

**AVVISO
n.2310**

16 Gennaio 2026

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche ai Regolamenti degli MTF
/Amendments to the MTFs Rules

Testo del comunicato

Si veda l'allegato/see the annex

Disposizioni della Borsa

Modifiche ai Regolamenti dei mercati Access e EuroTLX – segmento BondX

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore il **26 gennaio 2026**.

Recepimento delle novità introdotte dalla EU Green Bonds Regulation

A seguito dell'avvio dell'applicazione della disciplina contenuta nel Regolamento (UE) 2023/2631 (European Green Bond Regulation o Regolamento Green Bond), si ritiene opportuno apportare alcuni fine tuning alla disciplina relativa ai Green Bond contenuta nei Regolamenti dei mercati Euronext Access Milan e EuroTLX – Segmento Bond-X al fine di consentire il recepimento delle novità introdotte dalla normativa europea.

Sebbene infatti la disciplina attualmente contenuta nei Regolamenti degli MTF sia sufficientemente ampia da poter essere applicata anche ai bond emessi secondo la nuova normativa, pare opportuno effettuare in ogni caso alcuni affinamenti al dettato dei testi regolamentari per renderli più attuali.

Si ritiene inoltre opportuno integrare la definizione di Green Bonds per chiarire che sono ricomprese le "obbligazioni verdi europee" o "EuGB" emesse ai sensi del Regolamento Green Bond.

Si effettua infine un fine tuning alla domanda di ammissione per chiarire che le dichiarazioni e gli allegati previsti per Green Bonds, Social Bonds, Sustainability Bonds o Sustainability-Linked Bonds non sono richiesti in caso di titoli garantiti dalla Repubblica Italiana o emessi o garantiti da altri stati membri dell'Unione Europea o organismi internazionali a carattere pubblico di cui facciano parte uno o più stati membri dell'Unione Europea. In tali casi la documentazione in oggetto sarà fornita soltanto laddove disponibile; si ritiene infatti non necessaria la verifica da parte di un terzo delle finalità dell'emissione.

I testi aggiornati dei Regolamenti saranno resi disponibili sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it

Di seguito si riportano le modifiche al testo del Regolamento del mercato Euronext Access Milan come riferimento – Le modifiche sono estese al Regolamento del mercato EuroTLX

REGOLAMENTO DEL MERCATO Euronext ACCESS Milan

Glossario

“Green bonds” Indicano le obbligazioni e gli altri titoli di debito i cui proventi vengono utilizzati per finanziare esclusivamente progetti con specifici benefici/impatti ambientali; possono essere ricomprese in questa categoria anche le obbligazioni emesse da società che abbiano definito un piano di transizione finalizzato a rendere più sostenibili le proprie attività (c.d. *Transition Bond*). La presenza delle caratteristiche richieste per la qualifica delle obbligazioni e degli altri titoli di debito come *Green Bonds* è attestata da un soggetto terzo indipendente che ne rilascia apposita certificazione **o revisione** in fase di ammissione degli strumenti stessi. **Sono comprese in questa definizione le “obbligazioni verdi europee” o “EuGB” ai sensi del Regolamento (UE) 2023/2631 sulle obbligazioni verdi europee e sull’informativa volontaria per le obbligazioni commercializzate come obbligazioni ecosostenibili e per le obbligazioni legate alla sostenibilità (il “Regolamento Green Bond”).**

Strumenti negoziabili

200	<p>Possono essere ammessi alle negoziazioni nel mercato Euronext Access Milan i seguenti strumenti finanziari che soddisfino le condizioni di cui agli articoli 220:</p> <p>200.1 obbligazioni e altri titoli di debito comprese le cambiali finanziarie e le obbligazioni contenenti clausole di partecipazione agli utili d’impresa e di subordinazione di cui al Decreto-legge 22/06/2012 n. 83 nonché i project bonds e gli infrastructure bonds.</p> <p>Le obbligazioni e altri titoli di debito possono essere ammessi con l’indicazione di <i>Green bonds</i>, <i>Social bonds</i>, <i>Sustainability bonds</i> e <i>Sustainability-linked bonds</i> su iniziativa di Borsa Italiana o su domanda dell’emittente laddove un soggetto terzo certifichi verifichi la natura ambientale e/o sociale dei progetti oggetto di finanziamento attraverso l’emissione di tali strumenti finanziari e/o dei piani di transizione previsti dagli emittenti per rendere più sostenibili le proprie attività oppure la presenza di caratteristiche finanziarie e/o strutturali nelle obbligazioni che possono variare a seconda che l’emittente raggiunga o meno taluni obiettivi di sostenibilità predefiniti.</p> <p>Tale soggetto terzo dovrà essere:</p> <ol style="list-style-type: none"> effettuare le proprie attività di valutazione in maniera indipendente dalla società emittente, dagli amministratori, i dirigenti e consulenti della stessa; remunerato secondo modalità tali da prevenire conflitti di interesse derivanti dalla struttura della remunerazione; e un soggetto specializzato avente expertise disporre di qualifiche ed esperienza professionale adeguata nell’ambito della valutazione di progetti di natura ambientale e/o sociale, di piani di transizione o del raggiungimento da parte dell’emittente di taluni obiettivi di sostenibilità predefiniti. <p>Le obbligazioni convertibili possono essere ammesse se le azioni che derivano dalla conversione sono negoziate in un mercato regolamentato;</p>
-----	--

Omissis

Domanda di ammissione degli strumenti finanziari alle negoziazioni e Lettera di impegno dell'operatore Specialista

DICHIARANO CHE

L'EMITTENTE DICHIARA CHE
omissis



limitatamente ai *Green Bonds, Social Bonds, Sustainability Bonds o Sustainability-Linked Bonds* di cui all'articolo 200.1 del Regolamento, il soggetto terzo incaricato di effettuare la ~~certificazione verifica~~ circa la natura ambientale e/o sociale dei progetti oggetto di finanziamento attraverso l'emissione di tali strumenti finanziari e/o dei piani di transizione previsti dagli emittenti per rendere più sostenibili le proprie attività oppure la presenza di caratteristiche finanziarie e/o strutturali nelle obbligazioni che possono variare a seconda che l'emittente raggiunga o meno taluni obiettivi di sostenibilità predefiniti è:

- **effettua le proprie attività di valutazione in maniera** indipendente dalla ~~società emittente, dagli amministratori, i dirigenti e consulenti della stessa;~~
- remunerato secondo modalità tali da prevenire conflitti di interesse derivanti dalla struttura della remunerazione; e
- **dispone di qualifiche ed esperienza professionale adeguate** ~~un soggetto specializzato avente expertise~~ nell'ambito della valutazione di progetti di natura ambientale e/o sociale, di piani di transizione o del raggiungimento da parte dell'emittente di taluni obiettivi di sostenibilità predefiniti.

(questa dichiarazione non è richiesta in caso di domanda di ammissione di titoli garantiti dalla Repubblica Italiana o emessi o garantiti da altri stati membri dell'Unione Europea o organismi internazionali a carattere pubblico di cui facciano parte uno o più stati membri dell'Unione Europea)

Omissis

Tracciabilità dei flussi finanziari

Omissis

Allegati

Il Richiedente allega la seguente documentazione che forma parte integrante della domanda:



Limitatamente ai *Green Bonds, Social Bonds, Sustainability Bonds o Sustainability-Linked Bonds* di cui all'articolo 200.1 del Regolamento, certificazione da parte del soggetto terzo circa la natura ambientale e/o sociale dei progetti oggetto di finanziamento attraverso l'emissione di tali strumenti finanziari e/o dei piani di transizione previsti dagli emittenti per rendere più sostenibili le proprie attività oppure la presenza di caratteristiche finanziarie e/o strutturali nelle obbligazioni che possono variare a seconda che l'emittente raggiunga o meno taluni obiettivi di sostenibilità predefiniti. **Per le obbligazioni verdi europee, la certificazione è sostituita dalla revisione pre-emissione relativa alla scheda informativa di cui all'articolo 10**

del Regolamento (UE) 2023/2631. Ove tale documentazione non sia disponibile al momento della presentazione della domanda, essa è prodotta tempestivamente non appena disponibile e comunque in tempo utile ai fini della diffusione dell'Avviso di inizio delle negoziazioni.

(questo allegato non è richiesto in caso di domanda di ammissione di titoli garantiti dalla Repubblica Italiana o emessi o garantiti da altri stati membri dell'Unione Europea o organismi internazionali a carattere pubblico di cui facciano parte uno o più stati membri dell'Unione Europea)

Amendments to the Euronext Access Milan and EuroTLX – Bond-X Segment Rules

The changes described below and will come into force on **26 January 2026**.

Adoption of the changes introduced by the EU Green Bonds Regulation

Following the commencement of the application of the rules contained in Regulation (EU) 2023/2631 (European Green Bond Regulation or Green Bond Regulation) it is deemed appropriate to fine tune the rules on Green Bonds contained in the Euronext Access Milan and EuroTLX – Bond-X Segment Rules to allow for the transposition of the changes introduced by the European regulations.

While the rules currently contained in the MTFs Rules are sufficiently broad to be applied also to bonds issued under the new rules, it seems appropriate in any event to make some refinements to the wording of the rules in order to make them more current.

It is also deemed appropriate to update the definition of Green Bonds to clarify that it includes "European Green Bonds" or "EuGBs" issued under the Green Bond Regulation.

Finally, a fine tuning is made to the application form to clarify that the declarations and attachments required for Green Bonds, Social Bonds, Sustainability Bonds or Sustainability-Linked Bonds are not required in the case of bonds guaranteed by the Italian Republic or issued or guaranteed by other member states of the European Union or international bodies of a public character to which one or more member states of the European Union belong. In such cases, the documentation in question will be provided only where available; in fact, it is considered unnecessary for a third party to verify the purpose of the issue.

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

The changes of the Rules are shown below.

The following amendments to the Euronext Access Milan market rules are provided for reference - these changes also apply to the EuroTLX market rules.

Glossary

Term	Meaning
Green bonds	Bonds and other debt securities the proceeds from which are exclusively used to finance or refinance projects with specific environmental benefits/impacts; can fall within this category the bonds issued by companies that have defined a transition plan to make their activities more sustainable (so-called Transition Bonds). The presence of the characteristics required to qualify the bonds and the other debt securities as Green Bonds must be certified by a third-party expert that will issue a certification or review when the instruments are admitted to trading. Included in this definition are "European Green Bonds" or "EuGBs" within the meaning of Regulation (EU) 2023/2631 on European Green Bonds and optional disclosures for bonds marketed as environmentally sustainable and for sustainability-linked bonds (the "Green Bond Regulation").

Tradable instruments

200	The following financial instruments, which satisfy the conditions referred to in Articles 220, may be admitted to trading on the Euronext Access Milan market:
200.1	bonds and other debt securities; including commercial papers and bonds containing profit-sharing and subordination clauses pursuant to Law Decree no. 83 of 22 June 2012 as well as project bonds and infrastructure bonds.
	<p>Bonds may be admitted to trading with the indication of Green Bonds, Social Bonds, Sustainability Bonds or Sustainability-Linked Bonds where a third party certifies verifies the environmental and/or social nature of the projects that are financed through the issue of these financial instruments and/or transition plans defined by issuers to make their activities more sustainable or the presence of financial and/or structural characteristics in the bonds that may vary depending on whether the issuer achieves certain pre-defined sustainability objectives.</p> <p>This third party shall be:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) make its assessments in an independent manner from the issuer company, its directors, managers and advisors; b) remunerated according to methods that are such to prevent conflicts of interest deriving from the fee structure; and c) a specialised subject with expertise in have the qualifications and professional experience relevant for assessing projects of an environmental and/or social nature, transition plans or achievement by the issuer of certain pre-defined sustainability objectives.

	Convertible bonds may be admitted to trade if the shares generated by the conversion are traded in a regulated market;
200.2	money-market instruments;
200.3	financial instruments issued against securitizations involving bonds and other debt financial instruments with the above characteristics;
200.4	covered bonds;
200.5	Notes.

Application for admission of financial instruments and Engagement Letter of the Specialist

The application must be sent using the special electronic venue made available by Borsa Italiana. The paper-based application form given below may be sent only subject to prior authorization from Borsa Italiana.

In the case of any discrepancies or incompatibilities found between the contents of the application and the contents of the electronic venue, the content of the Rules and Guidelines shall prevail.

ANNEX 1

Application for admission of financial instruments to trading in Euronext Access Milan market

Omissis

The Applicant declares that the financial instruments object of the application are:

omissis

exclusively for Green Bonds, Social Bonds, Sustainability Bonds and Sustainability-Linked Bonds under article 200.1 of the Rules, the third party in charge of ~~issuing the certification verifying~~ regarding the environmental and/or social nature of the projects that are financed through the issue of these financial instruments and/or the transition plans defined by issuers to make their activities more sustainable, or the presence of financial and/or structural characteristics in the bonds that may vary depending on whether the issuer achieves certain predefined environmental and/or social objectives is:

- ~~makes its assessments in an independent manner from the issuer company, its directors, managers and advisors;~~
- ~~is remunerated according to methods that are such to prevent conflicts of interest deriving from the fee structure; and~~
- ~~a specialised subject with expertise in has the qualifications and professional experience relevant for~~ assessing the projects of environmental and/or social nature, the transition plans or the companies' achievement of certain predefined environmental and/or social objectives.

(This declaration is not required in the case of an application for admission to listing of securities guaranteed by the Italian Republic or issued or guaranteed by other

(member states of the European Union or international public bodies of which one or more member states of the European Union are members)

a specialised subject with expertise in assessing the projects of environmental and/or social nature, the transition plans or the companies' achievement of certain predefined environmental and/or social objectives.

Annexes

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

Omissis

Exclusively for Green Bonds, Social Bonds, Sustainability Bonds and Sustainability-Linked Bonds under article 200.1 of the Rules, the certification by the third party regarding the environmental and/or social nature of the projects that are financed through the issue of these financial instruments and/or the transition plans defined by issuers to make their activities more sustainable, or the presence of financial and/or structural characteristics in the bonds that may vary depending on whether the issuer achieves certain predefined environmental and/or social objectives. **For European Green Bonds, the certification is replaced by the pre-issuance review of the factsheet referred to in Article 10 of Regulation (EU) 2023/2631. If such documentation is not available at the time of submission of the application, it shall be produced as soon as available and in any case in due time for the dissemination of the Notice announcing the start of trading.**

(this attachment is not required in the case of application for admission to listing of securities guaranteed by the Italian Republic or issued or guaranteed by other EU member states or issued by public international bodies of which one or more EU member states are members)