa Italiana website** ~~procedures set out in a specific Technical Communication~~. Within **one** ~~7~~ trading days from the completeness, Borsa Italiana shall arrange for the admission, which is communicated to the applicant.