



**Borsa Italiana**

<b>AVVISO n.15933</b>	26 Luglio 2019	ExtraMOT
---------------------------	----------------	----------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --  
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento del mercato  
ExtraMOT/Amendments to the ExtraMOT  
market Rules

*Testo del comunicato*

Si veda l'allegato/See the annex

*Disposizioni della Borsa*

**MODIFICA AL REGOLAMENTO DEL MERCATO EXTRAMOT**  
**INTRODUZIONE DEL SEGMENTO EXTRAMOT PRO<sup>3</sup> E DEL RELATIVO REGOLAMENTO**  
**INFRASTRUCTURE BONDS**

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore il **16 Settembre 2019**, subordinatamente all'esito positivo dei test.

Borsa Italiana provvederà con separato Avviso a pubblicare la lista degli strumenti finanziari che saranno trasferiti presso il nuovo Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup> (Avviso che sarà pubblicato all'inizio del mese di settembre), salvo espressa indicazione contraria da parte dei singoli emittenti che riceveranno apposita comunicazione di trasferimento da parte di Borsa Italiana.

A decorrere dalla seduta del 16 settembre 2019, Borsa Italiana provvederà al trasferimento dei titoli inseriti nell'elenco contenuto nel menzionato Avviso nel nuovo Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup>.

\*\*\*

**1. Introduzione del Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup> e modifica del Regolamento del mercato ExtraMOT**

Si introduce un nuovo Segmento del mercato ExtraMOT per la crescita delle piccole e medie imprese, dedicato prevalentemente all'emissione di obbligazioni o titoli di debito da parte di società non quotate su mercati regolamentati, PMI o aventi un valore di emissione inferiore a 50 milioni di euro (denominato "**ExtraMOT Pro<sup>3</sup>**").

L'introduzione del nuovo Segmento, che si aggiunge al già esistente Segmento professionale ExtraMOT Pro, si rende opportuna al fine di razionalizzare l'offerta degli strumenti finanziari emessi da società costituite primariamente da piccole medie imprese con alto potenziale di crescita, anche alla luce dei lavori comunitari in tema di *Capital Market Union*.

Borsa Italiana ha deciso di costituire un segmento dedicato alla quotazione di titoli di debito di piccole e medie imprese ritenendo lo stesso possa contribuire ad aumentare la visibilità e il profilo del mercato e delle società ivi quotate, consentendo allo stesso tempo di beneficiare delle iniziative mirate a facilitare l'accesso ai capitali e ridurre i costi di *market funding* per le PMI.

Si modifica pertanto, da un lato, il Regolamento del mercato ExtraMOT mentre dall'altro, il nuovo Segmento sarà dotato di un regolamento separato rispetto a quello del mercato ExtraMOT.

**2. Modifiche del Regolamento del Mercato ExtraMOT**

Il mercato ExtraMOT sarà pertanto disciplinato da due corpi regolamentari:

- Il Regolamento mercato ExtraMOT;
- Il Regolamento del mercato ExtraMOT - Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup>.

Il Regolamento del mercato ExtraMOT è modificato per: (i) prevedere la negoziabilità di alcuni ulteriori strumenti finanziari (*infrastructure bonds*, cfr. infra paragrafo 3.b) e modificare la disciplina di ammissione in tema di bilanci richiesti; (ii) introdurre gli opportuni riferimenti al Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup>; (iii) specificare che i green e/o i social bonds possono essere ammessi anche su iniziativa di Borsa; (iv) specificare le condizioni alle quali sono ammesse le interconnessioni con riguardo al Segmento Professionale (cfr. infra paragrafo 3.c);

### **3. Regolamento del Mercato ExtraMOT – Segmento ExtraMOT PRO<sup>3</sup>**

#### **3.a Caratteristiche del Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup>**

Come illustrato, si introduce il Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup> per la crescita delle piccole e medie imprese del mercato ExtraMOT dedicato prevalentemente all'ammissione di obbligazioni o titoli di debito emessi da parte di società non quotate su mercati regolamentati oppure piccole e medie imprese (come definite nella normativa Mifid2) o aventi valore di emissione inferiore a 50 milioni di euro. Sono altresì inclusi gli strumenti finanziari emessi in relazione ad operazioni di cartolarizzazione aventi ad oggetto obbligazioni ed altri strumenti finanziari di debito emessi dalle sopra indicate categorie di società.

Con riferimento ai requisiti di ammissione al Segmento, possono essere ammessi da Borsa Italiana alle negoziazioni strumenti esclusivamente su domanda dell'emittente che sia costituito da una 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.

Si condiziona l'ammissione degli emittenti alla pubblicazione di un prospetto informativo o un documento di ammissione e alla pubblicazione e al deposito del bilancio anche consolidato dell'ultimo esercizio annuale sottoposto a revisione legale ai sensi del d.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010 salvo diversa normativa di settore applicabile. Si precisa che l'ammissione può avvenire anche sulla base di un Prospetto UE della crescita accogliendo una delle novità introdotta per le PMI dalla nuova regolamentazione in tema di prospetti.

Riguardo alla modalità di trasmissione della domanda di ammissione al Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup>, si prevede che l'inoltro debba avvenire esclusivamente utilizzando l'apposito canale informatico messo a disposizione da Borsa Italiana denominato Listing online (LOL). Pertanto, sarà possibile trasmettere i modelli di domanda cartacei solo previa autorizzazione di Borsa Italiana.

Si prevede la facoltà per gli emittenti ammessi al Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup> di nominare un Listing Sponsor che assista e supporti la società nelle attività di trasmissione, mediante il sopra menzionato canale informatico, della documentazione necessaria ai fini dell'ammissione sul Segmento (ad es., documento di ammissione, bilanci) e nella trasmissione dei documenti relativi agli obblighi informativi post-ammissione, fermo restando che in ogni caso l'emittente è tenuto ad indicare un referente informativo (ed un suo sostituto) in sede di ammissione la cui attività si aggiunge a quella del Listing Sponsor eventualmente nominato.

Ai fini dell'ottenimento della qualifica di Listing Sponsor il soggetto richiedente dovrà soddisfare i seguenti requisiti: (i) aver prestato la propria attività professionale nell'ambito di operazioni di *debt capital markets* e/o *corporate finance* per un periodo di tempo adeguato fornendo evidenza delle principali operazioni svolte negli ultimi cinque anni; (ii) essere un soggetto dotato di adeguata reputazione nel fornire consulenza professionale e di qualità in relazione ad operazioni di *debt capital markets* e/o *corporate finance*.

Resta inteso che tali criteri si considerano come addizionali rispetto ai requisiti di legge o alle eventuali autorizzazioni previste per il richiedente e che Borsa Italiana si riserva di esercitare discrezionalità nel valutare l'applicazione e l'interpretazione di tali criteri. Borsa Italiana, accertata la sussistenza dei requisiti sopra indicati in capo al soggetto richiedente, attribuisce allo stesso la qualifica di Listing Sponsor con riferimento al Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup> e lo iscrive in un registro tenuto dalla stessa e messo a disposizione del pubblico in apposita sezione del proprio sito internet.

Il nuovo segmento sarà caratterizzato da regole analoghe a quelle vigenti con riferimento al mercato ExtraMOT in materia ammissione e obblighi degli emittenti.

Con specifico riferimento agli operatori, si precisa che sono automaticamente abilitati a negoziare gli strumenti finanziari del Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup> gli operatori ammessi alle negoziazioni nel mercato ExtraMOT. In linea con il vigente divieto di accettare ordini relativi a strumenti negoziati sul Segmento Professionale del mercato ExtraMOT che non siano provenienti da Investitori Professionali, si confermano le medesime regole di condotta degli operatori ammessi, i quali non potranno negoziare su ordine di soggetti diversi dagli Investitori Professionali. Resta inteso che Borsa Italiana non effettua verifiche sulla qualifica degli investitori che operano su tali strumenti.

Si integra altresì il contenuto del documento di ammissione da pubblicare ai fini dell'ammissione al Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup> prevedendo che lo stesso debba contenere: (i) 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; e (ii) una dichiarazione dell'emittente che il documento di ammissione è stato sottoposto ad un adeguato riesame riguardo alla completezza, coerenza e comprensibilità.

Con riferimento agli emittenti già ammessi alle negoziazioni che saranno trasferiti sul nuovo Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup>, si precisa che le modifiche regolamentari in oggetto non determinano modifiche delle condizioni del prestito. Ciò in quanto, da un lato, le stesse rappresentano una mera ridenominazione della sede di negoziazione e, dall'altro, si tratta di modifiche alla relativa regolamentazione secondo le modalità consuete di revisione dell'assetto regolamentare.

### **3.b Disciplina degli *infrastructure bonds***

Si introduce nel regolamento del mercato ExtraMOT e nel regolamento del Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup> la disciplina dei c.d. *infrastructure bonds*, vale a dire obbligazioni e i titoli di debito emessi a fronte della realizzazione di opere infrastrutturali e/o di pubblica utilità il cui rimborso dipende dai flussi di cassa generati dalle suddette opere che non siano disciplinati dalle disposizioni contenute nel Decreto legislativo 18 aprile 2016, n. 50 (Codice dei contratti pubblici).

Nel caso specifico degli *infrastructure bonds*, l'ammissione è condizionata, oltre che al rispetto dei requisiti generali di ammissione, 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, dai soggetti indicati nel Regolamento.

- 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.

### **3.c Interconnessione al Segmento Professionale e Extramot Pro<sup>3</sup>**

Ai fini di una maggiore chiarezza applicativa e alla luce delle richieste degli operatori si specifica che, con riferimento al Segmento Professionale e al Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup> gli operatori non consentono l'interconnessione al Segmento Professionale e al Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup> ai propri clienti laddove tali clienti siano diversi dagli investitori professionali come definiti dal Regolamento. Ciò in coerenza con le regole di condotta applicabili agli operatori che prevedono l'obbligo di non accettare ordini relativi a strumenti negoziati sul Segmento Professionale Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup> che non siano provenienti da Investitori Professionali.

\* \* \*

*I testi aggiornati dei Regolamenti saranno resi disponibili sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it).*

*Di seguito si riportano le modifiche ai testi dei Regolamenti.*

## MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEL MERCATO EXTRAMOT

# Regolamento ExtraMOT

## Glossario

### **Investitori professionali**

Indica i soggetti di cui all'allegato II, parte 1 e 2 della direttiva n. 2014/65/UE. Tale definizione indica inoltre gli "investitori qualificati" ossia i soggetti di cui all'art. 100 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (TUF) che, in forza del duplice rinvio all'art. 34-ter del Regolamento Emittenti (i.e. il Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999) e ~~all'art. 25~~ **all'art. 35** del Regolamento Intermediari (i.e. il Regolamento Consob n. ~~16190 del 29 ottobre 2007~~ **20307 del 15 febbraio 2018**) equivale alla definizione di "clienti professionali" prevista dalla disciplina MiFID2.

### **Infrastructure bonds**

**Indicano le obbligazioni e i titoli di debito emessi a fronte della realizzazione di opere infrastrutturali e/o di pubblica utilità il cui rimborso dipende dai flussi di cassa generati dalle suddette opere.**

### **Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup>**

**Indica il segmento per la crescita delle piccole e medie imprese del mercato ExtraMOT dedicato prevalentemente all'emissione di obbligazioni o titoli di debito da parte di società non quotate su mercati regolamentati o piccole e medie imprese o aventi un valore di emissione inferiore a 50 000 000 EUR e disciplinato dal Regolamento del Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup>. L'emittente è considerato una piccola e media impresa se, in base al più recente bilancio annuale o consolidato, rispetta almeno due dei tre seguenti criteri: un numero medio di dipendenti inferiore a 250 nel corso dell'esercizio, un totale di bilancio non superiore a 43 000 000 EUR e un fatturato annuo netto non superiore a 50 000 000 EUR.**

*omissis*

# **DISPOSIZIONI GENERALI E STRUMENTI AMMESSI ALLA NEGOZIAZIONE**

## **Disposizioni generali**

### **Oggetto del Regolamento**

100	Il presente Regolamento disciplina l'organizzazione e la gestione del <b>sistema multilaterale di negoziazione</b> operato da <b>Borsa Italiana</b> denominato <b>mercato ExtraMOT</b> . <b>L'organizzazione e la gestione del Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup> è disciplinata con separato Regolamento.</b>
100.1	Il <b>mercato ExtraMOT</b> , escluso il <b>Segmento Professionale e il Segmento Extramot Pro<sup>3</sup></b> , è accessibile anche agli investitori al dettaglio. Alle offerte di vendita effettuate nel sistema non si applica l'articolo 100-bis, commi 2 e 3, del Testo unico della Finanza.

*omissis*

## **Strumenti negoziabili sul mercato ExtraMOT**

### **Strumenti negoziabili**

200	Possono essere ammessi alle negoziazioni nel <b>mercato ExtraMOT</b> i seguenti strumenti finanziari che soddisfino le condizioni di cui agli articoli 220:
200.1	obbligazioni e altri titoli di debito comprese le cambiali finanziarie e le obbligazioni contenenti clausole di partecipazione agli utili d'impresa e di subordinazione di cui al Decreto Legge 22/06/2012 n. 83 nonché i <b>project bonds e gli infrastructure bonds</b> .  Le obbligazioni e altri titoli di debito possono essere ammessi con l'indicazione di <b>Green bonds e/o Social bonds su iniziativa di Borsa Italiana o su domanda dell'emittente</b> laddove un soggetto terzo certifichi la natura ambientale e/o sociale dei progetti oggetto di finanziamento attraverso l'emissione di tali strumenti finanziari.  <i>omissis</i>

### **Condizioni per l'ammissione degli strumenti finanziari**

220.5	<i>omissis</i> Possono inoltre essere ammessi al <b>mercato ExtraMOT</b> 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"><li>▪ abbiano pubblicato e depositato, conformemente al diritto nazionale, <b>il bilancio anche consolidato dell'ultimo esercizio annuale degli ultimi due esercizi annuali di cui almeno l'ultimo sottoposto a revisione legale</b> ai sensi del d.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010 salvo diversa normativa di settore applicabile <b>e quanto previsto con riferimento agli infrastructure bonds nella linea guida Sec</b></li></ul>
-------	--

### 10.3:

- sia stato pubblicato un prospetto redatto conformemente agli Allegati 6, 7, 9, 14, 15 e 19 del Regolamento Delegato UE 2019/980 o un **Prospetto UE della Crescita ai sensi dell'articolo 15 del Regolamento 2017/1129/UE** 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.
- gli strumenti finanziari non devono essere sottoscritti e/o acquistati interamente da soci.

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

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)<sup>1</sup>; 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) 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:*

1. *persone responsabili (Sezione 1 dell'Allegato 6 oppure 7);*
2. *fattori di rischio (Sezione 3 dell'Allegato 6 oppure 7);*
3. *informazioni sull'emittente (limitatamente alla Sezione 4.1 dell'Allegato 6 oppure 7 Storia ed evoluzione dell'emittente);*
4. *struttura organizzativa (Sezione 6 dell'Allegato 6 oppure 7);*
5. *principali azionisti (Sezione 10 dell'Allegato 6 oppure 7);*
6. *informazioni finanziarie riguardanti le attività e passività, la situazione finanziaria e i profitti e perdite dell'emittente (Sezione 11 dell'Allegato 6 oppure 7). In alternativa è allegato al documento di ammissione, l'ultimo bilancio;*
7. *informazioni riguardanti gli strumenti finanziari (Sezione 4 dell'Allegato 14 oppure 15);*
8. *ammissione alla negoziazione e modalità di negoziazione (Sezione 5 dell'Allegato 14 oppure 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.*

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

<sup>1</sup> Nel caso degli strumenti di cui all'articolo 200.3 si vedano i corrispondenti riferimenti degli allegati 9 e 19.



- 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

## Trasmissione delle proposte

omissis

1452	Gli operatori non consentono l'Interconnessione al <b>Segmento Professionale</b> ai propri clienti <b>diversi dagli Investitori Professionali</b> e a unità organizzative diverse da quelle adibite allo svolgimento dell'attività di negoziazione nel <b>Mercato ExtraMOT</b> e di gestione patrimoniale nonché di controllo delle medesime.
------	---

omissis

## MODALITA' DI NEGOZIAZIONE

### Negoziazioni

#### Segmenti di negoziazione

2014	<p><b>Borsa Italiana</b> ripartisce gli strumenti finanziari di cui all'articolo 220.5 nel <b>Segmento Professionale e nel Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup></b> dandone comunicazione nell'<b>Avviso</b> di inizio negoziazione.</p> <p><b>Borsa Italiana</b> si riserva di ripartire singoli strumenti finanziari di cui all'articolo 220 nel <b>Segmento Professionale e nel Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup></b>, dandone comunicazione nell'<b>Avviso</b> di inizio negoziazione.</p>
------	---

omissis

# VIGILANZA DEL MERCATO

omissis

Sec. *Linee guida:*  
604 *Principi generali*

604.1 *L'**operatore** che ha commesso un errore nell'immissione di proposte di negoziazione nel mercato è tenuto a informare tempestivamente **Borsa Italiana**, comunicando gli estremi delle eventuali operazioni concluse e specificando se intende richiedere l'attivazione della procedura di gestione.*

604.2 *Le comunicazioni, le richieste di correzione degli errori da parte degli **operatori** che li hanno commessi e le relative autorizzazioni delle controparti possono essere effettuate:*

~~1. telefonicamente, purché le telefonate stesse siano registrate, da parte di **Borsa Italiana**, su nastro magnetico o su altro supporto equivalente;~~

~~oppure~~

2. *previo contatto telefonico con l'ufficio di vigilanza di **Borsa Italiana**, tramite invio di un'apposita richiesta scritta al seguente indirizzo di posta elettronica: [ms@borsaitaliana.it](mailto:ms@borsaitaliana.it);*

~~oppure~~

~~3. *previo contatto telefonico con l'ufficio di vigilanza di **Borsa Italiana**, tramite invio di un'apposita richiesta scritta al seguente numero di telefax (+39) 02-867422.*~~

~~*Le richieste effettuate tramite e-mail e telefax devono contenere gli estremi delle operazioni specificate in un apposito modello. Le stesse informazioni devono essere espressamente specificate nella registrazione telefonica.*~~

604.3 ***Borsa Italiana** comunica, tempestivamente e nei modi ritenuti più idonei, alle controparti interessate o a tutto il mercato gli estremi degli strumenti finanziari per i quali è stata richiesta e attivata la procedura di gestione errori.*

604.4 *L'onere di contattare le controparti in relazione all'applicazione di interventi correttivi spetta di norma all'**operatore** che ha commesso l'errore. Se le controparti contrattuali non sono note agli **operatori**, l'**operatore** che ha commesso l'errore deve contattare **Borsa Italiana**.*

604.5 *La determinazione dell'ammontare del corrispettivo per la gestione errori di cui all'articolo 6029 è stabilita nelle linee guida Sec. 650.*

omissis

## Regolamento del Mercato ExtraMOT – Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup>

[Sono evidenziate le differenze rispetto al testo vigente del Regolamento del Mercato ExtraMOT]

### Regolamento del Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup>

#### Glossario

<b>Infrastructure bonds</b>	Indicano le obbligazioni e i titoli di debito emessi a fronte della realizzazione di opere infrastrutturali e/o di pubblica utilità il cui rimborso dipende dai flussi di cassa generati dalle suddette opere.
<b>Investitori professionali</b>	Indica i soggetti di cui all'allegato II, parte 1 e 2 della direttiva n. 2014/65/UE. Tale definizione indica inoltre gli "investitori qualificati" ossia i soggetti di cui all'art. 100 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (TUF) che, in forza del duplice rinvio all'art. 34-ter del Regolamento Emittenti (i.e. il Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999) e all'art. 35 del Regolamento Intermediari (i.e. il Regolamento Consob n. 20307 del 15 febbraio 2018) equivale alla definizione di "clienti professionali" prevista dalla disciplina MiFID2.
<b>Listing Sponsor</b>	Indica il soggetto nominato dall'Emittente che assiste e supporta lo stesso nelle attività di cui all'articolo 250.1 del Regolamento avente i requisiti di cui all'articolo 250.3 del Regolamento.
<b>Operatore</b>	Indica il soggetto ammesso da Borsa Italiana alle negoziazioni nel mercato ExtraMOT come stabilito nell'articolo 1000 e seguenti.
<b>Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup></b>	Indica il segmento per la crescita delle piccole e medie imprese del mercato ExtraMOT dedicato prevalentemente all'emissione di obbligazioni o titoli di debito da parte di società non quotate su mercati regolamentati o piccole e medie imprese o aventi un valore di emissione inferiore a 50 000 000 EUR. L'emittente è considerato una piccola e media impresa se, in base al più recente bilancio annuale o consolidato, rispetta almeno due dei tre seguenti criteri: un numero medio di dipendenti inferiore a 250 nel corso dell'esercizio, un totale di bilancio non superiore a 43 000 000 EUR e un fatturato annuo netto non superiore a 50 000 000 EUR.

Strumento finanziario ExtraMOT Pro<sup>3</sup>

Indica gli strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni nel Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup> come previsto dall'articolo 200

*omissis*

## **DISPOSIZIONI GENERALI E STRUMENTI AMMESSI ALLA NEGOZIAZIONE**

### **Disposizioni generali**

#### **Oggetto del Regolamento**

100	<b>Il presente Regolamento disciplina l'organizzazione e la gestione del segmento del mercato ExtraMOT operato da Borsa Italiana denominato Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup>.</b>
100.1	<b>Il Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup> è accessibile esclusivamente a investitori professionali.</b>
110	Il presente Regolamento stabilisce le condizioni e le modalità di organizzazione e funzionamento del <b>Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup></b> e in particolare disciplina:
110.1	le condizioni e le modalità di ammissione, esclusione e sospensione degli <b>strumenti finanziari ExtraMOT Pro<sup>3</sup></b> dalle negoziazioni;
110.2	le condizioni e le modalità di ammissione, esclusione e sospensione degli <b>operatori</b> dalle negoziazioni e i loro obblighi;
110.3	le condizioni e le modalità di svolgimento delle negoziazioni e di funzionamento dei servizi ad esse strumentali;
110.4	le modalità di accertamento, pubblicazione e diffusione dei prezzi e delle informazioni.

#### **Principi organizzativi del Segmento**

120	<b>Borsa Italiana</b> esercita le proprie funzioni, in particolare quelle di ammissione, sospensione e revoca degli <b>operatori</b> e quella di vigilanza sul <b>Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup></b> secondo modalità non discriminanti e sulla base di procedure definite in via generale.
121	<b>Borsa Italiana</b> , nella gestione del <b>Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup></b> , si dota e mantiene un assetto organizzativo idoneo a prevenire potenziali conflitti di interesse. In particolare, assicura completa autonomia istruttoria e propositiva ai responsabili dei servizi preposti alle funzioni indicate all'articolo 120; nell'esercizio di tali funzioni gli stessi responsabili rispondono esclusivamente all'Amministratore Delegato.
122	<b>Borsa Italiana</b> si dota e mantiene un sistema di controllo interno che vigila sul rispetto delle leggi, del Regolamento e delle procedure interne.

### **Strumenti negoziabili sul Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup>**

#### **Strumenti negoziabili**

200	Possono essere ammessi alle negoziazioni nel <b>Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup></b> i seguenti strumenti finanziari che soddisfino le condizioni di cui agli articoli 220:
200.1	<p>obbligazioni e altri titoli di debito comprese le cambiali finanziarie e le obbligazioni contenenti clausole di partecipazione agli utili d'impresa e di subordinazione di cui al Decreto Legge 22/06/2012 n. 83 nonché i <b>project bonds</b> e <b>gli infrastructure bonds</b>. Le obbligazioni e altri titoli di debito possono essere ammessi con l'indicazione di <b>Green bonds</b> e/o <b>Social bonds</b> laddove un soggetto terzo certifichi la natura ambientale e/o sociale dei progetti oggetto di finanziamento attraverso l'emissione di tali strumenti finanziari.</p> <p>Tale soggetto terzo dovrà essere:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>indipendente dalla società emittente, dagli amministratori, i dirigenti e consulenti della stessa;</li> <li>remunerato secondo modalità tali da prevenire conflitti di interesse derivanti dalla struttura della remunerazione; e</li> <li>un soggetto specializzato avente <i>expertise</i> nell'ambito della valutazione di progetti di natura ambientale e/o sociale.</li> </ol> <p>Le obbligazioni convertibili possono essere ammesse se le azioni che derivano dalla conversione sono negoziate in un <b>mercato regolamentato</b>;</p> <p><b>200.2</b> <b>gli strumenti finanziari emessi in relazione ad operazioni di cartolarizzazione.</b></p>

#### Competenze di Borsa Italiana

G	210	<b>Gli strumenti finanziari di cui all'articolo 200 possono essere ammessi da Borsa Italiana alla negoziazione esclusivamente su domanda dell'emittente conformemente a quanto previsto nelle linee guida, purché siano soddisfatte le condizioni di cui agli articoli successivi.</b>
---	-----	--

#### Condizioni per l'ammissione degli strumenti finanziari

G	220	220.1	<p><b>Possono essere ammessi al Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup> 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, laddove si tratti di società non quotate presso mercati regolamentati oppure di piccole e medie imprese oppure aventi un valore di emissione inferiore a 50 000 000 EUR. Sono altresì inclusi gli strumenti finanziari emessi in relazione ad operazioni di cartolarizzazione aventi ad oggetto obbligazioni ed altri strumenti finanziari di debito emessi da società aventi le caratteristiche sopra indicate.</b></p> <p><b>Ciò a condizione che:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>sia stato pubblicato un prospetto redatto conformemente all'Allegato 7, 9, 15 e 19 del Regolamento Delegato 2019/980/UE oppure un Prospetto UE della Crescita ai sensi dell'articolo 15 del Regolamento 2017/1129/UE 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</b></li> <li>▪ <b>abbiano pubblicato e depositato, conformemente al diritto nazionale, il bilancio anche consolidato dell'ultimo esercizio annuale sottoposto a revisione legale ai sensi del d.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010 salvo diversa</b></li> </ul>
---	-----	-------	---

normativa di settore applicabile e quanto previsto con riferimento agli infrastructure bonds nella linea guida Sec 10.3;

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

220.2 **Gli strumenti finanziari ExtraMOT Pro<sup>3</sup> non possono essere costituiti da strumenti:**

- 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
- emessi da Stati membri dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE).
- emessi da micro-imprese, come definite dalla Raccomandazione n. 361/2003/CE

Sec.  
05

Linee guida

Garante

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

G	221	Gli <b>strumenti finanziari ExtraMOT Pro<sup>3</sup></b> devono inoltre essere:
	221.1	liberamente trasferibili; e
	221.2	idonei alla liquidazione, secondo le modalità di cui all'articolo 5000;

	222	<b>Borsa Italiana</b> può subordinare l' <b>ammissione alla negoziazione</b> a qualsiasi condizione particolare, relativa allo strumento finanziario, che ritenga opportuna e che sia esplicitamente comunicata al soggetto richiedente, e può esercitare discrezionalità nell'ammettere alla negoziazione gli strumenti finanziari per cui è stata presentata domanda anche derogando alle condizioni per l'ammissione di cui agli articoli precedenti.
--	-----	--

	223	<b>Borsa Italiana</b> può rifiutare la domanda di <b>ammissione alla negoziazione</b> tenuto conto, tra l'altro, delle caratteristiche dello strumento finanziario, delle caratteristiche dell'operazione e delle relative condizioni di liquidità del mercato dove lo strumento finanziario è negoziato. <b>Borsa Italiana</b> ne dà comunicazione al soggetto richiedente.
--	-----	--

**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 <b>Borsa Italiana</b> e completa della documentazione ivi indicata.
		224.2	Dopo averne verificato la completezza, <b>Borsa Italiana</b> conferma la ricezione della domanda.
		224.3	Entro 7 giorni di mercato aperto dalla data di conferma della ricezione della domanda, <b>Borsa Italiana</b> comunica al richiedente il rigetto della domanda oppure, nel caso di accoglimento della domanda, con <b>Avviso</b> , stabilisce la data di inizio delle negoziazioni e le informazioni funzionali alle negoziazioni, <i>specificando inoltre le modalità con le quali sono accessibili al pubblico le informazioni previste dal presente Regolamento e quelle ulteriori pubblicate dall'emittente.</i>

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 all'articolo agli articoli 220.1 220.4 e 220.5, l'**Avviso** specificando inoltre le modalità con le quali sono accessibili al pubblico le informazioni previste dal presente Regolamento e quelle ulteriori pubblicate dall'**emittente**.~~

224.7  
224.6 Nell'ambito della procedura di ammissione, i soggetti di cui all'articolo 210 possono avvalersi del **Segmento ExtraMOT Pro**<sup>3</sup> 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 Pro**<sup>3</sup>.

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 Pro**<sup>3</sup> 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<sup>2</sup>); 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 UE 2019/980 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:*

<sup>2</sup> Nel caso degli strumenti di cui all'articolo 200.2 si vedano i corrispondenti riferimenti degli allegati 9 e 19.

1. *persone responsabili (Sezione 1 dell'Allegato 7);*
2. *fattori di rischio (Sezione 3 dell'Allegato 7);*
3. *informazioni sull'emittente (limitatamente alla Sezione 4.1 dell'Allegato 7 Storia ed evoluzione dell'emittente);*
4. *struttura organizzativa (Sezione 6 dell'Allegato 7);*
5. *principali azionisti (Sezione 10 dell'Allegato 7);*
6. *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;*
7. *informazioni riguardanti gli strumenti finanziari (Sezione 4 dell'Allegato 15);*
8. *ammissione alla negoziazione e modalità di negoziazione (Sezione 5 dell'Allegato 15);*
9. **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;**
10. **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”*

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.**



### Sospensione e revoca degli strumenti

230	<b>Borsa Italiana</b> può disporre:
230.1	la sospensione dalle negoziazioni degli <b>strumenti finanziari ExtraMOT Pro<sup>3</sup></b> : se la regolarità del mercato dello strumento stesso non è temporaneamente garantita o rischia di non esserlo; se lo richieda la tutela degli investitori; se siano stati sospesi su altri <b>mercati regolamentati</b> dove sono negoziati.
230.2	la revoca dalle negoziazioni di uno <b>strumento finanziario ExtraMOT Pro<sup>3</sup></b> , in caso di prolungata carenza di negoziazione oppure a giudizio di <b>Borsa Italiana</b> previo preavviso al mercato;
230.3	l'esclusione di uno <b>strumento finanziario ExtraMOT Pro<sup>3</sup></b> dalle negoziazioni, in caso di ammissione alla negoziazione al <b>mercato MOT</b> su domanda dell' <b>emittente</b> , a decorrere dalla data di avvio delle negoziazioni sul <b>mercato MOT</b> .
231	La sospensione dalle negoziazioni di uno <b>strumento finanziario ExtraMOT</b> non può avere durata superiore a 6 mesi, salvo casi eccezionali; decorso tale termine senza che siano venuti meno i motivi della sospensione, <b>Borsa Italiana</b> provvede alla revoca dalle negoziazioni dello strumento finanziario.
232	La sospensione e la revoca sono comunicate con <b>Avviso</b> .

Sec. *Linee Guida*  
20 *Cancellazione degli strumenti aventi una durata limitata nel tempo*

- 20.1 *La cancellazione dalle negoziazioni degli strumenti ammessi è disposta da Borsa Italiana il secondo giorno antecedente quello stabilito per il rimborso (anche anticipato) degli strumenti medesimi. A tal fine, il computo dei giorni è effettuato sulla base del calendario della valuta di regolamento dello strumento e tenuto conto dei giorni di apertura del sistema di liquidazione interessato. Qualora tale giorno risulti essere un giorno di chiusura del mercato, la data di cancellazione decorre dal primo giorno di mercato aperto successivo.*
- 20.2 *La cancellazione dalla quotazione delle obbligazioni convertibili è disposta da Borsa Italiana, di norma, il primo giorno di calendario TARGET aperto antecedente l'ultimo giorno di mercato aperto utile per la conversione, anche anticipata, dell'obbligazione medesima. Qualora tale giorno risulti essere un giorno di chiusura del mercato, la data di cancellazione decorre dal primo giorno di mercato aperto successivo.*
- 20.3 *Nel caso di obbligazioni convertibili il cui periodo di conversione cessi con ampio anticipo rispetto alla scadenza dell'obbligazione medesima, Borsa Italiana può decidere di mantenere gli strumenti in negoziazione sul **Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup>** provvedendo a modificarne la descrizione anagrafica della tipologia - da obbligazioni convertibili ad obbligazioni pure - a decorrere dal primo giorno di mercato aperto successivo al termine ultimo di conversione. In tal caso, in via propedeutica alla modifica della tipologia di strumento, Borsa Italiana dispone la sospensione dalla quotazione dell'obbligazione convertibile il giorno di calendario TARGET aperto antecedente l'ultimo giorno di mercato aperto utile per la conversione e l'ultimo giorno di mercato aperto utile per la conversione.*

### Esclusione su richiesta dalle negoziazioni degli strumenti finanziari

240.1	Gli emittenti di uno <b>strumento finanziario ExtraMOT Pro<sup>3</sup></b> possono chiederne l'esclusione dalle negoziazioni inoltrando a <b>Borsa Italiana</b> apposita richiesta motivata,
-------	--

	sottoscritta dal rappresentante legale o persona munita dei necessari poteri.
240.2	La richiesta di esclusione dalle negoziazioni su domanda dell'emittente, deve essere subordinata all'approvazione da parte dell'assemblea degli obbligazionisti ai sensi di quanto previsto all'articolo 2415, comma 3 del codice civile, laddove applicabile.
240.3	L'emittente che richieda a <b>Borsa Italiana</b> l'esclusione dall'ammissione dei propri strumenti finanziari deve comunicare la data preferita per l'esclusione almeno venti giorni di mercato aperto prima di tale data.

241.1	<p>Nei casi di richiesta di esclusione, <b>Borsa Italiana</b>, può escludere lo <b>strumento finanziario ExtraMOT Pro<sup>3</sup></b> stabilendone la data di efficacia e informando il pubblico mediante <b>Avviso</b> al ricorrere delle seguenti condizioni:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>carenza degli scambi per almeno 18 mesi;</li> <li>ammontare residuo del prestito inferiore a 2,5 milioni di euro o importo equivalente;</li> <li>numero di possessori inferiore a 200 per le obbligazioni emesse da soggetti diversi da banche;</li> <li>impegno dell'emittente, almeno fino alla data di decorrenza dell'esclusione dalle negoziazioni, a acquistare, direttamente o incaricando un soggetto, le obbligazioni in circolazione su richiesta dei portatori.</li> </ol>
241.2	Laddove sia applicabile l'articolo 2415 comma 3 del codice civile ai sensi dell'articolo 240.2 le condizioni menzionate nel paragrafo precedente non trovano applicazione. In tal caso, <b>Borsa Italiana</b> , acquisita la richiesta di esclusione dalle negoziazioni insieme alla copia della delibera dell'assemblea degli obbligazionisti che ha approvato tale richiesta con le maggioranze previste nella richiamata disposizione del codice civile, esclude lo <b>strumento finanziario ExtraMOT Pro<sup>3</sup></b> stabilendone la data di efficacia e informando il pubblico mediante <b>Avviso</b> .

#### **Listing Sponsor**

<b>250</b>	
<b>250.1</b>	<p>L'emittente ha facoltà di procedere alla nomina di un Listing Sponsor con riferimento all'ammissione dei propri strumenti finanziari presso il Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup>.</p> <p>Il Listing Sponsor, una volta nominato, assiste e supporta l'emittente in fase di ammissione sul Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup>, nella trasmissione a Borsa Italiana della domanda di ammissione e del documento di ammissione di cui alle Sec.10 e 11 delle linee guida e della documentazione di cui all'articolo 220.1, nonché, nella fase successiva all'ammissione, nella trasmissione dei documenti relativi agli obblighi informativi post-ammissione di cui agli articoli 320, 330, 340, 345 e 350.</p>
<b>250.2</b>	<p>Ai fini dell'ottenimento della qualifica di Listing Sponsor il soggetto richiedente deve soddisfare i criteri di ammissione di seguito indicati, i quali debbono essere considerati come addizionali rispetto ai requisiti di legge o alle eventuali autorizzazioni previste per il richiedente. Borsa Italiana si riserva di esercitare discrezionalità nel valutare l'applicazione e l'interpretazione di tali criteri.</p>
<b>250.3</b>	<p>Il soggetto richiedente la qualifica di Listing Sponsor deve essere in possesso dei seguenti elementi:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- avere prestato la propria attività professionale nell'ambito di operazioni di <i>debt capital markets e/o corporate finance</i> per un periodo di tempo adeguato fornendo evidenza delle principali operazioni svolte negli ultimi cinque anni;</li> <li>- essere un soggetto dotato di adeguata reputazione nel fornire consulenza professionale e di qualità in relazione ad operazioni di <i>debt capital markets e/o corporate finance</i>.</li> </ul>

Il soggetto che richiede la qualifica di Listing Sponsor è tenuto a completare e sottoporre a Borsa Italiana la domanda di cui all'Allegato 6. Borsa Italiana si riserva di richiedere qualsiasi ulteriore informazione o documentazione dal richiedente laddove lo ritenga opportuno al fine di procedere alla valutazione della domanda.

- 250.4** Borsa Italiana, accertata la sussistenza dei requisiti di cui all'articolo 250.3 sopra indicati in capo al soggetto richiedente, attribuisce allo stesso la qualifica di Listing Sponsor con riferimento al Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup> e lo iscrive in un registro tenuto da Borsa Italiana e messo a disposizione del pubblico in apposita sezione del proprio sito internet. Borsa Italiana può revocare la qualifica di Listing Sponsor e procedere alla relativa eliminazione dall'elenco per esigenze di tutela dell'integrità e reputazione del mercato.
- 250.5** Nel caso in cui l'emittente cessi di avere un Listing Sponsor, lo stesso è tenuto a comunicare a Borsa Italiana tale circostanza almeno cinque giorni antecedenti all'efficacia della suddetta cessazione. L'emittente dovrà inoltre comunicare a Borsa Italiana il nominativo del referente incaricato per la comunicazione delle informazioni indicate ai sensi del Regolamento, laddove non proceda alla nomina di nuovo Listing Sponsor ai sensi della disciplina di cui al presente Articolo 250.
- 250.6** Al fine di assumere e mantenere la propria qualifica presso il Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup>, il Listing Sponsor è tenuto al versamento di corrispettivi annuali nella misura e nei termini stabiliti da Borsa Italiana sulla base di criteri di trasparenza e non discriminazione.

#### Operatore specialista

- 260** L'emittente ha la facoltà di incaricare un operatore per lo svolgimento dell'attività di specialista per gli strumenti finanziari ExtraMOT Pro<sup>3</sup>.

## Obblighi dell'emittente

### Obblighi informativi

- 320** L'emittente comunica a **Borsa Italiana** le informazioni di carattere tecnico necessarie per il funzionamento del mercato.

- 330** L'emittente:
- 330.1** deve pubblicare il bilancio sottoposto a **revisione legale** senza indugio, in ogni caso non più tardi di sei mesi dalla conclusione dell'anno finanziario cui è riferito;
- 330.2** laddove l'emittente e la singola emissione siano stati oggetto di rating sul merito di credito da parte di un'agenzia di rating indipendente locale o internazionale, tali rating, se pubblici, dovranno essere resi noti al mercato. L'emittente si impegna altresì a comunicare con le medesime modalità qualsiasi modifica nei giudizi di rating;
- 330.3** deve scegliere al momento dell'ammissione se utilizzerà l'italiano o l'inglese come regime linguistico delle comunicazioni al pubblico e nessuna modifica della lingua scelta può essere effettuata senza il consenso dei portatori degli strumenti finanziari.

- 340** **Borsa Italiana** può richiedere di fornire ogni ulteriore informazione nei modi e nei termini da essa considerati appropriati. **Borsa Italiana** inoltre può richiedere di rendere pubbliche tali informazioni.

### Informazioni sull'operazione relativa a strumenti finanziari emessi a fronte di cartolarizzazione

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

Sec.

30

*Linee guida*

Informazioni di carattere tecnico

30.1

**Strumenti finanziari ExtraMOT Pro<sup>3</sup> con cedola interessi variabile che negoziano a "corso secco"**: data di inizio e fine periodo di godimento, data di pagamento, entità della nuova cedola (da comunicare appena nota e comunque con un anticipo di almeno due giorni di mercato aperto rispetto al primo giorno di godimento della nuova cedola);

30.2

**strumenti finanziari ExtraMOT Pro<sup>3</sup> con cedola interessi variabile che negoziano "tel quel"**: data di inizio e fine periodo di godimento, data di pagamento, entità della cedola in pagamento (da comunicare appena nota e comunque con un anticipo di almeno un giorno di mercato aperto rispetto al primo giorno di negoziazione "ex cedola");

30.3

**strumento finanziario ExtraMOT Pro<sup>3</sup> con rimborso di quota parte del capitale nominale**: nuovo valore nominale/taglio minimo di ciascun titolo; ammontare residuo in circolazione del prestito obbligazionario o quota del valore nominale ancora da rimborsare (da comunicare appena nota e comunque con un anticipo di almeno tre giorni di mercato aperto rispetto al giorno di rimborso);

30.4

scadenza anticipata dello **strumento finanziario ExtraMOT Pro<sup>3</sup>** (da comunicare appena nota e comunque con un anticipo di almeno tre giorni di mercato aperto rispetto alla scadenza prevista).

30.5

Altre informazioni che **Borsa Italiana** ritenga utili, di volta in volta o in via generale.

Sec.

40

Altre informazioni

40.1

Il soggetto richiedente comunica inoltre il nominativo di un referente incaricato della comunicazione delle informazioni di cui sopra e di un suo sostituto, **nel caso non abbia incaricato un Listing Sponsor**.

Sec.

50

Normativa di settore

Laddove le disposizioni del presente Regolamento si riferiscono ai dati contabili di periodo e al giudizio del **revisore legale dei conti** o della **società di revisione legale dei conti**, esse devono essere coordinate con le diverse e ulteriori previsioni della corrispondente normativa di settore. Si ha riguardo, in particolare, alle disposizioni in tema di informativa periodica da parte degli enti locali e degli emittenti **project bonds**.

Sec.

60

Modalità di comunicazione delle informazioni di carattere tecnico e delle **informazioni privilegiate a Borsa Italiana**

60.1

Le informazioni di carattere tecnico e le **informazioni privilegiate** dovranno essere inoltrate a **Borsa Italiana** avvalendosi di uno **SDIR** oppure tramite e-mail all'indirizzo: [infofi&sd@borsaitaliana.it](mailto:infofi&sd@borsaitaliana.it).

60.2

Nel caso in cui il richiedente non si avvalga di uno **SDIR**, le informazioni di carattere tecnico e le **informazioni privilegiate** dovranno essere inoltrate a **Borsa Italiana** tramite e-mail all'indirizzo: [infofi&sd@borsaitaliana.it](mailto:infofi&sd@borsaitaliana.it).

omissis

# OPERATORI

## Disposizioni generali

1000	Gli <b>operatori</b> sono i soggetti ammessi da <b>Borsa Italiana</b> alle negoziazioni nel <b>mercato ExtraMOT</b> come successivamente stabilito.
------	---

### Operatori ammessi alle negoziazioni e procedura di ammissione alle negoziazioni

G	<b>1010</b>	Possono partecipare alle negoziazioni nel Segmento ExtraMOT Pro <sup>3</sup> i soggetti ammessi da Borsa Italiana alle negoziazioni nel mercato ExtraMOT.
---	-------------	---

*omissis*

G	<b>1011</b>	Ai fini dell'ammissione alle negoziazioni nel Segmento ExtraMOT Pro <sup>3</sup> , l'operatore inoltra a Borsa Italiana apposita richiesta scritta di ammissione al Mercato ExtraMOT conforme a quanto previsto nel Regolamento del mercato ExtraMOT.
---	-------------	---

*omissis*

## Regole di condotta

*Omissis*

<b>1402</b>	Gli operatori non possono accettare ordini relativi a strumenti finanziari negoziati nel Segmento ExtraMOT Pro <sup>3</sup> che non siano provenienti da Investitori Professionali. A tal fine, Borsa Italiana individua tali strumenti finanziari a livello di strutture informatiche di negoziazione. Borsa Italiana non effettua verifiche sulla qualifica degli investitori che operano su tali strumenti.
-------------	--

*omissis*

## Trasmissione delle proposte

*omissis*

1452	Gli <b>operatori</b> non consentono l' <b>Interconnessione</b> al <b>Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup></b> ai propri clienti <b>diversi dagli Investitori Professionali</b> e a unità organizzative diverse da quelle adibite allo svolgimento dell'attività di negoziazione nel <b>Mercato ExtraMOT</b> e di gestione patrimoniale nonché di controllo delle medesime.
------	---

# MODALITA' DI NEGOZIAZIONE

## Negoziazioni

### Segmenti di negoziazione

2014	<b>Borsa Italiana</b> ripartisce gli strumenti finanziari nel <b>Segmento ExtraMOT Pro<sup>3</sup></b> dandone comunicazione nell' <b>Avviso</b> di inizio negoziazione.
------	--

omissis

## VIGILANZA DEL MERCATO

omissis

Sec.  
604

*Linee guida:*

*Principi generali*

- 604.1 *L'**operatore** che ha commesso un errore nell'immissione di proposte di negoziazione nel mercato è tenuto a informare tempestivamente **Borsa Italiana**, comunicando gli estremi delle eventuali operazioni concluse e specificando se intende richiedere l'attivazione della procedura di gestione.*
- 604.2 **Le comunicazioni, le richieste di correzione degli errori da parte degli operatori che li hanno commessi e le relative autorizzazioni delle controparti possono essere effettuate previo contatto telefonico con l'ufficio di vigilanza di Borsa Italiana, tramite invio di un'apposita richiesta scritta al seguente indirizzo di posta elettronica: [ms@borsaitaliana.it](mailto:ms@borsaitaliana.it);**
- 604.3 **Borsa Italiana** comunica, tempestivamente e nei modi ritenuti più idonei, alle controparti interessate o a tutto il mercato gli estremi degli strumenti finanziari per i quali è stata richiesta e attivata la procedura di gestione errori.
- 604.4 *L'onere di contattare le controparti in relazione all'applicazione di interventi correttivi spetta di norma all'**operatore** che ha commesso l'errore. Se le controparti contrattuali non sono note agli **operatori**, l'**operatore** che ha commesso l'errore deve contattare **Borsa Italiana**.*
- 604.5 *La determinazione dell'ammontare del corrispettivo per la gestione errori di cui all'articolo 6029 è stabilita nelle linee guida Sec. 650.*

**AMENDMENT TO THE RULES OF THE EXTRAMOT MARKET**  
**INTRODUCTION OF THE EXTRAMOT PRO<sup>3</sup> SEGMENT AND ITS RULES**  
**INFRASTRUCTURE BONDS**

The amendments described in this Notice will come into force on **16<sup>th</sup> September 2019**, subject to the positive outcomes of the tests.

Borsa Italiana will publish with separate Notice the list of financial instruments which will be transferred on the new ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment (such Notice will be published at the beginning of September), unless expressly indicated otherwise by the individual issuers who will receive a specific transfer notification from Borsa Italiana.

Starting from the trading session of 16<sup>th</sup> September 2019 Borsa Italiana will proceed with the transfer of the financial instruments included in the mentioned Notice in the new ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment.

\*\*\*

**1. Introduction of the ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment and amendment to the ExtraMOT market Rules**

A new segment of the ExtraMOT market for the growth of small- and medium-sized enterprises, mainly dedicated to the issue of bonds or debt securities by companies not listed on a regulated market, by SMEs or with an issue value of less than €50 million is introduced (called "**ExtraMOT Pro<sup>3</sup>**").

The introduction of the new Segment, in addition to the existing professional segment ExtraMOT Pro, is necessary to streamline the offering of financial instruments issued by companies primarily consisting of small and medium enterprises with high growth potential, also in the light of Community works on Capital Markets Union.

Borsa Italiana has therefore decided to set up a segment dedicated to the listing of debt securities of small and medium enterprises, as it believes that the introduction of the segment can help increase the visibility and profile of the market and the companies listed within it, in addition to enabling them to benefit from initiatives aimed at facilitating access to capital and reducing the costs of market funding for SMEs.

On one hand the ExtraMOT market Rules are being amended and on the other hand the new Segment will have separate Rules with respect to the ExtraMOT market Rules.

**2. Amendment to the ExtraMOT Market Rules**

The ExtraMOT market will therefore be governed by two regulatory bodies:

- The ExtraMOT Market Rules;
- ExtraMOT Market Rules - ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment.

The ExtraMOT Market Rules are amended to: (i) provide for the tradability of some additional financial instruments (infrastructure bonds, see infra paragraph 3.b) and amend the regulations on consolidated accounts required; (ii) introduce the appropriate references to the ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment; (iii) specify that the greens and social bonds may be admitted even on Borsa Italiana's initiative; (iv) specify the conditions under which interconnections are permitted with regard to the Professional Segment (see infra paragraph 3.c);

### **3. Rules of the ExtraMOT Market – ExtraMOT PRO<sup>3</sup> Segment**

#### **3.a Features of the ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment**

As explained above, the ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment is being introduced for the growth of small- and medium-sized enterprises in the ExtraMOT market mainly dedicated to the admission of bonds or debt securities issued by companies not listed on a regulated market or small- and medium-sized enterprises (as defined in Mifid II Regulations) or with an issue value of less than €50 million. Financial instruments issued against securitizations involving bonds and other financial debt instruments issued by a small- and medium sized enterprises issued by the aforementioned categories of companies.

With regard to the requirements for admission to the segment, instruments may be admitted to trading by Borsa Italiana only on application by issuers that are public or private companies (joint stock companies or limited liability companies), cooperative companies, mutual insurance companies and entities, including local authorities and companies they control pursuant to Article 2359 of the Italian Civil Code.

The admission of issuers is subject to the publication of a prospectus or an admission document and to the publication and filing of the financial statement, including the consolidated financial statement, for the last financial year audited pursuant to Legislative Decree 39 of 27 January 2010, unless otherwise provided for in the applicable sector regulations. It should be noted that issuers may be admitted also on the basis of the publication of a EU Growth Prospectus, incorporating one of the changes introduced for SMEs by the new regulation regarding prospectuses.

With regard to the method of transmission of the application for admission to the ExtraMOT Pro Segment, it is envisaged that the application must be submitted exclusively using the Online Listing (LOL) channel provided by Borsa Italiana. Accordingly, it will only be possible to send paper application forms upon prior authorisation from Borsa Italiana.

Issuers admitted to the ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment have the option to appoint a Listing Sponsor to assist and support the company in the transmission, through the above-mentioned electronic channel, of the documentation necessary for admission to the segment (e.g. admission document, financial statements) and in the transmission of documents for the post-admission disclosure requirements, provided that in any case the issuer must indicate a deputy officer for the relations with Borsa Italiana (and one as substitute) at the time of admission, the activity of which is added to that of the Listing Sponsor eventually appointed.

To obtain the status of Listing Sponsor, the applicant must meet the following requirements: (i) have worked in the field of debt capital markets and/or corporate finance for a sufficient period of time, providing evidence of the main operations carried out in the last five years; and (ii) have a suitable reputation in providing professional and quality advice in relation to debt capital markets and/or corporate finance operations.

It should be understood that these criteria are considered to be additional to the legal requirements or any authorisations required for the applicant and that Borsa Italiana reserves



the right to exercise discretion in assessing the application and interpreting these criteria. Borsa Italiana, after having ascertained that the applicant meets the above requirements, shall assign the status of Listing Sponsor to the applicant for the ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment and enter it in a register kept by Borsa Italiana and made available to the public in a specific section of its website.

The new segment will have similar rules to those in force for the ExtraMOT market regarding admission and the obligations of issuers.

With specific regard to the intermediaries, it is specified that they are automatically enabled to trade the ExtraMOT Pro<sup>3</sup> financial instruments intermediaries admitted to trading in the ExtraMOT market. In line with the current prohibition on accepting orders for instruments traded on the Professional Segment of the ExtraMOT market that do not originate from Professional Investors, the same rules of conduct will apply for the admitted participants, who shall not be able to trade on orders from parties other than Professional Investors. It should be understood that Borsa Italiana will not conduct checks on the status of the investors dealing in such instruments.

The content of the admission document to be published for the purposes of admission to the ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment is also supplemented, providing that it must contain: (i) a section relating to the use of proceeds in which it certifies that, in the opinion of the issuer, the working capital is sufficient for its current needs; and (ii) a statement by the issuer that the admission document has been subjected to an appropriate review with regard to completeness, consistency and comprehensibility.

With reference to the issuers already admitted to trading that will be transferred to the new ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment, it should be noted that the regulatory changes in question do not lead to changes to the conditions of the loan. This is because, on the one hand, they represent a mere redenomination of the trading venue and, on the other, these are changes to the related regulations according to the usual methods of reviewing the regulatory structure.

### **3.b Rules for infrastructure bonds**

Rules are being added to the rules of the ExtraMOT market and the rules of the ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment for infrastructure bonds, i.e. bonds and debt securities issued for the construction of infrastructure and/or for public utility works whose repayment depends on the cash flows generated by those works that are not governed by the provisions of Legislative Decree 50 of 18 April 2016 (Code for Public Contracts).

In the specific case of infrastructure bonds, admission is conditional, in addition to compliance with the general admission requirements, on the transmission to Borsa Italiana of the following:

- for infrastructure bonds financing greenfield projects, a business plan subject to verification conducted according to the best standards adopted at the national or international level that certifies the ability of the project to generate sufficient cash flows to ensure the repayment of bonds or debt securities, from the parties indicated in the Rules.
- for infrastructure bonds financing brownfield projects, a pro-forma profit and loss statement and balance sheet for at least one year ended before the date of submission of the application. The annual separate and/or consolidated financial statements that form the basis of the pro-forma data must, for the most part, be subject to a full statutory audit. These pro-forma documents must be accompanied by a report from a statutory auditor or the statutory auditing company containing an opinion on the reasonableness

of the basic assumptions used for the preparation of the pro-forma data, on the correct application of the methodology used, and on the correctness of the accounting standards adopted for the preparation of the documents.

### **3.c Interconnection to the Professional Segment and to the ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment**

For clarity of application purposes and in light of the requests of market operators it is specified, with reference to the Professional Segment and to the ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment, operators shall not admit interconnection to those segments to their clients which are different from professional investors as defined in the Rules. This in consistency with the conduct rules applicable to operators providing the obligation not to accept orders related to financial instruments traded on the Professional Segment and to the ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment which are not arising from Professional Investors.

\* \* \*

*The updated texts of the Rules will be published on Borsa Italiana's website ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)).*

*The changes of the Rules are shown below.*

## AMENDMENTS TO THE RULES OF THE EXTRAMOT MARKET

### ExtraMOT Market Rules

#### Glossary

##### Infrastructure Bonds

means bonds and debt securities issued to finance the construction of infrastructures or works for social benefit, whose repayment depends on cash flows generated by the aforesaid works.

##### ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment

means the segment for the growth of small and medium-sized enterprises in the ExtraMOT market, devoted mainly to the issue of bonds and debt securities by companies not listed on regulated markets or by small and medium-sized enterprises or having an issue value of less than 50 000 000 Euro and governed by the ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment Rules. The issuer is considered a small or medium-sized enterprise if, on the basis of the most recent annual or consolidated financial statement, it complies with at least two of the following three criteria: an average number of employees of less than 250 during the year, a total budget not exceeding 43 000 000 Euro and an annual net turnover not exceeding 50 000 000 Euro.

##### Professional Investors

means the persons referred to in Annex II, parts 1 and 2, of Directive 2014/65/EU. This definition shall also include “qualified investors”, i.e. the persons referred to in Article 100 of Legislative Decree 58/1998 (the Consolidated Law on Finance), which, by virtue of the double references to Article 34-ter of the Regulation on Issuers (Consob Regulation 11971 of 14 May 1999) and ~~Article 25~~ **Article 35 of the Regulation on Intermediaries (Consob Regulation 16190 of 29 October 2007-20307 of 15 February 2018)** is equivalent to the definition of “professional clients” referred to in MiFID2

*omissis*

## **GENERAL PROVISIONS AND INSTRUMENTS ADMITTED TO TRADING**

## General provisions

### Purpose of the Rules

100	These Rules govern the organization and management of the <b>multilateral trading facility</b> operated by <b>Borsa Italiana</b> and called the <b>ExtraMOT market</b> . <b>The organization and the management of the ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment, is governed with separate Rules.</b>
100.1	The <b>ExtraMOT market</b> , excluding the <b>Professional Segment and the ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment</b> , may also be accessed by retail investors. Paragraphs 2 and 3 of Article 100-bis of the Consolidated Law on Finance concerning the systematic resale do not apply to sell offers made on such market.

*Omissis*

## Instruments that can be traded on the ExtraMOT market

### Tradable instruments

200	The following financial instruments, which satisfy the conditions referred to in Article 220, may be admitted to trading on the <b>ExtraMOT market</b> :
200.1	bonds and other debt securities; including commercial papers and bonds containing profit-sharing and subordination clauses pursuant to Law Decree no. 83 of 22 June 2012 as well as <b>project bonds and infrastructure bonds</b> .  Bonds and other debt securities may be admitted with the indication of <b>Green Bonds</b> and/or <b>Social Bonds upon Borsa Italiana initiative or upon request of the issuer</b> if a third party certifies the environmental and/or social nature of the projects being financed through the issue of these financial instruments.  <i>omissis</i>

### Conditions for the admission of financial instruments

<i>omissis</i>	
220.5	Financial instruments may also be admitted to the <b>ExtraMOT market</b> that have been issued by public or private companies (stock companies or limited liability company), cooperative companies, mutual insurance companies and entities, including local authorities and companies they control pursuant to Article 2359 of the Civil Code, provided that: <ul style="list-style-type: none"><li>the solo, and where applicable, consolidated annual accounts have been published and filed <del>for the last two financial years</del> <b>for the last year</b>, in accordance with national law, <del>of which at least the latest must have been</del> <b>and statutorily audited</b> pursuant to Legislative Decree 39/2010, except as provided otherwise in applicable sectoral legislation <b>and as provided with reference to infrastructures bonds in the guidance to the rule Sec. 10.3;</b></li></ul>

- a prospectus, drawn up pursuant to Annex 6, 7, 9, 14, 15 and 19 of the Delegated Regulation 2019/980 UE on prospectuses, **or an EU Growth Prospectus pursuant to Article 15 of EU 2017/1129 Regulations**, 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.

The same conditions shall apply to the **issuers of project bonds**.

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

10.1 *Where the model referred to in Annexes <sup>3</sup> 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 2019/980/EU 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 6 or 7);*
2. *the risk factors (Section 3 of Annex 6 or 7);*
3. *information on the issuer (exclusively as regards Section 4.1 of Annex 6 or 7, History and development of the issuer);*
4. *organizational structure (Section 6 of Annex 6 or 7);*
5. *the major shareholders (Section 10 of Annex 6 or 7);*
6. *financial information concerning the assets and liabilities, financial position and profits and losses of the issuer (Section 11 of Annex 6 or 7). Alternatively the latest annual accounts may be attached to the document;*
7. *information concerning the financial instruments Section 4 of Annex 14 or 15);*
8. *admission to trading and dealing arrangements (Section 5 of Annex 14 or 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 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.*

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

<sup>3</sup> For the financial instruments referred to in Article 200.3 see the corresponding references of the Annex 9 and 19.

- **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

### Transmission of orders to the ExtraMOT market

Omissis

1452	<b>Market Intermediary</b> may not allow <b>interconnection</b> to the <b>Professional Segment</b> for its clients <b>other than Professional Investors</b> and for organizational units other than those authorized to engage in trading on the <b>ExtraMOT market</b> , asset management and the control thereof.
------	---

## ORDER BOOK TRADING RULES

### Trades

Omissis

#### Trading segments

2014	<p><b>Borsa Italiana</b> shall assign the financial instruments referred to in Article 220.5 to the <b>Professional Segment and in the ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment</b>, announcing the decision in the <i>start-of-trading Notice</i>.</p> <p><b>Borsa Italiana</b> may assign individual financial instruments referred to in Article 220 to the <b>Professional Segment and in the ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment</b>, announcing the decision in the <i>start-of-trading Notice</i>.</p>
------	--

Omissis

# SURVEILLANCE

## Controls and measures concerning trading

Omissis

Sec. *Guidance to the Rule:*  
604 General principles

- 604.1 An approved **intermediary** that makes a mistake in entering orders in the market shall promptly inform **Borsa Italiana**, giving the details of any resulting transactions and specifying whether it intends to request activation of the error handling procedure.
- 604.2 Such reports, requests for the correction of mistakes by those that made them and the related counterparty authorisations, may be sent:
- ~~1. by telephone, provided calls are recorded by **Borsa Italiana** on magnetic tape or an equivalent medium;~~
  - or
  2. after contacting **Borsa Italiana**'s supervision office by telephone, by sending a written request to the following e-mail address: [ms@borsaitaliana.it](mailto:ms@borsaitaliana.it);
  - or
  - ~~3. after contacting **Borsa Italiana**'s supervision office by telephone, by sending a written request to the following fax number: (+39) 02-867422.  
Requests sent by e-mail or fax must contain the details of the transactions using a specific model forms. The same information must be expressly specified in recorded telephone calls.~~
- 604.3 **Borsa Italiana** shall promptly notify the details of the financial instruments for which the error handling procedure has been requested and activated to the counterparties involved or the entire market in the manner deemed most appropriate.
- 604.4 The cost of contacting the counterparties in connection with the adoption of corrective measures shall normally be borne by the approved **intermediary** that made the mistake. If the identities of the counterparties are not known to market participants, the **intermediary** that made the mistake shall contact **Borsa Italiana**.
- 604.5 The manner of determining the fees for the error handling procedure referred to in rule 6029 is specified in guidance Sec. 650.

Omissis

## EXTRAMOT MARKET RULES – ExtraMOT Pro<sup>3</sup> SEGMENT

*[Amendments compared to the current text of the ExtraMOT market Rules]*

<b>ExtraMOT Pro<sup>3</sup> financial instrument</b>	means financial instruments admitted to trading in the ExtraMOT Pro <sup>3</sup> Segment as provided for in Article 200.
<b>ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment</b>	means the segment for the growth of small and medium-sized enterprises in the ExtraMOT market, devoted mainly to the issue of bonds and debt securities by companies not listed on regulated markets or by small and medium-sized enterprises or having an issue value of less than 50 000 000 Euro and governed by the ExtraMOT Pro <sup>3</sup> Segment Rules. The issuer is considered a small or medium-sized enterprise if, on the basis of the most recent annual or consolidated financial statement, it complies with at least two of the following three criteria: an average number of employees of less than 250 during the year, a total budget not exceeding 43 000 000 Euro and an annual net turnover not exceeding 50 000 000 Euro.
<b>Infrastructure Bonds</b>	means bonds and debt securities issued to finance the construction of infrastructures or works for social benefit, whose repayment depends on cash flows generated by the aforesaid works.
<b>Listing Sponsor</b>	means the entity appointed by the Issuer to assist and support the Issuer in the activities referred to in Article 250.1 of the Rules, having the requirements referred to in Article 250.3
<b>Market Intermediary</b>	means the entity admitted to trading in the ExtraMOT market by Borsa Italiana as provided for in Article 1000 and subsequent articles
<b>professional investors</b>	shall mean the persons referred to in Annex II, parts 1 and 2, of Directive 2014/65/EC. This definition shall also include “qualified investors”, i.e. the persons referred to in Article 100 of Legislative Decree 58/1998 (the Consolidated Law on Finance), which, by virtue of the references to Article 34-ter of the Regulation on Issuers (Consob Regulation



11971/1999) and Article 35 of the Regulation on Intermediaries (Consob Regulation 20307 of 15 February 2018) is equivalent to the definition of “professional clients” referred to in MiFID II.

*Omissis*

## **GENERAL PROVISIONS AND INSTRUMENTS ADMITTED TO TRADING**

### **General provisions**

#### **Purpose of the Rules**

100	<b>These Rules govern the organization and management of the segment of the ExtraMOT market operated by Borsa Italiana and called the ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment.</b>
100.1	<b>ExtraMOT Pro<sup>3</sup> may be exclusively accessed by professional investors.</b>

110	These Rules establish the organizational and operational conditions and procedures of the <b>ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment</b> and, in particular, govern:
110.1	the conditions and procedures for the admission, exclusion and suspension of <b>ExtraMOT Pro<sup>3</sup> financial instruments</b> from trading;
110.2	the conditions and procedures for the admission, exclusion and suspension of intermediaries from trading and their obligations;
110.3	the conditions and procedures for the performance of trading and the functioning of the related instrumental services;
110.4	the procedures for verifying, publishing and disseminating prices and information.

#### **Organizational principles of the market**

120	<b>Borsa Italiana</b> performs its functions, in particular the admission, suspension and revocation of <b>intermediaries</b> and the surveillance of <b>the ExtraMOT Pro3 Segment</b> in a non-discriminatory manner and using procedures defined on a general basis.
-----	--

121	<b>Borsa Italiana</b> , in its operation of the <b>ExtraMOT Pro3 Segment</b> , equips itself with and maintains an organizational structure likely to prevent potential conflicts of interest. In particular, it ensures that the heads of the departments responsible for the functions referred to in Article 120 enjoy complete independence in carrying out examinations and making proposals. In performing these functions, the heads of department answer exclusively to the CEO.
-----	--

122	<b>Borsa Italiana</b> equips itself with and maintains an internal control system that checks compliance with the law and internal rules and procedures.
-----	--

### **Instruments that can be traded on the ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment**

### Tradable instruments

200	The following financial instruments, which satisfy the conditions referred to in Articles 220, may be admitted to trading on the <b>ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment</b> :
200.1	<p>bonds and other debt securities; including commercial papers and bonds containing profit-sharing and subordination clauses pursuant to Law Decree no. 83 of 22 June 2012 as well as <b>project bonds and infrastructure bonds</b>.</p> <p>Bonds and other debt securities may be admitted with the indication of <b>Green Bonds</b> and/or <b>Social Bonds</b> if a third party certifies the environmental and/or social nature of the projects being financed through the issue of these financial instruments.</p> <p>This third party shall be:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>a) independent from the issuer company, its directors, managers and advisors;</li><li>b) remunerated according to methods that are such to prevent conflicts of interest deriving from the fee structure; and</li><li>c) a specialised subject with expertise in assessing projects of an environmental and/or social nature.</li></ul> <p>Convertible bonds may be admitted to trade if the shares generated by the conversion are traded in a <b>regulated market</b>;</p>
200.2	<b>Financial instruments issued against securitizations;</b>

### Powers of Borsa Italiana

<b>G</b>	<b>210</b>	<b>Borsa Italiana may only admit the financial instruments, referred to in Article 200, to trading at the request of the issuer, in accordance with what is provided for in the Guidance, provided the conditions set out in the following articles are satisfied.</b>
----------	------------	--

Omissis

### Conditions for the admission of financial instruments

<b>G</b>	<b>220</b>	<p><b>220.1</b> <b>Financial instruments issued by joint-stock companies (joint-stock companies limited by shares and limited liability companies), cooperative companies, mutual insurance companies or entities, including local authorities or companies controlled by the latter pursuant to Article 2359 of the Italian Civil Code, may be admitted to the ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment issued by small and medium-sized enterprises or having an issue value of less than Euro 50 000 000. Financial instruments issued against securitizations involving bonds and other financial debt instruments issued by a small- and medium sized enterprises issued by the aforementioned categories of companies are also included,</b></p> <p><b>provided that:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ <b>a prospectus, drawn up pursuant to Annexes 7, 9, 15 and 19 of the Delegated Regulation EU/2019/980 on prospectuses or an EU Growth Prospectus pursuant to Article 15 of EU/2017/1129 Regulation, 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 or the information document referred to in Article 102 of Consolidated Law on Finance.</b></li><li>▪ <b>the separate consolidated annual accounts have been published and filed for the last financial year, in accordance with national law, of which at least the latest must have been statutorily audited pursuant to Legislative Decree 39 of 27 January 2010, except as otherwise provided for in applicable</b></li></ul>
----------	------------	--

sectorial legislation or the provisions referring to infrastructure bonds in the guidance Sec. 10.3

- the financial instruments must not be subscribed and/or purchased entirely by shareholders.

**220.2 ExtraMOT Pro<sup>3</sup> financial instruments cannot be made up of instruments:**

- issued by EU Member states or by parties which 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 states are members; or
- issued by Member states of the Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD).
- issued by entities subjected to prudential supervision
- issued by micro enterprises, as defined by Recommendation no. 361/2003/EC

Sec. 05 *Guidance to the Rules*  
*Guarantor*

Where financial instruments benefit from an irrevocable and unconditioned guarantee by a third party (guarantor) requirements and obligations pertaining to the **issuer** shall be satisfied by the guarantor of the issue.

221	<b>Financial instruments</b> admitted to trading on the <b>ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment</b> must also be:
221.1	freely transferable; and
221.2	suitable for settlement in the manner referred to in Article 5000.

222	<b>Borsa Italiana</b> may make <b>admission to trading</b> subject to any condition regarding the financial instrument that it deems desirable and that is explicitly notified to the applicant subject; it may also exercise discretion in admitting financial instruments to trading for which an application has been made, also by way of derogation from the requirements for admission of the preceding articles.
-----	---

223	<b>Borsa Italiana</b> may reject an application for <b>admission to trading</b> , taking account, among other things, of the characteristics of the financial instrument, of the characteristic of the transaction and the liquidity of the market on which the instrument is traded. <b>Borsa Italiana</b> shall inform the applicant subject.
-----	---

**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 <b>Borsa Italiana's</b> website and accompanied by the documentation indicated therein.
	224.2	After verifying their completeness, <b>Borsa Italiana</b> confirms the receipt of applications.
	224.3	Within 7 trading days of the date of confirming receipt of an application, <b>Borsa Italiana</b> must inform the applicant that the application has been rejected or, in the case of its being accepted, issue a <b>Notice</b> establishing the date of the start of trading and making available the information needed for trading, <i>the Notice shall also specify the ways in which information required by these Rules and disclosed by the issuer is accessible by the public.</i>
	224.4	The time limits referred to in Article 224.3 may be interrupted by a notification from <b>Borsa Italiana</b> 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~~  
**224.6** In the context of the admission procedure, the parties referred to in article 210 may use the **ExtraMOT Pro<sup>3</sup> 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 Pro<sup>3</sup> Segment**.

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 Pro<sup>3</sup> Segment** 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.  
10 *Guidance to the Rules*  
*Admission document*

10.1 *Where the model referred to in Annexes 7 (in the case of wholesale non-equity securities); 9 (in the case of asset-backed securities)<sup>4</sup>; 15 (in the case of wholesale non-equity securities); and 19 (in the case of asset-backed securities) of Delegated Regulation 2019/980/EU 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);*
2. *the risk factors (Section 3 of Annex 7);*
3. *information on the issuer (exclusively as regards Section 4.1 of Annex 7, History and*

<sup>4</sup> For the financial instruments referred to in Article 200.2 see the corresponding references of the Annex 9 and 19.

- development of the issuer);
4. organizational structure (Section 6 of Annex 7);
  5. the major shareholders (Section 10 of Annex 7);
  6. 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;
  7. information concerning the financial instruments Section 4 of Annex 15);
  8. admission to trading and dealing arrangements (Section 5 of Annex 15).
  9. **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;**
  10. **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.”

- 10.2 Taking into account the type of **issuer**, the characteristics 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 Guidance to the Rules.  
**Borsa Italiana** may also send applicants different operational forms that will be deemed the 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.**

### Suspension and revocation of instruments

230

**Borsa Italiana** may:

230.1

suspend the trading of **ExtraMOT Pro<sup>3</sup> financial instruments** if the regularity of the market for the instrument is temporarily not guaranteed or risks not being guaranteed, if this is necessary to protect investors, if the instruments have been suspended on other **regulated markets** where they are traded or, for the financial instruments referred to in article 220.4,

	in the event of withdrawal of the <b>specialist</b> ;
230.2	revoke the <b>admission to trading</b> of <b>ExtraMOT Pro<sup>3</sup> financial instruments</b> in the event of a prolonged lack of trading or where <b>Borsa Italiana</b> deems it to be necessary subject to its giving the market advance <b>notice</b> ;
230.3	exclude <b>ExtraMOT Pro<sup>3</sup> financial instruments</b> from trading in the event of their <b>admission to trading</b> on the <b>MOT market</b> at the request of the <b>issuer</b> , from the date of the start of trading on the <b>MOT market</b> .

231	The suspension of an <b>ExtraMOT Pro<sup>3</sup> financial instrument</b> may not be for more than 6 months, except in <b>exceptional circumstances</b> ; where, at the end of such period, the reasons for the suspension still exist, <b>Borsa Italiana</b> shall initiate the procedure for the revocation of the <b>ExtraMOT Pro<sup>3</sup> financial instrument</b> .
-----	---

232	Suspensions and revocations shall be announced in a <b>Notice</b> .
-----	---

Sec. *Guidelines*  
20 *Delisting of instruments with a limited duration*

- 20.1 *The delisting from trading of the admitted instruments is provided by Borsa Italiana on the second day prior to the day established for the redemption (including early redemption) of the instruments. For this purpose, the calculation of days shall be made based on the calendar of the instrument's settlement currency and taking into account the opening days of the settlement system concerned. If that day is a non-trading day, the cancellation date shall be effective from the first following trading day.*
- 20.2 *Borsa Italiana shall normally delist convertible bonds on the first open TARGET calendar day before the last trading day useful for the conversion, early or otherwise, of the bond. If such day is a non-trading day, the delisting day is the first following trading day.*
- 20.3 *In the case of convertible bonds whose conversion period ends well in advance of their maturity, Borsa Italiana may decide to keep the financial instruments on the **ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment** in changing the type description – from bonds to convertible bonds – starting from the first open market day following the conversion deadline. In this case, in preparation of the type description change, Borsa Italiana shall order the suspension of the listing of the convertible bond on the open TARGET calendar day before the last trading day on which they may be converted as well as on the last trading day on which they may be converted.*

**Exclusion from trading of the financial instrument upon request**

240.1	<b>Intermediaries</b> referred to in Article 210 that have applied for the admission of an <b>ExtraMOT Pro<sup>3</sup> financial instrument</b> may apply for its exclusion from trading by sending <b>Borsa Italiana</b> a reasoned request signed by their legal representative or duly authorized person.
240.2	The request for exclusion from trading at the issuer's request must be subject to the approval by the bondholders' meeting in accordance with the provisions of article 2415, paragraph 3 of the Civil Code, where applicable.
240.3	The issuer, which has requested <b>Borsa Italiana</b> the exclusion from trading of the relevant financial instruments shall communicate the preferred date for the exclusion at least twenty open market days before such date.

- 241.1 In cases of exclusion request, **Borsa Italiana** may exclude, **ExtraMOT Pro<sup>3</sup> financial instrument** establishing the effective date of the measure and informing the public in a **Notice** if subject to the occurrence of the following conditions:
- a) lack of trading for at least 18 months;
  - b) a residual outstanding amount of the loan of less than 2.5 million euros or the equivalent thereof;
  - c) less than 200 holders for bonds issued by non-bank issuers;
  - d) an undertaking by the issuer, valid at least until the date of delisting, to purchase, directly or by engaging another person, the bonds in circulation at the request of their holders.
- 241.2 Where Article 2415 paragraph 3 of the Civil Code shall apply pursuant to Article 240.2, the conditions mentioned in the previous paragraph are not applicable. In this case, **Borsa Italiana**, having acquired the request for exclusion from trading together with a copy of the resolution of the bondholders' meeting that approved this request with the majorities envisaged in the aforementioned provision of the Civil Code, excludes the **ExtraMOT Pro<sup>3</sup> financial instrument**, establishing the effective date and informing the public by means of a **Notice**.

### Listing Sponsor

**250**

- 250.1** The issuer has the right to proceed to appoint a Listing Sponsor with regard to the admission of its financial instruments to the ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment. The Listing Sponsor, once appointed, assists and supports the issuer, during the phase of admission to the ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment, in submitting to Borsa Italiana the admission application and the admission document referred to in Sec. 10 and 11 of the guidance and the documentation referred to in Article 220.1, and also, in the phase subsequent to admission, in submitting the documents relating to the post-admission disclosure obligations referred to in Articles 320, 330, 340, 345 and 350.
- 250.2** In order to acquire the status of Listing Sponsor, the applicant must meet the admission criteria indicated below, which must be considered as additional to those required by law or any authorizations that the applicant is required to have. Borsa Italiana reserves the right to use its discretion in assessing the application and interpretation of these criteria.
- 250.3** The person applying for the status of Listing Sponsor must be in possession of the following elements:
- it must have provided professional services within the scope of transactions in debt capital markets and/or corporate finance for an adequate period of time, providing evidence of the main transactions performed in the last five years;
  - it must be a person with a suitable reputation in providing professional and quality advice relating to transactions in debt capital markets and/or corporate finance.
- The person applying for the status of Listing Sponsor is required to complete and submit the application to Borsa Italiana as per Annex 6. Borsa Italiana reserves the right to ask for further information or documentation from the applicant when it deems it appropriate in order to assess the application.
- 250.4** When Borsa Italiana has ascertained that the applicant is in possession of the requirements referred to Article 250.3 above, it assigns the applicant the status of Listing Sponsor with reference to the ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment and registers the person in the register kept by Borsa Italiana and made available to the public in the relevant section on its website. Borsa Italiana may revoke the status of Listing Sponsor and delete the person from the list in order to preserve the integrity and reputation of the market.
- 250.5** If the issuer ceases to have a Listing Sponsor, it is required to notify Borsa Italiana of this circumstance at least five days before this termination becomes effective. The

issuer must also inform Borsa Italiana of the name of the contact person responsible for disclosing the information as indicated under these Rules, if it does not proceed with appointing a new Listing Sponsor pursuant to the provisions of this Article 250.

**250.6** In order to assume and maintain its status as Listing Sponsor in the ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment, the Listing Sponsor is required to pay the related annual fees according to the terms and conditions established by Borsa Italiana on the basis of transparent and non-discriminatory criteria.

#### Specialist operator

260 The issuer has the right to commission an operator in order to perform the activities of specialist for the ExtraMOT Pro<sup>3</sup> financial instruments.

## Issuer's obligations

### Information disclosure obligations

G 320 The issuer shall send **Borsa Italiana** the information of a technical nature needed for the functioning of the market.

330 The **issuer**:

330.1 must publish its **statutorily audited** annual accounts without delay and in any case not later than six months from the end of the financial year to which they refer;

330.2 where the **issuer** and a single issue have received a rating from a local or international independent rating agency, must make such ratings, if in the public domain, known to the market. The **issuer** shall also undertake to disclose any subsequent changes in its ratings, using the same procedure;

330.3 at the time of being admitted to the market, must choose whether it will use Italian or English for its disclosures to the public and no change may be made to the language chosen without the agreement of the holders of the financial instruments.

340 **Borsa Italiana** may request further information to be provided in the manners and in the terms considered appropriate. **Borsa Italiana** may also request to publish such information.

### Information on a transaction relating to financial instruments issued against securitisation

345 For each issue, issuers of financial instruments issued against securitization are required to notify Borsa Italiana, as soon as they are available and for the purposes of their disclosure to the public, of any changes in the tranche amortization plan and in the degrees of subordination between tranches and any adjustment coefficient of the nominal value of the tranches (pool factor).

Sec.  
30 *Guidance to the Rules*

#### Information of a technical nature

30.1 **ExtraMOT Pro<sup>3</sup> financial instruments with a variable rate coupon that are traded ex coupon**: start and end of coupon period, payment date, amount of the new coupon (to be



- announced as soon as known and in any case at least two trading days before the first day of entitlement to the new coupon);
- 30.2 **ExtraMOT Pro<sup>3</sup> financial instruments with a variable rate coupon that are traded cum coupon:** start and end of coupon period, payment date, amount of the coupon to be paid (to be announced as soon as known and in any case at least one trading day before the first day of trading ex coupon);
- 30.3 **ExtraMOT Pro<sup>3</sup> financial instruments with redemption on a pro rata basis of the par value of the capital:** new par value/minimum denomination of each security; residual amount of the bond loan outstanding or proportion of the par value still to be redeemed (to be announced as soon as known and in any case at least three trading days before the redemption day);
- 30.4
- 30.5 Early maturity of the **ExtraMOT Pro<sup>3</sup> financial instrument** (to be announced as soon as known and in any case at least three trading days before the planned maturity).

Other information that **Borsa Italiana** deems to be useful, from time to time or on a general basis.

Sec.  
40

Other information

- 40.1 The applicant subject must also send the name of a person responsible for submitting the information referred to above and his or her substitute, **if a Listing Sponsor has not been appointed.**

Sec.  
50

Sectoral legislation

Where the provisions of these Rules refer to periodic accounting data and to the opinion of the **statutory auditor** or the **statutory auditing company**, they must be coordinated with any different or additional provisions of the corresponding sectoral legislation, in particular with the provisions concerning the disclosure of periodic information by local authorities and issuers of **project bonds**.

Sec.  
60

Manner of communicating information of a technical nature and **inside information** to **Borsa Italiana**

- 60.1 Information of a technical nature and **inside information** must be sent to **Borsa Italiana** by means of an **SDIR** or via e-mail to: [infofi&sd@borsaitaliana.it](mailto:infofi&sd@borsaitaliana.it)
- 60.2 If the applicant does not use an **SDIR**, the information of a technical nature and **inside information** must be sent to **Borsa Italiana** using the e-mail address: [infofi&sd@borsaitaliana.it](mailto:infofi&sd@borsaitaliana.it).

Omissis

## MEMBERSHIP

### General provisions

1000	<b>Operators</b> admitted to trading are persons admitted to trading by <b>Borsa Italiana</b> on the <b>ExtraMOT market</b> as established below.
<b><u>Intermediaries admitted to trading and procedure for admission to trading</u></b>	
G 1010	<b>Market Intermediaries</b> admitted to trading by <b>Borsa Italiana</b> on the <b>ExtraMOT Pro<sup>3</sup> Segment</b> may participate in trading in the <b>ExtraMOT Market</b> .

Omissis

G	<b>1011</b>	For the purposes of admission to trading in the ExtraMOT Pro <sup>3</sup> Segment, operators shall send Borsa Italiana a written request for admission to the ExtraMOT market in compliance with the provisions in the Rules of the ExtraMOT market.
---	-------------	--

## Rules of conduct

Omissis

	<b>1402</b>	Market Intermediary may not accept orders involving financial instruments traded in the ExtraMOT Pro <sup>3</sup> Segment that do not come from professional investors. To this end, Borsa Italiana shall identify such financial instruments at the level of its IT trading structures. It is to be understood that Borsa Italiana does not carry out checks on the status of investors that deal in such instruments.
--	-------------	---

## Transmission of orders

Omissis

	1452	Market Intermediary may not allow interconnection to the ExtraMOT Pro <sup>3</sup> Segment for its clients <b>other than Professional investors</b> and for organizational units other than those authorized to engage in trading on the <b>ExtraMOT market</b> , asset management and the control thereof.
--	------	---

Omissis

# ORDER BOOK TRADING RULES

## Trades

---

### Trading segments

	<b>2014</b>	Borsa Italiana shall assign the financial instruments in the ExtraMOT Pro <sup>3</sup> Segment, announcing the decision in the <i>start-of-trading Notice</i> .
--	-------------	---

Omissis

# SURVEILLANCE

## Controls and measures concerning trading

Omissis

Sec. 604 *Guidance to the Rule:*

General principles

604.1

An **operator** that makes a mistake in entering orders in the market shall promptly inform **Borsa Italiana**, giving the details of any resulting transactions and specifying whether it intends to request activation of the error handling procedure.

604.2

**Such reports, requests for the correction of mistakes by those that made them and the related counterparty authorisations, may be sent by telephone, provided calls are recorded by Borsa Italiana on magnetic tape or an equivalent medium; after contacting Borsa Italiana's supervision office by telephone, by sending a written request to the following e-mail address: [ms@borsaitaliana.it](mailto:ms@borsaitaliana.it);**

604.3

**Borsa Italiana** shall promptly notify the details of the financial instruments for which the error handling procedure has been requested and activated to the counterparties involved or the entire market in the manner deemed most appropriate.

604.4

The cost of contacting the counterparties in connection with the adoption of corrective measures shall normally be borne by the **operator** that made the mistake. If the identities of the counterparties are not known to operators, the **operator** that made the mistake shall contact **Borsa Italiana**.

604.5

The manner of determining the fees for the error handling procedure referred to in Art. 6029 is specified in guidance Sec. 650.

omissis