



Borsa Italiana

AVVISO n.18289	10 Luglio 2020	---
---------------------------------	----------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche ai Regolamenti del mercato
ExtraMOT e del Segmento ExtraMOT
Pro3/Amendments to the Rules of
ExtraMOT market and ExtraMOT Pro3
Segment

Testo del comunicato

Si veda l'allegato/see the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEI SEGMENTI EXTRAMOT PRO³ E EXTRAMOT PRO
PROCEDURA DI AMMISSIONE ABS

Le modifiche illustrate nel presente entreranno in vigore il **27 luglio 2020**.

La modifica ha ad oggetto le cartolarizzazioni, strumento finanziario già ammissibile sui mercati di Borsa Italiana, ma che sta vivendo in questi ultimi anni una fase di rilancio anche a seguito dell'evoluzione della disciplina comunitaria.

L'obiettivo ultimo del legislatore europeo è quello di promuovere le cartolarizzazioni quale elemento critico di mercati finanziari ben funzionanti, diversificare le fonti di finanziamento, allocare maggiormente i rischi e sgravare i bilanci dei cedenti originari per consentire ulteriori finanziamenti all'economia reale.

Si modifica il regolamento e le linee guida dei segmenti ExtraMOT PRO³ e EXTRAMOT PRO riguardanti la procedura di ammissione delle *Asset Backed Securities* replicando in particolare alcuni tra i presidi introdotti dalla normativa comunitaria.

Le modifiche riguardano: il contenuto minimo del documento di ammissione di tali strumenti, la documentazione richiesta da Borsa Italiana al momento dell'ammissione, e la *disclosure* richiesta su base continuativa agli emittenti.

a) Documento di ammissione di ABS

Si modifica l'art. 10.1 delle linee guida ai Regolamenti, al fine di prevedere uno schema di documento di ammissione *ad hoc* per le ABS. In tal senso, si inseriscono tra gli elementi minimi del documento di ammissione ai segmenti ExtraMOT PRO e ExtraMOT PRO³ alcuni elementi previsti dal Regolamento Delegato UE/2019/980 in materia di prospetto informativo per titoli emessi a fronte di cartolarizzazione.

Le informazioni richieste agli emittenti riguardano, in particolare: le persone responsabili; la struttura dell'operazione; i fattori di rischio; l'emittente; l'originator; la struttura organizzativa; i principali azionisti; la situazione finanziaria; gli strumenti finanziari; le attività sottostanti; l'ammissione e le modalità di negoziazione.

b) Requisiti di ammissione

Nel caso di ammissione di ABS sul segmento ExtraMOT Pro³ si richiede che lo strumento finanziario sia oggetto di rating o, in alternativa, che le esposizioni sottostanti siano rappresentate per almeno il 90 per cento da strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni su mercati o sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italiana. Il rispetto di tale soglia deve essere esplicitato nel Documento di Ammissione. In tema di rating si ricorda che il regolamento UE/2013/462 ha modificato il regolamento CE/2009/1060 relativo alle agenzie di rating del credito introducendo l'articolo 8 *quater* il quale dispone che "Se un emittente o un terzo collegato intendono sollecitare il rating di uno strumento finanziario strutturato, incaricano almeno due agenzie di rating di fornire rating del credito indipendentemente l'una dall'altra".

c) Due diligence all'ammissione

Attualmente l'analisi del portafoglio effettuata da Borsa Italiana in sede di ammissione si sostanzia nella richiesta agli emittenti di comunicare il proprio *rating*. Con riferimento all'ammissione di ABS sul segmento ExtraMOT Pro, la modifica è finalizzata ad uno sgravio per l'emittente qualora una attività di *due diligence* sia già stata svolta da investitori istituzionali in considerazione della professionalità ed esperienza di tali soggetti e della prassi consolidata in questa industria.

Si modifica in tal senso il regolamento al fine di prevedere un regime differenziato in ragione della presenza o meno di investitori istituzionali che, in analogia con gli obblighi imposti dall'art. 5 del Regolamento UE/2017/2042, abbiano già effettuato una *due diligence* sulla cartolarizzazione e sulla posizione assunta verso di questa. Sono espressamente elencati gli elementi di questa verifica. Nella loro individuazione si è fatto riferimento alle informazioni che l'investitore che detiene una posizione verso la cartolarizzazione è tenuto a controllare su base continuativa ai sensi dell'articolo 5, comma 4 del regolamento 2042 (e contenute nel c.d. *investor report*). Questa attività di verifica rappresenta un presidio di garanzia per Borsa Italiana e per gli investitori che accedono al mercato per tutte le tipologie di cartolarizzazione (anche non STS). Questo presidio consentirebbe a Borsa Italiana di non richiedere il requisito del rating, in coerenza con gli auspici del legislatore comunitario in tema di *over-reliance*.

Gli investitori istituzionali in questione sono caratterizzati da terzietà rispetto alla cartolarizzazione, e sono cioè soggetti distinti dal cedente, dal promotore o dal prestatore originario.

Qualora sia presente almeno un investitore terzo, Borsa Italiana non richiederà all'emittente di fornire il proprio *rating*, ma richiederà solo la comunicazione al pubblico dell'esistenza di tale investitore istituzionale, senza necessariamente rivelarne l'identità, che dovrà invece essere comunicata obbligatoriamente a Borsa Italiana.

L'emittente sarà tenuto ad indicare nel documento di ammissione il sito dove avviene la

pubblicazione di queste informazioni, descritte in un documento noto come “*investor report*”, nonché ad indicare la periodicità con cui questo viene aggiornato.

Si precisa infine che questi requisiti valgono per tutte le categorie di ABS, anche emessi nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione *monotranche*.

Laddove la cartolarizzazione infine sia qualificata come STS, non sarà richiesto né il rating né la due diligence dell'investitore.

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 ai testi dei Regolamenti.

REGOLAMENTO EXTRAMOT PRO3

Procedura di ammissione alle negoziazioni degli strumenti

224	224.1	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.
	224.2	Dopo averne verificato la completezza, Borsa Italiana conferma la ricezione della domanda.
	224.3	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 specificando inoltre le modalità con le quali sono accessibili al pubblico le informazioni previste dal presente Regolamento e quelle ulteriori pubblicate dall' emittente .
	224.4	I termini di cui all'articolo 224.3 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 all'articolo 224.3 possono essere sospesi su richiesta del soggetto di cui all'articolo 210.
	224.5	La domanda si intende decaduta se entro il termine di 2 mesi dalla ricezione non venga modificata, completata o corretta.
	224.6	Nell'ambito della procedura di ammissione, i soggetti di cui all'articolo 210 possono avvalersi del Segmento ExtraMOT Pro³ 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 Segmento ExtraMOT Pro³ .

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 **Segmento ExtraMOT Pro³** 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.

L'emittente ha facoltà di limitare, sulla base di criteri definiti e trasparenti, la partecipazione alla distribuzione a determinati operatori ammessi alle negoziazioni.

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

Sec. *Linee Guida*
10 *Documento di ammissione*

10.1 *Laddove non sia utilizzato lo schema di cui all'Allegato 7 (nel caso di strumenti non-equity destinati ad investitori wholesale); 9 (nel caso di titoli emessi a fronte di cartolarizzazione)¹; 15 (nel caso di strumenti non-equity destinati ad investitori wholesale); e 19 (nel caso di titoli emessi a fronte di cartolarizzazione) del Regolamento Delegato 2019/980/UE oppure un Prospetto UE della Crescita ai sensi dell'articolo 15 del Regolamento 2017/1129/UE, l'emittente è tenuto a redigere un documento di ammissione assicurandosi che il documento stesso contenga come minimo i seguenti elementi:*

1. *persone responsabili (Sezione 1 dell'Allegato 7, **dell'Allegato 9 e dell'Allegato 19**);*
2. *fattori di rischio (Sezione 3 dell'Allegato 7 e **dell'Allegato 9**);*
3. *informazioni sull'emittente (limitatamente alla Sezione 4.1 dell'Allegato 7 Storia ed evoluzione dell'emittente, e alla **Sezione 4 dell'Allegato 9**);*
4. ***informazioni sull'originator (limitatamente ai punti 3.5 dell'Allegato 19);***
5. *struttura organizzativa (Sezione 6 dell'Allegato 7 e **dell'Allegato 9**);*
6. *principali azionisti (Sezione 10 dell'Allegato 7, e **Sezione 7 dell'Allegato 9**);*
7. *informazioni finanziarie riguardanti le attività e passività, la situazione finanziaria e i profitti e perdite dell'emittente (Sezione 11 dell'Allegato 7). In alternativa è allegato al documento di ammissione, l'ultimo bilancio; **per i titoli emessi a fronte di cartolarizzazione, in aggiunta è fornita la relazione di revisione per l'ultimo esercizio (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);***
8. ***struttura dell'operazione (limitatamente ai punti 3.1, 3.4.5, 3.4.6, 3.4.7, 3.4.8, 3.5 dell'Allegato 19)***
9. *informazioni riguardanti gli strumenti finanziari (Sezione 4 dell'Allegato 15);*
10. ***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, 2.2.14 dell'Allegato 19)***
11. *ammissione alla negoziazione e modalità di negoziazione (Sezione 5 dell'Allegato 15);*
12. *una sezione relativa all'impiego dei proventi in cui attesti che, a giudizio dell'emittente, il capitale circolante è sufficiente per le sue attuali esigenze;*

¹ Nel caso degli strumenti di cui all'articolo 200.2 si vedano i corrispondenti riferimenti degli allegati 9 e 19.

13. una dichiarazione dell'emittente che il documento di ammissione è stato sottoposto ad un adeguato riesame riguardo alla completezza, coerenza e comprensibilità.

Nella prima pagina, in posizione preminente ed in grassetto, le seguenti frasi:

“Consob e **Borsa Italiana** non hanno esaminato né approvato il contenuto di questo documento di ammissione”

Nel caso di titoli emessi a fronte di cartolarizzazione non oggetto di rating, il documento di ammissione deve contenere la dichiarazione che almeno il 90% degli strumenti che costituiscono le esposizioni sottostanti sono ammessi alla negoziazione sui mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italiana.

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

- 10.3 Nel caso di *infrastructure bonds*, l'ammissione è condizionata alla trasmissione a Borsa Italiana di:

- per gli *infrastructure bonds* aventi ad oggetto il finanziamento di nuove opere (*greenfield*), un piano economico finanziario assoggetto a verifica condotta secondo i migliori standard in uso a livello nazionale o internazionale con cui si attesti la capacità del progetto di generare flussi di cassa adeguati al fine di garantire il rimborso delle obbligazioni o dei titoli di debito. Tale verifica dovrà essere rilasciata da una banca o da un intermediario finanziario iscritto all'albo ai sensi dell'articolo 106 del Testo Unico Bancario, o da un revisore legale dei conti o una società di revisione legale dei conti o da una società fiduciaria e di revisione disciplinata ai sensi della legge 23 novembre 1939 n. 1966 ed iscritta presso l'elenco tenuto dal Ministero dello Sviluppo Economico;
- per gli *infrastructure bonds* aventi ad oggetto il finanziamento di opere in tutto o in parte già realizzate (*brownfield*), una situazione economica e patrimoniale pro-forma relativa ad almeno un esercizio annuale chiuso precedentemente alla data di presentazione della domanda di ammissione. I bilanci annuali di esercizio e/o consolidati che costituiscono la base dei dati pro-forma devono essere assoggettati, per una parte largamente preponderante, a revisione legale completa. Tali documenti pro-forma devono essere accompagnati dalla relazione di un revisore legale o della società di revisione legale dei conti contenente il giudizio sulla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata nonché sulla correttezza dei principi contabili adottati per la redazione dei medesimi atti.

Omissis

REGOLAMENTO EXTRAMOT

Glossario

Omissis

Investitori istituzionali

un investitore che sia uno dei seguenti:

- a) un'impresa di assicurazione ai sensi dell'articolo 13, punto 1), della direttiva 2009/138/CE;
- b) un'impresa di riassicurazione ai sensi dell'articolo 13, punto 4), della direttiva 2009/138/CE;
- c) un ente pensionistico aziendale o professionale che ricade nell'ambito di applicazione della direttiva (UE) 2016/2341 del Parlamento europeo e del Consiglio ai sensi dell'articolo 2 della stessa, a meno che lo Stato membro abbia deciso, a norma dell'articolo 5 di tale direttiva, di non applicare la medesima, in tutto o in parte, all'ente in questione; o un gestore degli investimenti o un'entità autorizzata nominati da un ente pensionistico aziendale o professionale ai sensi dell'articolo 32 della direttiva (UE) 2016/2341;
- d) un gestore di fondi di investimento alternativi (GEFIA) ai sensi dell'articolo 4, paragrafo 1, lettera b), della direttiva 2011/61/UE, che gestisce e/o commercializza fondi di investimento alternativi nell'Unione;
- e) una società di gestione di organismi d'investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM), ai sensi dell'articolo 2, paragrafo 1, lettera b), della direttiva 2009/65/CE;
- f) un OICVM a gestione interna vale a dire una società di investimento autorizzata a norma della direttiva 2009/65/CE che non ha designato, per la propria gestione, una società di gestione autorizzata ai sensi della stessa direttiva;
- g) un ente creditizio quale definito all'articolo 4, paragrafo 1, punto 1), del regolamento (UE) n. 575/2013 ai fini di detto regolamento o un'impresa di investimento ai sensi dell'articolo 4, paragrafo 1, punto 2), di detto regolamento;

Procedura di ammissione alle negoziazioni degli strumenti

224	224.1	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.
	224.2	Dopo averne verificato la completezza, Borsa Italiana conferma la ricezione della domanda.
	224.3	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.
	224.4	I termini di cui all'articolo 224.3 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 all'articolo 224.3 possono essere sospesi

su richiesta del soggetto di cui all'articolo 210.

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

224.6 **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**.

224.7 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.

L'emittente ha facoltà di limitare, sulla base di criteri definiti e trasparenti, la partecipazione alla distribuzione a determinati operatori ammessi alle negoziazioni.

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

Sec. *Linee Guida*
10 *Documento di ammissione*

10.1 *Laddove non sia utilizzato lo schema di cui agli Allegati 6 (nel caso di strumenti non-equity destinati ad investitori retail) oppure 7 (nel caso di strumenti non-equity destinati ad investitori wholesale); 9 (nel caso di titoli emessi a fronte di cartolarizzazione); 14 (nel caso di strumenti non-equity destinati ad investitori retail) oppure 15 (nel caso di strumenti non-equity destinati ad investitori wholesale); e 19 (nel caso di titoli emessi a fronte di cartolarizzazione)² del Regolamento Delegato UE 2019/980 o un Prospetto UE della Crescita ai sensi dell'articolo 15 del Regolamento 2017/1129/UE, l'emittente a cui è richiesto di redigere un documento di ammissione deve assicurarsi che il documento stesso contenga come minimo i seguenti elementi :*

² Nel caso degli strumenti di cui all'articolo 200.3 si vedano i corrispondenti riferimenti degli allegati 9 e 19.

1. persone responsabili (Sezione 1 dell'Allegato 7, **dell'Allegato 9 e dell'Allegato 19**);
2. fattori di rischio (Sezione 3 dell'Allegato 7 **e dell'Allegato 9, Sezione 2 dell'Allegato 14**);
3. informazioni sull'**emittente** (limitatamente alla Sezione 4.1 dell'Allegato 7 Storia ed evoluzione dell'**emittente**, e alla **Sezione 4 dell'Allegato 9**);
4. **informazioni sull'originator** (limitatamente ai punti 3.5 dell'Allegato 19);
5. struttura organizzativa (Sezione 6 dell'Allegato 7 e **dell'Allegato 9**);
6. principali azionisti (Sezione 10 dell'Allegato 7, e **Sezione 7 dell'Allegato 9**);
7. informazioni finanziarie riguardanti le attività e passività, la situazione finanziaria e i profitti e perdite dell'**emittente** (Sezione 11 dell'Allegato 7). In alternativa è allegato al documento di ammissione, l'ultimo bilancio; **per i titoli emessi a fronte di cartolarizzazione, in aggiunta è fornita la 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)**;
8. **struttura dell'operazione** (limitatamente ai punti 3.1, 3.4.5, 3.4.6, 3.4.7, 3.4.8, 3.5 dell'Allegato 19)
9. informazioni riguardanti gli strumenti finanziari (Sezione 4 dell'Allegato 15);
10. **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, 2.2.14 dell'Allegato 19)
11. ammissione alla negoziazione e modalità di negoziazione (Sezione 5 dell'Allegato 15);

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 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.

Nel caso di titoli emessi a fronte di cartolarizzazione non oggetto di rating, il documento di ammissione deve contenere:

- **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;**

- **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.**

10.3

Nel caso di **infrastructure bonds**, l'ammissione è condizionata alla trasmissione a **Borsa Italiana**:

- per gli **infrastructure bonds** aventi ad oggetto il finanziamento di nuove opere (greenfield), di un piano economico finanziario assoggetto a verifica condotta secondo i migliori standard in uso a livello nazionale o internazionale con cui si attesti la capacità del progetto di generare flussi di cassa adeguati al fine di garantire il rimborso delle obbligazioni o dei titoli di debito. Tale attestazione dovrà essere rilasciata da una banca o da un intermediario finanziario iscritto all'albo ai sensi dell'articolo 106 del Testo Unico Bancario, o da un revisore legale dei conti o una società di revisione legale dei conti o da una società fiduciaria e di revisione disciplinata ai sensi della legge 23 novembre 1939 n. 1966 ed iscritta presso l'elenco tenuto dal Ministero dello Sviluppo Economico;
- per gli **infrastructure bonds** aventi ad oggetto il finanziamento di opere in tutto o in parte già realizzate (brownfield), di una situazione economica e patrimoniale pro-forma relativa ad almeno un esercizio annuale chiuso precedentemente alla data di presentazione della domanda di ammissione. I bilanci annuali di esercizio e/o consolidati che costituiscono la base dei dati pro-forma devono essere assoggettati, per una parte largamente preponderante, a revisione legale completa. Tali documenti pro-forma devono essere accompagnati dalla relazione di un revisore legale o della società di revisione legale dei conti contenente il giudizio sulla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata nonché sulla correttezza dei principi contabili adottati per la redazione dei medesimi atti.

Omissis

**AMENDMENTS TO THE RULES FOR THE EXTRAMOT PRO³ AND EXTRAMOT PRO
SEGMENTS**

ADMISSION PROCEDURE FOR ASSET BACKED SECURITIES

The amendments described in the present Notice will enter into force on **27 July 2020**.

The amendment relates to securitisations, a financial instrument which is already eligible on the markets of Borsa Italiana, but which has been experiencing a revival in recent years also as a result of the changes in EU legislation.

The ultimate goal of the European legislators is to promote securitisations as a key element of well-functioning financial markets, to diversify sources of finance, to better allocate risks and to unburden the balance sheets of the original lenders in order to enable further lending to the real economy.

The rules and guidelines for the ExtraMOT PRO³ and EXTRAMOT PRO segments are amended concerning the admission procedure for asset-backed securities, replicating in particular some of the safeguards introduced by EU legislation.

The amendments concern: the minimum content of the admission document for these instruments, the documentation required by Borsa Italiana at the time of admission, and the disclosure required from the issuers on an ongoing basis.

a) ABS admission document

Article 10.1 of the guidelines to the Rules is amended in order to establish a specific admission document format for ABSs. To that end, it is added some of the information required by Delegated Regulation EU/2019/980 for prospectuses for asset-backed securities to the minimum information for the admission document for the ExtraMOT PRO and ExtraMOT PRO³ segments.

The information required from issuers concerns the following: the persons responsible; the structure of the transaction; the risk factors; the issuer; the originator; the organisational structure; the major shareholders; the financial situation; the financial instruments; the underlying assets; and the admission and dealing arrangements.

b) Requirements for admission

In the case of admission of ABSs to the ExtraMOT Pro³ segment, a rating must be available or, alternatively, at least 90 per cent of the underlying exposures must consist

of financial instruments admitted to trading on markets or multilateral trading facilities managed by Borsa Italiana. Compliance with this threshold must be stated in the Admission Document. With regards the ratings, it should be reminded that Regulation EU/2013/462 has amended Regulation EC/2009/1060 relating to credit rating agencies by introducing Article 8c which states that *“Where an issuer or a related third party intends to solicit a credit rating of a structured finance instrument, it shall appoint at least two credit rating agencies to provide credit ratings independently of each other”*.

c) Due diligence upon admission

Currently, the analysis of the portfolio carried out by Borsa Italiana upon admission consists of the request to issuers to communicate their rating. With regard to the admission of ABSs to the ExtraMOT Pro segment, the aim of the amendment is to remove this requirement for the issuer if due diligence has already been carried out by institutional investors, in consideration of their professional expertise and experience and established practice in this industry.

To that end, the Rules are amended in order to establish a regime that differs based on whether or not institutional investors have already performed due diligence on the securitisation and the position held in it, in line with the obligations imposed by Article 5 of Regulation EU/2017/2042. The elements of this due diligence are expressly listed. In their identification, reference was made to the information that the investor who holds a position towards the securitization is required to check on an ongoing basis, pursuant to Article 5, paragraph 4 of Regulation 2042 (and contained in the so-called investor report). This due diligence represents a guarantee for Borsa Italiana and for investors accessing the market for all types of securitisation (including non-STS transactions). This means that Borsa Italiana would not need to rely on a rating requirement, in line with the recommendations of the EU legislators concerning over-reliance.

The institutional investors in question are third parties to the securitisation, in other words they are entities distinct from the originator, the sponsor or the original lender.

If there is at least one third party investor, Borsa Italiana will not require the issuer to provide its rating but will only require public disclosure of the existence of that institutional investor, without necessarily revealing its identity, which must instead be communicated to Borsa Italiana.

In the admission document, the issuer will be required to indicate the website where this information, provided in a document known as the “investor report”, is published and the frequency of its updating.

Finally, it should be noted that these requirements apply to all ABS categories, also issued in the context of monotranches securitization transactions.

If the securitisation qualifies as an STS, neither the rating nor the due diligence by the investor will be required.

The updated text of the Rules will be made available on the Borsa Italiana website at www.borsaitaliana.it

The changes to the text of the Rules are shown below.

ExtraMOT Pro³ Segment Rules

Procedure for instruments' admission to trading

224	224.1	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.
	224.2	After verifying their completeness, Borsa Italiana confirms the receipt of applications.
	224.3	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. The Notice shall also specify the ways in which information required by these Rules and disclosed by the issuer is accessible by the public.
	224.4	The time limits referred to in Article 224.3 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 Article 224.3 may be suspended at the request of the person referred to in Article 210.
	224.5	Applications shall be deemed annulled if they are not modified, completed or corrected within two months of their receipt.
	224.6	<p>In the context of the admission procedure, the parties referred to in article 210 may use the ExtraMOT Pro³ Segment 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 Pro³ Segment.</p> <p>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.</p> <p>The procedures for distribution via the ExtraMOT Pro³ Segment shall be established each time by Borsa Italiana in a Notice. To this end the issuer shall inform Borsa Italiana of</p>

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.

Based on defined and transparent criteria, the issuer has the option to restrict the participation to the distribution process to specific intermediaries admitted to trading.

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

Sec. *Guidelines to the Rules*
10 *Admission document*

10.1 *Where the model referred to in Annexes 7 (in the case of wholesale non-equity securities)³; 9 (in the case of asset-backed securities); 15 (in the case of wholesale non-equity securities); and 19 (in the case of asset-backed securities) of Delegated Regulation EU/2019/980 on prospectuses, or an EU Growth Prospectus pursuant to Article 15 of the EU/2017/1129 Regulation 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 7, **Annex 9 and Annex 19**);*
2. *the risk factors (Section 3 of Annex 7 **and Annex 9**);*
3. *information on the **issuer** (exclusively as regards Section 4.1 of Annex 7,-History and development of the **issuer**, **and Section 4 of Annex 9**);*
4. ***information on the originator (exclusively as regards points 3.5 of Annex 19)***
5. *organizational structure (Section 6 of Annex 7 **and Annex 9**);*
6. *the major shareholders (Section 10 of Annex 7 **and Section 7 of Annex 9**);*
7. *financial information concerning the assets and liabilities, financial position and profits and losses of the **issuer** (Section 11 of Annex 7). Alternatively the latest annual accounts may be attached to the document; **for asset-backed securities, the audit report for the last financial year (Annex 8.1, if the issuer has not started the activity and no financial statements have been drawn up since the registration or establishment date, and 8.2 solely if the issuer has started the activity on the registration or establishment date and the financial statements have been prepared)**;*
8. ***structure of the transaction (exclusively as regards points 3.1, 3.4.5, 3.4.6, 3.4.7, 3.4.8, and 3.5 of Annex 19)***
9. *information concerning the financial instruments (Section 4 of Annex 15);*
10. ***description of the underlying assets (exclusively as regards points 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)***
11. *admission to trading and dealing arrangements (Section 5 of Annex 15),*
12. *a section relating to the use of revenues which certifies, according to the opinion of the issuer, that the working capital is sufficient for its current requirements;*
13. *a declaration by the issuer that the admission document has been adequately reviewed concerning its completeness, coherence and comprehensibility.*

*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."*

In the case of unrated asset-backed securities, the admission document must

³ For the financial instruments referred to in Article 200.2 see the corresponding references of the Annex 9 and 19.

contain the declaration that at least 90% of the instruments that constitute the underlying exposures are admitted to trading on regulated markets or multilateral trading facilities managed by Borsa Italiana.

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 authorize the omission of the information in some indents of Sec. 10.1 of the Guidelines 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.

10.3 For infrastructure bonds, admission is subject to the following being sent to Borsa Italiana

- for infrastructure bonds to be used to finance new (greenfield) projects, an economic and financial plan subjected to an audit conducted in line with the best standards in use nationally or internationally which certifies the capacity of the project to generate adequate cash flows in order to guarantee repayment of the bonds or debt securities. This audit report must be issued by a bank or a financial intermediary registered in the list pursuant to Article 106 of the Consolidated Law on Banking, or by a Statutory auditor or statutory audit company or by a trust and audit company regulated by Law no. 1966 of 23 November 1939 and enrolled in the Register held by the Ministry of Economic Development;
- for infrastructure bonds to be used to finance projects that are already wholly or partly completed (i.e. brownfield projects), a pro-forma economic and financial situation relating to at least one financial year ended prior to the date of submitting the admission application. The separate and/or consolidated annual accounts that form the basis of the pro-forma data must be subjected, with reference to a predominant part thereof, to a full statutory audit. These pro-forma documents must be accompanied by the report of a Statutory auditor or statutory audit company containing a judgement on the reasonability of the assumptions used to prepare the pro-forma data, on the correct application of the methods used as well as the correctness of the accounting standards used for preparing the data.

Omissis

ExtraMOT Market Rules

Glossary

omissis

Term

Meaning

Institutional Investor

an investor that is one of the following:

- a) **an insurance company pursuant to Article 13, point 1) of Directive 2009/138 / EC;**
- b) **a reinsurance undertaking within the meaning of Article 13(4) of Directive 2009/138/EC;**
- c) **an institution for occupational retirement provision falling within the scope of Directive (EU) 2016/2341 of the European Parliament and of the Council in accordance with Article 2 thereof, unless a Member State has chosen not to apply**

that Directive in whole or in parts to that institution in accordance with Article 5 of that Directive; or an investment manager or an authorised entity appointed by an institution for occupational retirement provision pursuant to Article 32 of Directive (EU) 2016/2341;

d) an alternative investment fund manager (AIF) as defined in point (b) of Article 4(1) of Directive 2011/61/EU, that manages and/or markets alternative investment funds in the Union;

e) an undertaking for the collective investment in transferable securities (UCITS) management company, as defined in point (b) of Article 2(1) of Directive 2009/65/EC;

f) an internally managed UCITS, which is an investment company authorised in accordance with Directive 2009/65/EC and which has not designated a management company authorised under that Directive for its management;

g) a credit institution as defined in point (1) of Article 4(1) of Regulation (EU) No 575/2013 for the purposes of that Regulation or an investment firm as defined in point (2) of Article 4(1) of that Regulation;

Procedure for instruments' admission to trading

224	224.1	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.
	224.2	After verifying their completeness, Borsa Italiana confirms the receipt of applications.
	224.3	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.
	224.4	The time limits referred to in Article 224.3 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 Article 224.3 may be suspended at the request of the person referred to in Article 210.
	224.5	Applications shall be deemed annulled if they are not modified, completed or corrected within two months of their receipt.
	224.6	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.
	224.7	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.

Based on defined and transparent criteria, the issuer has the option to restrict the participation to the distribution process to specific intermediaries admitted to trading.

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

Sec. *Guidelines to the Rules*
10 *Admission document*

10.1 *Where the model referred to in Annexes 6 (in the case of retail non-equity securities) or 7 (in the case of wholesale non-equity securities); 9 (in the case of asset-backed securities); 14 (in the case of retail non-equity securities) or 15 (in the case of wholesale non-equity securities); and 19 (in the case of asset-backed securities) of Delegated Regulation EU 2019/980 on prospectuses, or an EU Growth Prospectus pursuant to Article 15 of the 2017/1129/EU Regulation 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 7, **Annex 9 and Annex 19**);*
2. *the risk factors (Section 3 of Annex 7, **Annex 9, and Section 2 of Annex 14**);*
3. *information on the issuer (exclusively as regards Section 4.1 of Annex 7, History and development of the **issuer, and Section 4 of Annex 19**);*
4. ***information on the originator (exclusively as regards points 3.5 of Annex 19)***
5. *organizational structure (Section 6 of Annex 7 **and Annex 9**);*
6. *the major shareholders (Section 10 of Annex 7, **and Section 7 of Annex 9**);*
7. *financial information concerning the assets and liabilities, financial position and profits and losses of the issuer (Section 11 of Annex 7). Alternatively the latest annual accounts may be attached to the document; **for asset-backed securities, the audit report for the last financial year (Annex 8.1, if the issuer has not started the activity and no financial statements have been drawn up since the registration or establishment date, and 8.2 solely if the issuer has started the activity on the registration or establishment date and the financial statements have been prepared)**;*
8. ***structure of the transaction (exclusively as regards points 3.1, 3.4.5, 3.4.6, 3.4.7, 3.4.8, and 3.5 of Annex 19)***
9. *information concerning the financial instruments (Section 4 of Annex 15);*
10. ***description of the underlying assets (exclusively as regards points 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)

11. admission to trading and dealing arrangements (Section 5 of Annex 15).

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 authorize the omission of the information in some indents of Sec. 10.1 of the Guidelines 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.

For asset-backed securities not subject to rating, the admission document must contain:

- 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 provided in a document called the investor report: exposure type, the percentage of loans more than 30, 60 and 90 days past due, default rates, prepayment rates, loans in foreclosure, 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 in turn positions in the securitisation, also the underlying exposures of those positions;
- details of the website where the investor report referred to in guideline 10.2 is published and updated, specifying how frequently it is updated;

10.3

For **infrastructure bonds**, admission is subject to the following being sent to **Borsa Italiana**

- for **infrastructure bonds** to be used to finance new (greenfield) projects, an economic and financial plan subjected to an audit conducted in line with the best standards in use nationally or internationally which certifies the capacity of the project to generate adequate cash flows in order to guarantee repayment of the bonds or debt securities. This audit report must be issued by a bank or a financial intermediary registered in the list pursuant to Article 106 of the Consolidated Law on Banking, or by a Statutory auditor or statutory audit company or by a trust and audit company regulated by Law no. 1966 of 23 November 1939 and enrolled in the Register held by the Ministry of Economic Development;
- for **infrastructure bonds** to be used to finance projects that are already wholly or partly completed (i.e. brownfield projects), a pro-forma economic and financial situation relating to at least one financial year ended prior to the date of submitting the admission application. The separate and/or consolidated annual accounts that form the basis of the pro-forma data must be subjected, with reference to a predominant part thereof, to a full statutory audit. These pro-forma documents must be accompanied by the report of a Statutory auditor or statutory audit company containing a judgement on the reasonability of the assumptions used to prepare the

pro-forma data, on the correct application of the methods used as well as the correctness of the accounting standards used for preparing the data.

omissis