



Borsa Italiana

AVVISO n.19018	12 Ottobre 2016	ExtraMOT
---------------------------	-----------------	----------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifica al Regolamento del Mercato
ExtraMOT/Amendments to the ExtraMOT
Market Rules

Testo del comunicato

Si veda l'allegato/See the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE AL REGOLAMENTO EXTRAMOT

Le modifiche illustrate nel presente avviso entreranno in vigore il **24 ottobre 2016** e riguardano:

- introduzione sul mercato ExtraMOT della procedura di distribuzione;
- modifiche ai requisiti di ammissione; e
- introduzione della possibilità di raccolta delle adesioni alle offerte pubbliche di acquisto e/o di scambio sul mercato tramite canale telematico.

Dalla consultazione con le associazioni di categoria tenutasi nel corso dello scorso mese di settembre non sono emerse osservazioni.

Distribuzione sul mercato

A seguito dell'esperienza positiva maturata con la distribuzione attraverso il MOT, Borsa Italiana introduce tale modalità anche per le obbligazioni e per gli altri titoli di debito emessi da emittenti corporate o bancari da ammettere sul mercato ExtraMOT, incluso il segmento professionale.

Al fine di facilitare la distribuzione di tali strumenti finanziari, viene pertanto introdotta una fase di mercato durante la quale l'emittente, direttamente o per il tramite di un soggetto da esso incaricato, vende gli strumenti finanziari oggetto di futura emissione.

A conclusione della procedura, Borsa Italiana, verificati i requisiti di ammissione dell'emittente e degli strumenti finanziari, ne dispone l'ammissione. Contestualmente, avvia la fase di vendita sul mercato che avverrà nelle giornate stabilite dall'emittente. In tale fase, i partecipanti al mercato potranno acquistare sul mercato i titoli oggetto della futura emissione. A conclusione di tale fase e in caso di buon esito della stessa, subordinatamente al rispetto dei requisiti del Regolamento, Borsa Italiana stabilisce l'avvio delle negoziazioni dello strumento emesso.

Nel caso in cui non si proceda all'emissione delle obbligazioni perché non sussistono i requisiti di ammissione previsti dal presente Regolamento, l'ammissione perde efficacia e i contratti conclusi sono nulli.

Le modalità di svolgimento della distribuzione attraverso il mercato sono stabilite di volta in volta da Borsa Italiana con apposito Avviso. A tal fine, l'emittente comunica a Borsa Italiana le informazioni tecniche necessarie per l'avvio delle negoziazioni e, in particolare, l'operatore incaricato di esporre le proposte in vendita delle obbligazioni che saranno oggetto di emissione, laddove non intenda provvedervi in proprio, le giornate nelle quali

avverrà la vendita, il prezzo, il giorno il cui si riserva l'emissione, nonché l'unica data in cui saranno liquidati i contratti conclusi che di norma corrisponde con la data di emissione e pagamento dell'obbligazione.

I contratti conclusi durante la fase di distribuzione attraverso le strutture informatiche di supporto delle negoziazioni non possono essere cancellati.

Modifica ai requisiti di ammissione

Tenuto conto dell'esperienza maturata con le emissioni sul mercato, si apportano le seguenti modifiche ai requisiti di ammissione sul mercato:

- per gli strumenti emessi da soggetti bancari si elimina l'attuale limite massimo di 50 ML in un'ottica di razionalizzazione;
- si introduce per le obbligazioni convertibili che possono essere quotate sul mercato da parte di emittenti azioni negoziate su un mercato regolamentato, la possibilità di omettere l'indicazione dei fattori di rischio nel documento di ammissione. Questo in quanto tale informazione non si è rivelata significativa per gli investitori ai fini della valutazione della rischiosità dello strumento, basandosi quest'ultima essenzialmente sul Regolamento e sulle altre informazioni già pubbliche;
- a seguito dell'entrata in vigore del regolamento comunitario in tema di abusi di mercato che ha introdotto adeguate tutele anche informative sui sistemi multilaterali di negoziazione europee, si consente a Borsa Italiana di ammettere su propria iniziativa strumenti ammessi alle negoziazioni in un sistema multilaterale di negoziazione o emessi da un emittente avente altri strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni in un mercato regolamentato o in un sistema multilaterale di negoziazione;
- per garantire la formazione di un flottante di mercato, si richiede che gli strumenti finanziari non debbano essere sottoscritti e/o acquistati interamente da soci;
- per maggiore flessibilità quanto ai titoli emessi da Stati membri dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) si elimina la necessità del classamento creditizio di qualità bancaria (rating investment grade) assegnato da almeno due agenzie primarie di classamento creditizio (rating).

Raccolta delle adesioni alle offerte pubbliche di acquisto e/o di scambio sul mercato

Si introduce anche sul mercato ExtraMOT, la possibilità di procedere alla raccolta telematica delle adesioni alle offerte pubbliche di acquisto e/o di scambio sul mercato.

La raccolta delle adesioni avviene al prezzo stabilito dall'offerente o dal soggetto obbligato immesso in apposito book. Le adesioni o le richieste di cessione vengono immesse nel book come proposte di negoziazione senza limite di prezzo e con la

modalità di esecuzione specificata nel Manuale delle Negoziazioni, cancellabili da Borsa Italiana su richiesta motivata degli operatori.

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

Di seguito sono illustrate le modifiche al Regolamento sopra citate.

Regolamento del Mercato ExtraMOT

Glossario

Termine

Significato

omissis

Sistema multilaterale di negoziazione

Indica i sistemi di cui all'articolo 4, comma 1, numero 22 della direttiva n. 65, 2014

omissis

Competenze di Borsa Italiana

G	210	Gli strumenti finanziari di cui all'articolo 200, esclusi gli strumenti di cui all'articolo 220.6 , possono essere ammessi da Borsa Italiana alla negoziazione, su domanda dell' emittente oppure di un operatore conformemente a quanto previsto nelle linee guida, purché siano soddisfatte le condizioni di cui agli articoli successivi.
	211	Gli strumenti finanziari di cui all'articolo 200 possono essere ammessi alla negoziazione su iniziativa di Borsa Italiana purché siano soddisfatte le condizioni di cui agli articoli successivi.
	212	Per gli strumenti finanziari di cui agli articoli 220.4 e 220.5, la domanda di ammissione potrà essere presentata da un operatore solo con il consenso dell' emittente .

omissis

DISPOSIZIONI GENERALI E STRUMENTI AMMESSI ALLA NEGOZIAZIONE

omissis

Strumenti negoziabili sul mercato ExtraMOT

Condizioni per l'ammissione degli strumenti finanziari

omissis

G	220	Gli strumenti finanziari ExtraMOT devono essere:
	220.1	ammessi alle negoziazioni in un mercato regolamentato ; oppure
	220.2	emessi da Stati membri dell'Unione europea o da soggetti che beneficiano di una loro garanzia incondizionata e irrevocabile, oppure da organismi internazionali a carattere pubblico di cui facciano parte uno o più Stati membri dell'Unione europea; oppure
	220.3	emessi da Stati membri dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) con classamento creditizio di qualità bancaria (rating investment grade) assegnato da almeno due agenzie primarie di classamento creditizio (rating).
	220.4	Possono inoltre essere ammessi al mercato ExtraMOT strumenti finanziari emessi da soggetti sottoposti a vigilanza prudenziale, o da essi garantiti che soddisfino le seguenti condizioni: <ul style="list-style-type: none">▪ pubblicazione di un prospetto redatto conformemente alle disposizioni comunitarie non più di dodici mesi prima dell'ammissione alle negoziazioni sul sistema oppure messa a disposizione di un documento contenente le informazioni sufficienti affinché gli investitori possano pervenire ad un giudizio sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria e sulle prospettive dell'emittente, nonché sugli strumenti finanziari e sui relativi diritti▪ l'ammontare dell'emissione non sia superiore a 50 milioni di euro.
	220.5	Possono inoltre essere ammessi al mercato ExtraMOT gli strumenti finanziari 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: <ul style="list-style-type: none">▪ 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;▪ sia stato pubblicato un prospetto redatto conformemente agli Allegati VII e VIII, IX e XIII del Regolamento Prospetto 809/2004 non più di dodici mesi prima dell'ammissione alle negoziazioni sul sistema
G		

oppure per le quali l'**emittente** renda disponibile un documento contenente le informazioni specificate nelle linee guida Sec. 10 o il documento di offerta di cui all'articolo 102 del Testo Unico della Finanza

- **gli strumenti finanziari non devono essere sottoscritti e/o acquistati interamente da soci.**

220.6 ammessi alle negoziazioni in un sistema multilaterale di negoziazione o emessi da un emittente avente altri strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni in un mercato regolamentato o in un sistema multilaterale di negoziazione.

Le medesime condizioni si applicano agli emittenti di **project bonds**.

omissis

Linee Guida

Sec.
10

Documento di ammissione

10.1

*Laddove non sia utilizzato lo schema di cui agli Allegati VII e VIII, IX e XIII¹ del Regolamento Prospetto 809/2004, l'**emittente** a cui è richiesto di redigere un documento di ammissione deve assicurarsi che il documento stesso contenga come minimo i seguenti elementi :*

1. *persone responsabili (Sezione 1 dell'Allegato IX);*
2. *fattori di rischio (Sezione 3 dell'Allegato IX);*
3. *informazioni sull'**emittente** (limitatamente alla Sezione 4.1 dell'Allegato IX Storia ed evoluzione dell'**emittente**);*
4. *struttura organizzativa (Sezione 6 dell'Allegato IX);*
5. *principali azionisti (Sezione 10 dell'Allegato IX);*
6. *informazioni finanziarie riguardanti le attività e passività, la situazione finanziaria e i profitti e perdite dell'**emittente** (Sezione 11 dell'Allegato IX). In alternativa è allegato al documento di ammissione, l'ultimo bilancio;*
7. *informazioni riguardanti gli strumenti finanziari (Sezione 4 dell'Allegato XIII);*
8. *ammissione alla negoziazione e modalità di negoziazione (Sezione 5 dell'Allegato XIII).*

Nella prima pagina, in posizione preminente ed in grassetto, la seguente frase:

"Consob e Borsa Italiana non hanno esaminato né approvato il contenuto di questo documento di ammissione"

10.2

*Tenuto conto della tipologia di **emittente**, delle caratteristiche dell'offerta e/o*

¹ Nel caso degli strumenti di cui all'articolo 200.3 si vedano i corrispondenti riferimenti degli allegati VII e VIII.

di strumento finanziario, **Borsa Italiana** può richiedere ulteriori informazioni o autorizzare l'omissione di informazioni di cui ai punti della linea guida Sec. 10.1.

Borsa Italiana può inoltre comunicare al soggetto richiedente schemi operativi diversi da intendersi come requisiti minimali a cui attenersi nell'adempimento di tale obbligo.

Nel caso di emittenti azioni negoziate in un **mercato regolamentato** o in un sistema multilaterale di negoziazione possono essere omesse le informazioni sull'**emittente** (dal numero 1 al numero 6): devono essere in ogni caso fornite le informazioni di cui al numero 2 in tema di **Fattori di rischio che possono essere omesse solo nel caso di obbligazioni convertibili**.

Sec.

11

Procedura di ammissione alle negoziazioni degli strumenti

11.1

*I soggetti di cui all'articolo 210 presentano domanda sottoscritta dal proprio rappresentante legale o persona munita dei necessari poteri, redatta secondo l'apposito modello reso disponibile sul sito internet di **Borsa Italiana** e completa della documentazione ivi indicata.*

11.2

*Dopo averne verificato la completezza, **Borsa Italiana** conferma la ricezione della domanda.*

11.3

*Entro 7 giorni di mercato aperto dalla data di conferma della ricezione della domanda, **Borsa Italiana** comunica al richiedente il rigetto della domanda oppure, nel caso di accoglimento della domanda, con **Avviso**, stabilisce la data di inizio delle negoziazioni e le informazioni funzionali alle negoziazioni.*

11.4

*I termini di cui alla linea guida Sec. 11.3 possono essere interrotti da **Borsa Italiana** con propria comunicazione qualora emerga la necessità di acquisire nuove informazioni e documenti. In questo caso, a partire dalla data di ricevimento della relativa documentazione, decorrono nuovamente i termini ivi previsti. I termini di cui alla linea guida Sec. 11.3 possono essere sospesi su richiesta del soggetto di cui all'articolo 210.*

11.5

La domanda si intende decaduta se entro il termine di 2 mesi dalla ricezione non venga modificata, completata o corretta.

11.6

***Borsa Italiana** comunica con **Avviso** l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti di cui all'articolo 211, la data di inizio delle negoziazioni, e le informazioni funzionali alle negoziazioni. Per gli strumenti finanziari di cui agli articoli 220.4 e 220.5, l'**Avviso** specifica inoltre le modalità con le quali sono accessibili al pubblico le informazioni previste dal presente Regolamento e quelle ulteriori pubblicate dall'**emittente**.*

11.7

Nell'ambito della procedura di ammissione, i soggetti di cui all'articolo 210 possono avvalersi del mercato ExtraMOT per la distribuzione degli strumenti finanziari di cui all'articolo 200. In tale caso, Borsa Italiana, verificati i requisiti di ammissione dell'emittente e degli strumenti finanziari e ricevuta richiesta di ammissione alle negoziazioni, ammette lo strumento finanziario e avvia le vendite sul mercato dei contratti di compravendita. Al termine del periodo di vendita, in caso di buon esito e subordinatamente al rispetto dei requisiti previsti dal presente Regolamento, l'ammissione diviene definitiva e Borsa Italiana stabilisce la data di inizio delle negoziazioni sul mercato ExtraMOT.

Nel caso in cui non si proceda all'emissione degli strumenti finanziari perché non sussistono i requisiti di ammissione previsti dal presente

Regolamento, l'ammissione perde efficacia e i contratti conclusi sono nulli.

Le modalità di svolgimento della distribuzione attraverso il mercato ExtraMOT sono stabilite di volta in volta da Borsa Italiana con apposito Avviso. A tal fine l'emittente comunica a Borsa Italiana l'operatore incaricato di esporre le proposte in vendita degli strumenti finanziari che saranno oggetto di emissione, laddove non vi provveda direttamente. L'emittente comunica altresì le giornate nelle quali avverrà la distribuzione, il prezzo, il giorno in cui si riserva l'emissione, nonché l'unica data in cui saranno liquidati i contratti conclusi che di norma corrisponde con la data di emissione e pagamento dello strumento finanziario.

I contratti conclusi durante la fase di distribuzione attraverso le strutture informatiche di supporto delle negoziazioni non possono essere cancellati.

omissis

MODALITA' DI NEGOZIAZIONE

omissis

Modalità di raccolta delle adesioni a offerte pubbliche di acquisto e di scambio

2090

La raccolta delle adesioni a offerte pubbliche di acquisto e di scambio su strumenti finanziari negoziati su EXTRAMOT possono essere effettuati per il tramite del sistema informatico di supporto alle negoziazioni, salvo che Borsa Italiana ritenga che le caratteristiche dell'operazione e/o dell'offerente non consentano l'effettuazione della raccolta per il tramite del sistema. A tal fine, l'emittente e/o l'offerente contattano senza indugio Borsa Italiana.

La raccolta delle adesioni avviene al prezzo stabilito dall'offerente o dal soggetto obbligato immesso in apposito book. Le adesioni o le richieste di cessione vengono immesse nel book come proposte di negoziazione senza limite di prezzo e con la modalità di esecuzione specificata nel Manuale delle Negoziazioni, cancellabili da Borsa Italiana su richiesta motivata degli operatori.

I contratti conclusi sono riscontrati dal servizio X-TRM e sono liquidati nei servizi di liquidazione di cui alla linea guida 500.2, secondo le modalità di volta in volta stabilite da Borsa Italiana e comunicate alla Consob, a condizione che il corrispettivo sia costituito esclusivamente da contante; in caso di corrispettivo, anche parziale, in titoli le adesioni raccolte non sono trasmesse al servizio di liquidazione di cui all'articolo 69 del Testo Unico della Finanza.

omissis

COMPENSAZIONE, GARANZIA E LIQUIDAZIONE

Liquidazione delle negoziazioni

G 5000	Immediatamente dopo la conclusione dei contratti sul mercato, Borsa Italiana provvede a trasmettere ai servizi di riscontro e rettifica giornalieri, individuati nelle linee guida, i dati relativi ai contratti stessi ai fini della loro liquidazione presso servizi di liquidazione individuati nelle linee guida. Nel caso di servizi di liquidazione esteri, questi devono essere sottoposti nel proprio paese d'origine ad un sistema di vigilanza equivalente a quello a cui sono sottoposti i servizi di cui all'articolo 69 del Testo Unico della Finanza. Nel caso di raccolta delle adesioni a offerte pubbliche di acquisto e di scambio di cui all'articolo 2090 laddove il corrispettivo sia costituito, anche parzialmente, in titoli le adesioni raccolte non sono trasmesse al servizio di liquidazione di cui all'articolo 69 del Testo Unico della Finanza.
--------	--

Linee guida:

Sec.

500 servizi di riscontro e di liquidazione

500.1 *Il servizio di riscontro e rettifica giornaliero è X-TRM.*

500.2 *I servizi di liquidazione degli strumenti finanziari sono i servizi gestiti da Monte Titoli, Euroclear e da Clearstream Banking Luxembourg.*

500.3 *Con l'Avviso di ammissione alle negoziazioni, **Borsa Italiana** comunica il servizio di liquidazione presso il quale sono liquidati i contratti conclusi sullo strumento ammesso.*

omissis

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

Allegato 1

Domanda di ammissione degli strumenti finanziari

alle negoziazioni nel mercato ExtraMOT

Dati del soggetto richiedente

Denominazione Sociale (di seguito, il "Richiedente")

con sede legale in

IndirizzoCap

Partita IVA Codice Fiscale

Nome e Cognome del Legale Rappresentante

Nome e Cognome del Referente Informativo.....

Telefono del Referente Informativo.....

Email del Referente Informativo.....

Nome e Cognome del Referente Sostituto.....

Telefono del Referente Sostituto.....

Email del Referente Sostituto.....

Il Richiedente chiede l'ammissione alle negoziazioni nel mercato ExtraMOT degli strumenti finanziari descritti nella scheda riepilogativa allegata (gli "Strumenti Finanziari").

Disciplina applicabile

Il Richiedente prende atto e accetta che la presente domanda nonché i rapporti giuridici che ne derivano si intendono disciplinati, ai sensi degli artt. 1341 e 1342 c.c., dal Regolamento del mercato ExtraMOT e dalle relative disposizioni di attuazione che il Richiedente stesso dichiara di ben conoscere e accettare avendone presa visione sul sito internet di Borsa Italiana.

Il Richiedente dichiara altresì di aver preso visione, sul sito internet di Borsa Italiana, dell'Informativa resa ex art. 13 del D.Lgs. n. 196/2003.

Il Richiedente dichiara che gli strumenti finanziari oggetto della domanda sono:

1. ammessi alla negoziazione su un mercato regolamentato; oppure
2. emessi da Stati membri dell'Unione europea o soggetti che beneficiano di una loro garanzia incondizionata e irrevocabile, oppure organismi internazionali a carattere pubblico di cui facciano parte uno o più Stati membri dell'Unione europea; oppure
3. emessi da Stati membri dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) ~~con classamento creditizio di qualità bancaria (rating investment grade) assegnato da almeno due agenzie primarie di classamento creditizio (rating);~~
4. strumenti finanziari emessi da soggetti sottoposti a vigilanza prudenziale, o da essi garantiti, ~~per le quali l'ammontare dell'emissione non è superiore a 50 milioni di euro e~~ per le quali:
 - 4.1 è stato pubblicato un prospetto redatto conformemente alle disposizioni comunitarie non più di dodici mesi prima dell'ammissione alle negoziazioni sul sistema,

oppure
 - 4.2 l'emittente renda disponibile un documento contenente le informazioni sufficienti affinché gli investitori possano pervenire ad un giudizio sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria e sulle prospettive dell'emittente, nonché sugli strumenti finanziari e sui relativi diritti.
5. gli strumenti finanziari 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:

5.1 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;

5.2 per i quali sia stato pubblicato un prospetto redatto conformemente all'Allegato VII e VIII, IX o XIII del Regolamento Prospetto 809/2004 non più di dodici mesi prima dell'ammissione alle negoziazioni sul sistema oppure per le quali l'emittente renda disponibile un documento contenente le informazioni specificate nelle linee guida Sec. 10 o il documento di offerta di cui all'articolo 102 del Testo Unico della Finanza.

5.3 gli strumenti finanziari non devono essere sottoscritti e/o acquistati interamente da soci.

6. liberamente trasferibili

e

7. idonei alla liquidazione mediante i servizi di:

7.1 Monte Titoli

Oppure

7.2 Clearstream Banking Luxembourg e Euroclear.

Per gli strumenti finanziari di cui ai punti n. 4 e n. 5, il Richiedente dichiara

di essere l'emittente

oppure

di presentare la domanda con il consenso dell'emittente/degli emittenti,

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.

che è stato firmato un contratto con uno SDIR incluso nell'elenco dei soggetti autorizzati tenuto dalla Consob o, in alternativa, che l'informativa prevista dal Regolamento del Mercato è disponibile al seguente indirizzo

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.

[eventuale] che l'emittente intende avvalersi del mercato, nell'ambito della procedura di ammissione, per la distribuzione degli strumenti finanziari ai sensi della linea guida Sec. 11.7 del Regolamento ed in tal caso che l'operatore o gli operatori incaricati alla vendita sono:

omissis

Lettera di impegno dell'operatore Specialista

Dati dell'operatore Specialista

Denominazione Sociale(di seguito, l'“Operatore”)
con sede legale in
Indirizzo.....Cap.....
Partita IVA Codice Fiscale
Nome e Cognome del Legale Rappresentante.....

L'Operatore chiede di operare in qualità di specialista sugli strumenti finanziari descritti nell'elenco allegato per i quali si impegna all'osservanza delle norme di cui al Regolamento del mercato ExtraMOT, con particolare riguardo a quanto previsto in materia di disciplina dell'attività di specialista.

Allegati

Allega la seguente documentazione che forma parte integrante della presente lettera:

- l'elenco in formato xls degli strumenti finanziari per i quali si impegna ad esercitare l'attività di specialista.

(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., l'operatore Specialista accetta espressamente:

- le seguenti disposizioni del Regolamento del mercato ExtraMOT: Sec. 400.8 (*Obblighi dell'operatore specialista*); artt. 1210 e 1213 (*Attività di verifica e forme di cooperazione*); art. 1215 (*Provvedimenti nei confronti degli operatori e degli emittenti*); artt. C010 (*Provvedimenti nei confronti degli operatori e degli emittenti*); C011 (*Provvedimenti nei confronti degli operatori e degli emittenti - Comunicazione al pubblico*); C013 (*Specialisti*); artt. C021.2, C022 e C023 (*Fissazione di termini per la presentazione di memorie difensive*), art. C030 (*Termine per l'impugnazione dei provvedimenti*), art. C070 (*Foro competente*), artt. C080, C100, C101 e C102 (*Clausola compromissoria*) e art. C081 (*Condizione di procedibilità*).

(luogo, data)

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

AMENDMENTS TO EXTRAMOT RULES

The amendments illustrated in the present Notice will enter into force on the **24 October 2016** and concern:

- introduction on the ExtraMOT of the distribution procedure;
- change to admission requirements; and
- collection of acceptances of market takeover bids and/or exchange offers.

From the consultation process held during with the market the last month of September no observations emerged.

Distribution on the market

As a result of the positive experience gained through distribution on the MOT in favor of such a procedure, Borsa Italiana is rolling this functionality out for bonds and other debt securities issued by corporate or bank issuers for admission on the ExtraMOT market, including on the professional segment.

In order to facilitate the distribution of these financial instruments, a market phase is therefore introduced during which the issuer sells the financial instruments to be issued, either directly or through an intermediary.

Following this procedure, if the admission requirements of the issuer and the financial instruments are met, Borsa Italiana shall admit the instruments. At the same time, the market sale phase shall commence and will continue on the days established by the issuer. During this phase, market participants will be able to carry out market purchases of the securities to be issued. At the end of this phase, if the outcome is successful and if the requirements of the Rules have been complied with, Borsa Italiana shall arrange the commencement of trading in the instrument issued.

If the issue of bonds does not take place because the admission requirements laid down in these Rules are not satisfied, admission shall cease to be effective and the contracts concluded shall be null and void.

The procedures for distribution via the market shall be established each time by Borsa Italiana in a Notice. To this end, the issuer shall communicate to Borsa Italiana the technical information necessary for the commencement of trading and, in particular, the intermediary responsible for presenting the proposals for the sale of the bonds to be issued where the issuer does not intend to do so itself, the days on which the sale shall take place, the price, the day on which the issuer will decide whether to proceed with the issue, and the single date set for the settlement of the contracts concluded, which normally coincides with the date set for the issue and payment of the financial instruments.

The contracts concluded during the distribution phase via electronic trading systems cannot be deleted.

Change to the admission requirements

Taking into account the experience gained through the issues on the market, the following changes to the market admission requirements have been proposed:

- in the context of rationalisation, the current maximum limit of 50 M shall be removed for instruments issued by banking entities;
- the option of omitting the discussion of risk factors in the admission document shall be introduced for the convertible bonds of issuers of shares traded on a regulated market. This is because such information has not proved to be significant for investors for the purposes of the assessment of the risk of the instrument, which is essentially based on the Rules and on other information already in the public domain;
- following the entry into force of the Community regulation on the subject of market abuse that has introduced appropriate informational safeguards on European multilateral trading facilities, Borsa Italiana shall be permitted to admit, on its own initiative, instruments which are admitted to trading on an multilateral trading facility, or which are issued by an issuer with other financial instruments admitted to trading on a regulated market or a multilateral trading facility;
- to ensure the establishment of a market float, the financial instruments must not be underwritten and/or purchased entirely by shareholders;
- to increase the flexibility of securities issued by members of the Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), the requirement for an investment grade rating awarded by at least two leading rating agencies, shall be removed.

Collection of acceptances of market takeover bids and/or exchange offers

The ability to carry out the electronic collection of acceptances of market takeover bids and/or exchange offers is also being introduced on the ExtraMOT market.

The collection of acceptances shall be at the price established by the offeror or the person obliged to do so, and entered into a special book. Acceptances and requests to sell shall be entered into the book as orders without a price limit and with the method of execution specified in the Trading Service Manual; they may be cancelled by Borsa Italiana upon receipt of a reasoned request from approved intermediaries.

The updated version of the ExtraMOT Rules, will be available on Borsa Italiana Website (www.borsaitaliana.it – Rules area).

The aforementioned amendments are illustrated as follows.

ExtraMOT Market Rules

Glossary

Term

Meaning

omissis

Multilateral trading facility

A facility referred to in article 4, subparagraph 1, number 22 of directive no. 65/2014

omissis

Powers of Borsa Italiana

G	210	Borsa Italiana may admit financial instruments referred to in article 200, with the exception of instruments referred to in article 220.6 , to trading at the request of an issuer or of an intermediary , in accordance with what is provided for in the guidance, provided the conditions set out in the following articles are satisfied.
	211	Financial instruments referred to in article 200 may be admitted to trading at the initiative of Borsa Italiana , provided the conditions of the following articles are satisfied.
	212	For the financial instruments referred to in Articles 220.4 and 220.5, the request for admission may be requested by an intermediary only in accordance with the issuer .

omissis

GENERAL PROVISIONS AND INSTRUMENTS ADMITTED TO TRADING

omissis

Instruments that can be traded on the ExtraMOT market

Conditions for the admission of financial instruments

omissis

G	220	ExtraMOT market financial instruments must be:
	220.1	admitted to trading on a regulated market ; or

- 220.2 issued by an EU member state or by persons who benefit from a guarantee that is granted by such a state and is unconditional and irrevocable or by an international organization of a public nature of which one or more EU member state are members; or
- 220.3 issued by members of the Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD) ~~with an investment grade rating awarded by at least two leading rating agencies.~~
- 220.4 Financial instruments may also be admitted to the **ExtraMOT market** that have been issued or guaranteed by persons subject to prudential supervision and that satisfy the following conditions:
- publication of a prospectus drawn up in compliance with EU provisions no more than twelve months prior to admission to trading on the multilateral facility, or the making available a document containing sufficient information to allow investors to form an informed opinion on the financial situation and business outlook of the **issuer** and on the financial instruments and related rights;
 - ~~the total amount issued is not more than €50 million.~~
- 220.5 Financial instruments may also be admitted to the **ExtraMOT market** that 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 Civil Code, provided that:
- the solo, and where applicable, consolidated annual accounts have been published and filed for the last two financial years, in accordance with national law, of which at least the latest must have been **statutorily audited** pursuant to Legislative Decree 39/2010, except as provided otherwise in applicable sectoral legislation;
 - a prospectus, drawn up pursuant to Annex VII and VIII, IX and XIII of Commission Regulation (EC) No. 809/2004 on prospectuses, has been published not more than twelve months before the admission to trading on the system or an information document has been made available by the **issuer** containing the information specified in Sec. 10 of the Guidance to the Rules or the information document referred to in article 102 of Consolidated Law on Finance
 - **the financial instruments must not be underwritten and/or purchased entirely by shareholders.**
- 220.6 instruments which are admitted to trading on an multilateral trading facility, or which are issued by an issuer with other financial instruments admitted to trading on a regulated market or a multilateral trading facility.**

G

omissis

Sec.
10

Guidance to the Rules
Admission document

10.1 Where the model referred to in Annexes VII and VIII, IX and XIII² of Commission Regulation (EC) No. 809/2004 on prospectuses is not used, **issuers** that are requested to draw up an admission document must check that the document contains at least the following information:

1. the persons responsible (Section 1 of Annex IX);
2. the risk factors (Section 3 of Annex IX);
3. information on the **issuer** (exclusively as regards Section 4.1 of Annex IX, History and development of the **issuer**);
4. organizational structure (Section 6 of Annex IX);
5. the major shareholders (Section 10 of Annex IX);
6. financial information concerning the assets and liabilities, financial position and profits and losses of the **issuer** (Section 11 of Annex IX). Alternatively the latest annual accounts may be attached to the document;
7. information concerning the financial instruments (Section 4 of Annex XIII);
8. admission to trading and dealing arrangements (Section 5 of Annex XIII).

On the first page, in a prominent position and in bold type, the following sentence:

“Consob and Borsa Italiana have neither examined nor approved the content of this admission document.”

10.2 Taking into account the type of **issuer**, the characteristic of the offer and/or financial instrument, **Borsa Italiana** may request additional information or authorise the omission of the information in the indents in Sec. 10.1 of the Guidance to the Rules.

Borsa Italiana may also send applicants different operational forms to be understood as minimum requirements to be complied with in fulfilling such obligation.

In the case of issuers of shares traded on a **regulated market** or multilateral trading facility, the information on the **issuer** (from indent 1 to indent 6) may be omitted; the information on risk factors (indent 2) must always be given, **that may be omitted only for convertible bonds**.

Sec. Procedure for instruments' admission to trading
11

11.1 Persons referred to in Article 210 shall present an application that is signed by their legal representative or duly authorized person, drawn up in accordance with the model form available on **Borsa Italiana's** website and accompanied by the documentation indicated therein.

11.2 After verifying their completeness, **Borsa Italiana** confirms the receipt of applications.

11.3 Within 7 trading days of the date of confirming receipt of an application, **Borsa Italiana** must inform the applicant that the application has been rejected or, in the case of its being accepted, issue a **Notice** establishing the date of the start of trading and making available the information needed for trading.

11.4 The time limits referred to in Sec. 11.3 may be interrupted by a notification from **Borsa Italiana** if it becomes necessary to acquire new information and documents. In this case the time limits shall start to run again from the date of receipt of the relevant documentation. The time limits referred to in Sec. 11.3 may be suspended at the request of the person referred to in Article 210.

² For the financial instruments referred to in Article 200.3 see the corresponding references of the Annex VII and VIII.

11.5 *Applications shall be deemed annulled if they are not modified, completed or corrected within two months of their receipt.*

11.6 **Borsa Italiana** shall issue a **Notice** for the admission to trading of instruments referred to in Article 211, establishing the date of the start of trading and making available the information needed for trading. For the financial instruments referred to in Articles 220.4 and 220.5, the **Notice** shall also specify the ways in which information required by these Rules and disclosed by the **issuer** is accessible by the public.

11.7 *In the context of the admission procedure, the parties referred to in article 210 may use the ExtraMOT market for the distribution of the financial instruments referred to in Article 200. In this case, Borsa Italiana shall verify the admission requirements of the issuer and of the financial instruments and shall receive the request for admission to trading. Following this, it shall admit the financial instrument and commence trading of purchase and sales contracts on the market. At the end of the sale phase, if successful, and subject to compliance with the requirements laid down in these Rules, the admission shall become final and Borsa Italiana shall establish the date for the start of trading on the ExtraMOT market.*

If the issue of financial instruments does not take place because the admission requirements laid down in these Rules are not satisfied, the admission decision shall cease to be effective and the contracts executed shall be null and void.

The procedures for distribution via the ExtraMOT market shall be established each time by Borsa Italiana in a Notice. To this end the issuer shall inform Borsa Italiana of the name of the intermediary appointed to display quotes for the sale of the financial instruments that are to be issued if it does not intend to perform this task itself. The issuer shall also notify the days on which the distribution is to take place, the price, the day on which the issuer will decide whether to proceed with the issue, and the single date set for the settlement of the contracts concluded, which normally coincides with the date set for the issue and payment of the financial instruments.

The contracts concluded during the distribution phase via electronic trading systems cannot be deleted.

omissis

TRADING METHODS

omissis

Method of collection of acceptances of market takeover bids and exchange offers

2090

The collection of acceptances of market takeover bids and exchange offers for financial instruments traded on EXTRAMOT may be carried out using the electronic trading system, unless Borsa Italiana deems that the characteristics of the transaction and/or the offeror do not permit the collection of acceptances using the system. To this end the issuer and/or the offeror shall contact Borsa Italiana without delay.

The collection of acceptances shall be at the price established by the offeror or the person obliged to do so, and entered into a special book. Acceptances and requests to sell shall be entered into the book as orders without a price limit and with the method of execution specified in the Trading Service Manual; they may be cancelled by Borsa Italiana upon receipt of a reasoned request from approved intermediaries.

The contracts concluded shall be matched by the X-TRM service and settled in the settlement services referred to in Guidance to the Rules 500.2, in the manner established on a case-by-case basis by Borsa Italiana and notified to Consob provided the consideration consists exclusively of cash; if even part of the consideration consists of securities, the acceptances shall not be transmitted to the settlement service referred to in Article 69 of the Consolidated Law on Finance.

omissis

CLEARING, GUARANTEE AND SETTLEMENT

Settlement

G 5000 Immediately after the conclusion of contracts on the market, **Borsa Italiana** shall send to the daily trade-checking services, as specified in the Guidance to the Rules, the data on the contracts in view of their settlement via the settlement services specified in the Guidance to the Rules. In case of foreign settlement services, these must be subject in their home country to supervision equivalent to that to which services referred to in Article 69 of the Consolidated Law on Finance are subject. **In the case of the collection of acceptances of market takeover bids and exchange offers referred to in article 2090 where the consideration consists, even partially, of securities, the acceptances collected shall not be transmitted to the settlement service referred to in Article 69 of the Consolidated Law on Finance.**

Guidance to Rules:

Sec.
500

Trade-checking and settlement service

500.1

X-TRM is the daily trade-checking service.

500.2

Settlement services of the financial instruments are the services managed by Monte Titoli, Euroclear and Clearstream Banking Luxembourg.

500.3

*In the **Notice** announcing admission to trading, **Borsa Italiana** shall communicate the settlement service through which the contracts referred to the admitted financial instruments are settled.*

omissis

Application for admission of financial instruments

and

Engagement Letter of the Specialist

Annex 1

Application for admission of financial instruments

to trading in ExtraMOT market

Data concerning the applicant subject

Company name and legal form (Applicant)
with registered office in(city), (address),
VAT no. tax code

First name and Family name of legal representative.....
First name and Family name of the officer responsible for relations with Borsa Italiana.....

Telephone no.:

Mobile phone no.:

E-mail address:

First name and Family name of the deputy officer responsible for relations with Borsa Italiana.....

Telephone no.:

Mobile phone no.:

E-mail address:

The Applicant applies for admission to trading in ExtraMOT market of the following financial instruments:

“”

(hereinafter the “financial instruments”)

Applicable rules and regulation

The Applicant acknowledges and accepts that the present application and the legal relationships that derive from it are to be understood as governed, pursuant to Articles 1341 and 1342 of Civil Code, by the ExtraMOT Rules and the related implementing provisions which the Applicant declares it knows and accepts, having viewed them on Borsa Italiana website.

The Applicant declares that it has viewed the information document provided on Borsa Italiana’s website pursuant to Art. 13 of the Legislative Decree no. 196 of 30 June 2003.

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

1. admitted to trading in a regulated market; or
2. issued by an EU member state or by persons who benefit from a guarantee that is granted by such a state and is unconditional and irrevocable or by an international organization of a public nature of which one or more EU member state are members;
3. issued by members of the Organization for Economic Co-operation and Development (OECD) with an investment grade rating awarded by at least two leading rating agencies;
4. bonds issued or guaranteed by subjects placed under prudential supervision, for which the total amount issued is not bigger than Euros 50 millions and for which:
 - 4.1 a prospectus is published no more than twelve months prior to admission to trading on the multilateral facility prepared in compliance with EU provisions

Or

4.2 the issuer makes available a document containing the sufficient information to allow investors to form a reasoned opinion on financial situation and business outlook of the issuer and on the financial instruments and related rights.

5. financial instruments issued by corporations (joint stock companies and limited liability companies) cooperatives enterprises and mutual insurance companies or entities included local authorities or companies controlled by the latter according to article 2359 of Italian Civil Code provided that:

5.1 the solo, and where applicable, consolidated annual accounts have been published and filed for the last two financial years, in accordance with national law, of which at least the latest must have been statutorily audited pursuant to Legislative Decree 39/2010, except as provided otherwise in applicable sectorial legislation;

5.2 a prospectus, drawn up pursuant to Annex VII and VIII, IX and XIII of Commission Regulation (EC) No. 809/2004 on prospectuses, has been published not more than twelve months before the admission to trading on the system or an information document has been made available by the issuer containing the information specified in SEC. 10 of the Guidance to the Rules or the information document referred to in article 102 of Consolidated Law on Finance.

5.3 financial instruments must not be underwritten and/or purchased entirely by shareholders.

6. freely transferable,

and

7. suitable for settlement through the services managed by

7.1 Monte Titoli,

or

7.2 Euroclear and Clearstream Banking Luxembourg.

For the financial instruments referred to in points 4 and n. 5, the Applicant declares:

to be the issuer;

Or

to present the request with the consent of the issuer/issuers,

the issuer is duly incorporated and that the bylaws is compliant with the applicable laws and regulations as well as the issue is made according to a resolution passed under the applicable laws and bylaw provisions.

that it signed a contract with a SDIR included among the list of authorised person kept by Consob or, alternatively, that information required by the Rules of ExtraMOT Market is available at following URL.....

Where the issuer and/or the financial instrument have been object of a public rating regarding the creditworthiness, the following elements shall be indicated:

- the subject issuing the rating:
- the subject (issuer) with respect to which the rating was issued and/or the financial instrument with respect to which the rating was issued
- the rating assigned:
- the date in which the rating was given:

Where financial instruments benefiting from an unconditioned and irrevocable guarantee granted by a third party (guarantor) the requirements and information referred to the issuer shall be met by the guarantor of the issue.

[optional] that the issuer may use the market, in the context of the admission procedure, for the distribution of the financial instruments pursuant to Guidance Line Sec. 11.7 of the Rules and, in that case the intermediary or intermediaries appointed for the sale are:

omissis

Annex 2

Engagement Letter of the Specialist

Specialist data

Company name (hereinafter the "Intermediary")

with the registered office in

Address Cap.

VAT no. tax code

First name and Family name of legal representative

The Intermediary applies to perform as a specialist for the following financial instruments

..... *(in addition to specify the ISIN Code)*
for which he undertakes to observe the provisions of the ExtraMOT Market Rules and, in particular, the provision regarding the specialist activity.

Annexes

The Intermediary attaches the following documentation, which shall be an integral part of the present letter:

list of the financial instruments (in xls format) for which he undertakes to perform the specialist activity.

Where the information contained in the present document is different from the data in the enclosed xls file, the information contained in the xls file prevails over the other information.

(place and date)

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

The Specialist specifically approves, pursuant to Articles 1341 and 1342 of the Civil Code:

- **the following rules of the ExtraMOT Market Rules: Sec. 400.8 (Obligations of specialist); articles 1210 and 1213 (Verification activity and co-operation); art. 1215 (Imposition of sanctions for market intermediaries and issuers); art. C010 (Measures against market intermediaries and issuers), art. C011 (Measures against market intermediaries and issuers – Communication with the public); art. C013 (Specialists); articles C021.2, C022 and C023 (Deadlines to submit a written brief), art. C030 (Term of appealing for decisions); art. C070 (Jurisdiction); articles C080, C100, C101 and C102 (Arbitration) and art. C081 (Conditions to proceeding).**

(place and date)

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