



Borsa Italiana

AVVISO n.20386	03 Agosto 2020	ETFplus - ETC/ETN
---------------------------------	----------------	-------------------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento dei Mercati e
alle relative Istruzioni/Amendments to the
Market Rules and to the related Instructions

Testo del comunicato

Si veda l'allegato/see the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEI MERCATI E ALLE RELATIVE ISTRUZIONI

MERCATO ETFPLUS - REQUISITI DI AMMISSIONE DEGLI ETC/ETN

La Consob, con delibera n. 21474 del 30 luglio 2020, ha approvato le modifiche al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, il ("Regolamento") e alle relative Istruzioni ("Istruzioni") deliberate dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 26 marzo 2020.

Le modifiche al Regolamento e alle relative Istruzioni, di seguito illustrate, entreranno in vigore il **10 agosto 2020**.

Nell'ambito dei requisiti di ammissione per il Mercato ETFplus, a seguito del tempo trascorso e della prassi maturata, si uniforma la disciplina degli ETC/ETN con quella degli strumenti ETF con specifico riferimento all'ipotesi di emittenti di recente costituzione.

Mentre i requisiti di ammissione previsti dal Regolamento di Borsa per gli ETF richiedono l'invio del bilancio o situazione patrimoniale e conto economico più recente, per gli ETC/ETN l'Art. 2.2.20 del Regolamento e le relative Istruzioni prevedono che in caso di emittente di recente costituzione, Borsa Italiana si riserva di accettare, in sostituzione del bilancio assoggettato a revisione contabile, una situazione patrimoniale ed economica relativa a un periodo inferiore all'anno purché assoggettata al giudizio del revisore legale o della società di revisione legale.

In tema di informativa contabile, pertanto, si specifica che potranno essere ammessi anche emittenti di ETC/ETN di recente costituzione, in assenza di tale bilancio o situazione patrimoniale purché sia prodotta in ogni caso un'attestazione con gli estremi di iscrizione al registro delle imprese. Nel caso di società estere deve essere prodotta una documentazione equivalente.

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

Di seguito si riportano le modifiche al testo del Regolamento e delle relative Istruzioni.

REGOLAMENTO

Articolo 2.2.20 (Requisiti degli emittenti ETC/ETN)

1. Possono essere ammessi a quotazione gli ETC/ETN emessi da società o enti nazionali o esteri che hanno per oggetto esclusivo la realizzazione di una o più operazioni di emissione di strumenti finanziari:
2. Possono essere ammessi a quotazione gli ETC/ETN di un emittente che abbia pubblicato e depositato, conformemente al diritto nazionale, i bilanci, anche consolidati, degli ultimi

due esercizi (ovvero dell'ultimo esercizio se l'emittente è in attività da un periodo inferiore), di cui almeno l'ultimo corredato di un giudizio espresso da un revisore legale o una società di revisione legale ai sensi del decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39 o della corrispondente disciplina di diritto estero applicabile. L'ammissione alla quotazione non può essere disposta se il revisore legale o la società di revisione legale ha espresso un giudizio negativo ovvero si è dichiarata impossibilitata a esprimere un giudizio. In caso di emittente di recente costituzione, Borsa Italiana si riserva di accettare, in **assenza** ~~sostituzione~~ del bilancio assoggettato a revisione contabile, **o di** una situazione patrimoniale ed economica relativa a un periodo inferiore all'anno ~~purché assoggettata al giudizio del revisore legale o della società di revisione legale,~~ **un'attestazione con gli estremi di iscrizione al registro delle imprese o equivalente per le società estere.** L'emittente deve inoltre avere conferito l'incarico di revisione legale dei conti per il bilancio dell'esercizio in corso alla data di presentazione della domanda di ammissione alla quotazione ai sensi del decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39 o della corrispondente disciplina di diritto estero applicabile.

3. Nel caso in cui gli emittenti ETC/ETN, o gli ETC/ETN stessi, siano stati oggetto di rating sul merito di credito da parte di un'agenzia di rating indipendente locale o internazionale nei 12 mesi antecedenti la domanda di ammissione alla quotazione, tale rating o il relativo aggiornamento, se pubblici, dovranno essere comunicati a Borsa Italiana. Tali informazioni saranno diffuse al mercato nell'avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni.
4. Borsa Italiana può, al fine di valutare l'idoneità dell'emittente ETC/ETN prendere in considerazione la passata esperienza dell'emittente in materia di ETC/ETN e può richiedere al medesimo indicazioni sulle strategie di copertura del rischio che intende adottare con riguardo all'emissione.

ISTRUZIONI

L'INOLTRO DELLA DOMANDA DEVE AVVENIRE UTILIZZANDO L'APPOSITO CANALE INFORMATICO MESSO A DISPOSIZIONE DA BORSA ITALIANA. SOLO PREVIA AUTORIZZAZIONE DI BORSA ITALIANA, È POSSIBILE L'INVIO DEI MODELLI DI DOMANDA CARTACEI DI CUI SOTTO. IN CASO DI DIFFORMITÀ O INCOMPATIBILITÀ RISCONTRATE TRA I CONTENUTI DELLA DOMANDA DI CUI SOTTO E I CONTENUTI DEL CANALE INFORMATICO PREVALE SEMPRE IL CONTENUTO DEL REGOLAMENTO E DELLE ISTRUZIONI

MODELLO DI DOMANDA PER L'AMMISSIONE DI ETC/ETN ALLA QUOTAZIONE NEL MERCATO ETFPLUS

Domanda di ammissione alla quotazione

Omissis

Si allega la seguente documentazione che forma parte integrante della domanda:

ALLEGATO	ALLEGA
<input type="checkbox"/> All. 1	Bozza del prospetto informativo, inclusi gli eventuali allegati, ovvero il prospetto approvato dall'autorità competente con gli estremi dell'approvazione [o, nel caso di prospetto costituito da documenti distinti, bozza del documento di registrazione e bozza di nota informativa e nota di sintesi]: eventuali nuove versioni di tale bozza o eventuali supplementi dovranno essere forniti tempestivamente a Borsa Italiana anche in versione con mark-up rispetto all'ultima versione precedentemente depositata.
<input type="checkbox"/> All. 2	Scheda riepilogativa delle caratteristiche dello strumento finanziario secondo lo schema e il formato definito da Borsa Italiana in base alle caratteristiche dello strumento. (Eventuali dati non ancora

	definiti al momento della presentazione della domanda dovranno essere trasmessi appena disponibili e comunque prima del provvedimento di ammissione alle negoziazioni).
<input type="checkbox"/> All. 3	<p>Copia dei fascicoli relativi agli ultimi due bilanci annuali (ovvero dell'ultimo bilancio se l'emittente è in attività da un periodo inferiore) approvati e pubblicati, anche consolidati ove sia tenuto alla loro redazione, corredati dagli allegati previsti dalla legge.</p> <p>In caso di emittente di recente costituzione, in assenza di una situazione patrimoniale e conto economico di un periodo inferiore all'anno, si richiede un'attestazione con gli estremi di iscrizione al registro delle imprese o equivalente per società estere. corredati del giudizio di un revisore legale o della società di revisione legale.</p> <p>(questo allegato non è richiesto in caso di emittenti aventi altri strumenti ammessi alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana)</p>
<input type="checkbox"/> All. 4	<p>Ove non inclusa in altri documenti, copia della relazione del revisore legale o della società di revisione legale incaricata, relativa al bilancio, anche consolidato, dell'ultimo dei due esercizi annuali e, se esistente, dei due precedenti esercizi.</p> <p>(questo allegato non è richiesto in caso di emittenti aventi altri strumenti ammessi alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana)</p>
<input type="checkbox"/> All. 5	<p>Qualora la data di chiusura dell'ultimo dei bilanci di cui sopra sia anteriore di oltre 9 mesi alla data del provvedimento di ammissione, situazione patrimoniale e conto economico infra-annuali, consolidati se disponibili, in mancanza di esercizio, relativi ad almeno i sei mesi successivi all'ultimo bilancio chiuso e confrontati con quelli relativi al periodo omogeneo dell'esercizio precedente.</p> <p>(questo allegato non è richiesto in caso di emittenti aventi altri strumenti ammessi alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana)</p> <p>Tenuto conto della prevista data di avvio delle negoziazioni, Borsa Italiana si riserva di richiedere una situazione patrimoniale ed economica relativa a una data diversa, comunque più recente rispetto alla chiusura dell'ultimo bilancio o ai sei mesi successivi a tale chiusura. In questi casi si allega la situazione patrimoniale ed economica relativa alla data diversa richiesta da Borsa Italiana.</p>
<input type="checkbox"/> All. 5 €	Ove richiesto da Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.2.20, comma 2, del Regolamento, si allega un parere legale rilasciato da un avvocato che esercita la sua professione in Italia o nel paese di negoziazione dello strumento finanziario sottostante, attestante l'esistenza in tale ordinamento di norme sostanzialmente equivalenti a quelle vigenti in Italia in materia di informazione da mettere a disposizione del pubblico e dell'Autorità di controllo da parte dell'emittente lo strumento finanziario sottostante.
<input type="checkbox"/> All. 6 7	Limitatamente all'emittente di diritto estero di uno Stato non appartenente all'Unione Europea e che non abbia strumenti finanziari quotati in altri mercati regolamentati di Paesi appartenenti all'UE parere legale nel quale viene confermato per che l'emittente di diritto estero non sussistono impedimenti alla sostanziale osservanza da parte dell'emittente delle disposizioni, contenute nel Regolamento, in leggi ed altri regolamenti ad esso applicabili, concernenti le informazioni che gli emittenti strumenti finanziari ammessi alla quotazione devono mettere a disposizione del pubblico, della Consob o di Borsa Italiana.
<input type="checkbox"/> All. 7 8	Qualora l'attività sottostante gli strumenti finanziari sia costituita dalle attività di cui all'articolo IC.1.1, comma 1, lettera f), delle Istruzioni, si allega il dettaglio della metodologia di calcolo e di gestione degli indici, ove non già sufficientemente illustrata nel prospetto informativo.

omissis

AMENDMENTS TO THE ETFPLUS MARKET RULES AND RELATED INSTRUCTIONS

ADMISSION REQUIREMENTS

With resolution no. 21474 of the 30 July 2020, Consob approved the amendments to the Rules of the Markets managed and organized by Borsa Italiana (the “Rules”), and related Instructions (the “Instructions”) already approved by Borsa Italiana’s Board of Directors on 26 March 2020.

The amendments to the Rules and relevant Instructions, below described, will enter in to force on **10 August 2020**.

Within the admission requirements for the ETFplus Market, in view of the amount of the time that has passed and the practice that has built up, the rules for ETCs/ETNs are aligned with those for ETF instruments, specifically for the case of recently created issuers.

The admission requirements laid down by the Market Rules for ETFs require the submission of the most recent annual accounts or balance sheet and income statement, whereas for ETCs, under Article 2.2.20 of the Rules and the accompanying Instructions, for recently incorporated issuers, Borsa Italiana may, instead of audited annual accounts, accept a balance sheet and income statement for a period of less than one year provided they have been audited by a statutory auditor or a statutory auditing company.

Therefore, with regard to accounting disclosure, it is specified that issuers of ETC/ETNs of recent incorporation shall be admitted, even in the absence of a balance sheet or financial statement as long as a certification with the details of their registration in the company register is provided. For foreign companies, equivalent documentation must be submitted.

The updated texts of the Rules and Instructions will be published on Borsa Italiana’s website www.borsaitaliana.it.

The changes of the Rules and Instructions are shown below.

RULES

Article 2.2.20

(Requirements for issuers of ETC/ETN)

1. ETC/ETN issued by Italian or foreign companies or entities whose exclusive corporate purpose is to make one or more issues of financial instruments:
2. ETC/ETN may be admitted to listing when they are of an issuer that has published and filed, in compliance with national law, the solo and, where applicable, consolidated annual

accounts for the latest two financial years (or of the last financial year if the issuer has been in operation for a shorter period), of which at least the latest must be accompanied by an opinion of a statutory auditor or a statutory auditing company drawn up in accordance with Legislative decree no. 39 of 27 January 2010 or the corresponding applicable provisions of foreign law. Admission to listing may not be granted where the statutory auditor or the statutory auditing company has rendered an adverse opinion or a disclaimer. In the case of recently created issuers Borsa Italiana may accept, in **the absence** instead of audited annual accounts, ~~or a balance sheet and income statement for a period of less than one year provided they have been audited by a statutory auditor or a statutory auditing company,~~ **a certification with details of the entry in the company register or equivalent for foreign companies.** The issuer must also have assigned the statutory audit mandate to audit the annual accounts for the current year at the date the application for admission to listing is submitted in accordance with Legislative decree no. 39 of 27 January 2010 or the corresponding applicable provisions of foreign law.

3. Where the creditworthiness of issuers of ETC/ETN themselves has been rated by a local or international credit rating agency in the twelve months preceding the submission of the application for admission to listing, the rating or its update must be notified to Borsa Italiana if public. This information will be disclosed to the market in the Notice establishing the date of the start of trading.
4. Borsa Italiana may, for the purpose of evaluating the suitability of the issuer of ETC/ETN, take into consideration the latter's previous experience with ETC/ETN, and may ask it to describe the risk-hedging strategies it intends to adopt in connection with the issue.

INSTRUCTIONS

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 IN THE INSTRUCTIONS AND THE CONTENTS OF THE ELECTRONIC VENUE, THE CONTENT OF THE RULES AND INSTRUCTIONS SHALL PREVAIL.

MODEL APPLICATION FORM FOR THE ADMISSION OF ETCs/ETNs TO LISTING ON THE ETFPLUS MARKET

Application for admission to listing

Omissis

The following documentation is attached and shall be an integral part of the application:

ANNEX NO.	ANNEX
<input type="checkbox"/> Annex 1	A draft of the prospectus, including any annexes, or a copy of the prospectus approved by the competent authority with details of the approval or, in the case of a prospect consisting of separate documents, draft of the registration document and draft of an information note and summary note]. New versions of such draft or supplements must be sent promptly to Borsa Italiana also in the version with mark-up compared to the last version previously registered.
<input type="checkbox"/> Annex 2	A summary table with the features of the financial instrument drawn up in accordance with the model specified by Borsa Italiana according to the instrument's features. (any features that have not been decided at the time the application is filed must be transmitted as soon as they become available and in any case before the admission decision)

<input type="checkbox"/> Annex 3	<p>copies of the documentation concerning the last two sets of approved and published annual accounts (or of the last annual accounts if the Issuer has been in operation for a shorter period), including the consolidated accounts where applicable, accompanied by all the annexes provided for by law;</p> <p>If the Issuer has been constituted recently, in the absence of a balance sheet and income statement for a period of less than one year, a certification is required with details of the entry in the company register or equivalent for foreign companies. that have been audited by a statutory auditor or a statutory auditing company</p> <p>(this attachment is not required if the Issuer has other instruments admitted on the markets organised and managed by Borsa Italiana)</p>
<input type="checkbox"/> Annex 4	<p>If not included in other documents, a copy of the report of the statutory auditor or the statutory auditing company on the accounts, including the consolidated accounts where applicable, for the last two financial years and, if they exist, for the two previous years.</p> <p>(this attachment is not required if the Issuer has other instruments admitted on the markets organised and managed by Borsa Italiana)</p>
<input type="checkbox"/> Annex 5	<p>Where the closing date of the last of the annual accounts referred to above is more than 9 months before the date of the admission decision and in the absence of annual accounts, an interim balance sheet and income statement of the issuer on a sole and a consolidated basis where applicable with reference to at least the 6 months subsequent to the closing date of the last annual accounts and compared with the corresponding period of the previous financial year.</p> <p>(this attachment is not required if the Issuer has other instruments admitted on the markets organised and managed by Borsa Italiana)</p> <p>Taking account of the planned date for the start of trading, Borsa Italiana may request a fully audited balance sheet and income statement for a period ending on a different date, which shall be more recent than the closing date of the latest annual accounts or the end of the six months subsequent to such closing date. In such cases the balance sheet and income statement for the different period specified by Borsa Italiana shall be attached.</p>
<input type="checkbox"/> Annex 5 ¶	<p>Where requested by Borsa Italiana under Article 2.2.21, paragraph 2, of the Rules, the Issuer must attach a legal opinion issued by a lawyer licensed to practice in Italy or in the country in which the underlying is traded attesting the existence in the latter of rules substantially equivalent to those in force in Italy on the information to be made available to the public and the regulatory authority by the issuer of the underlying.</p>
<input type="checkbox"/> Annex 6 ¶	<p>Exclusively limited for the issuer under foreign law of a non-EU country and that has not securities listed on other regulated markets of other EU countries a legal opinion attesting that for the issuer established under foreign law there are no impediments to the substantial observance by the Issuer of the provisions contained in the Rules or in the in laws and other regulations to which they are subject concerning the information that issuers of financial instruments admitted to listing must make available to the public, Consob and Borsa Italiana.</p>
<input type="checkbox"/> Annex 7 ¶	<p>If the underlying of the financial instruments consists of assets referred to in Article IC.1.1, paragraph 1(f), of the Instructions, details of the method used to calculate and manage the indexes, where this is not already sufficiently described in the prospectus.</p>

omissis