



Borsa Italiana

AVVISO n.11790	30 Maggio 2018	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

REGOLAMENTO EXTRAMOT

MODIFICHE ALLA PROCEDURA DI ESCLUSIONE SU RICHIESTA DALLE NEGOZIAZIONI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

Le modifiche illustrate nel presente avviso entreranno in vigore il **25 giugno 2018**.

Attualmente, il Regolamento ExtraMOT prevede che gli emittenti aventi strumenti finanziari negoziati presso il suddetto mercato possono richiedere a Borsa Italiana l'esclusione dalle negoziazioni inoltrando alla stessa apposita richiesta motivata. A seguito della richiesta di esclusione è previsto che Borsa Italiana possa escludere lo strumento finanziario dalle negoziazioni, valutate le motivazioni addotte dall'emittente.

In un'ottica di coerenza normativa, si prevede che le società emittenti di cui all'articolo 220.5 che abbiano presentato domanda di ammissione possano chiedere l'esclusione dalle negoziazioni inoltrando a Borsa Italiana apposita richiesta motivata, subordinatamente all'approvazione da parte dell'assemblea degli obbligazionisti, secondo le regole di funzionamento previste dall'articolo 2415, comma 3 del codice civile, laddove applicabile. Tale modifica si riferisce alle sole obbligazioni *corporate*, posto che con riferimento alle obbligazioni emesse da soggetti bancari disciplinate dal diritto nazionale, l'articolo 12, comma 3 del Testo Unico Bancario dispone la disapplicazione della disciplina codicistica in materia di assemblea degli obbligazionisti.

L'articolo 2415, al comma 1 del codice civile, include, tra le materie che debbono essere oggetto di deliberazione da parte dell'assemblea degli obbligazionisti, *inter alia*, le modificazioni delle condizioni del prestito e gli altri oggetti di interesse comune degli obbligazionisti. Posto che l'esclusione dalle negoziazioni presso il mercato ExtraMOT di uno strumento di natura obbligazionaria rientra tra le fattispecie indicate, la presente modifica si rende opportuna al fine di allineare le previsioni regolamentari con quelle codicistiche. Si rinvia al comma 3 del citato articolo 2415 con riferimento al *quorum* deliberativo necessario per l'approvazione della delibera di esclusione dalle negoziazioni.

Si espunge, inoltre, il riferimento alla necessità, da parte di Borsa Italiana, di una preventiva valutazione delle motivazioni addotte da parte dell'emittente prima di procedere all'esclusione dalle negoziazioni. Nello specifico si prevede che la società di gestione, acquisita la richiesta di esclusione dalle negoziazioni ai sensi dell'articolo 240, esclude lo strumento finanziario ExtraMOT stabilendone la data di efficacia e informando il pubblico mediante Avviso.

Laddove invece le tutele codicistiche non siano applicabili, si specificano le condizioni alle quali gli strumenti finanziari possono essere esclusi dalle negoziazioni replicando la disciplina ad oggi prevista per il mercato principale.

Si integrano, inoltre, le previsioni regolamentari prevedendo che l'emittente che richieda a Borsa Italiana l'esclusione dall'ammissione dei propri strumenti finanziari dovrà comunicare a Borsa Italiana la data preferita per l'esclusione almeno venti giorni di mercato aperto prima della data di efficacia dell'esclusione.

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

Di seguito si riportano le modifiche al testo del Regolamento del mercato ExtraMOT

Regolamento ExtraMOT

DISPOSIZIONI GENERALI E STRUMENTI AMMESSI ALLA NEGOZIAZIONE

Omissis

Strumenti negoziabili sul mercato ExtraMOT

Omissis

Esclusione su richiesta dalle negoziazioni degli strumenti finanziari

240.1	I soggetti di cui all'articolo 210, che hanno presentato domanda di ammissione di uno strumento finanziario ExtraMOT possono chiederne l'esclusione dalle negoziazioni inoltrando a Borsa Italiana apposita richiesta motivata, sottoscritta dal rappresentante legale o persona munita dei necessari poteri.
240.2	Limitatamente alle obbligazioni emesse dai soggetti di cui all'articolo 220.5, 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 Borsa Italiana 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	Nei casi di richiesta di esclusione, Borsa Italiana, valutate le motivazioni addotte, può escludere lo strumento finanziario ExtraMOT stabilendone la data di efficacia e informando il pubblico mediante Avviso al ricorrere delle seguenti condizioni: <ul style="list-style-type: none">a) carenza degli scambi per almeno 18 mesi;b) ammontare residuo del prestito inferiore a 2,5 milioni di euro o importo equivalente;c) numero di possessori inferiore a 200 per le obbligazioni emesse da soggetti diversi da banche;d) 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.
-------	---

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, Borsa Italiana, 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 strumento finanziario ExtraMOT stabilendone la data di efficacia e informando il pubblico mediante Avviso.

ExtraMOT Market Rules

AMENDMENTS TO THE PROCEDURE OF EXCLUSION FROM TRADING OF FINANCIAL INSTRUMENTS UPON REQUEST

The amendments illustrated in the present Notice will come in to force on the **25 June 2018**.

Presently, the ExtraMOT Rules foresee that issuers, whose financial instruments are traded on the above mentioned market, may request Borsa Italiana the exclusion from trading, by sending a reasoned request to the latter. Following the exclusion's request, Borsa Italiana, having regard to the issuer's justifications, may exclude the instrument from trading.

In order to foster regulatory consistency, the amendments provide that the issuers identified pursuant article 220.5 of the Rules, which have filed a request for admission of a financial instruments, are entitled to request the exclusion from trading by sending a request to Borsa Italiana, subject to the approval of the bondholders' meeting as foreseen in art. 2415, para. 3 of the Italian Civil Code, where applicable. This amendment refers only to corporate bonds, given that with reference to the bonds issued by banks governed by national law, Article 12, paragraph 3 of the Consolidated Law on Banking provides for the application of the code with regard to the bondholders' meetings.

Article 2415, paragraph 1, of the Italian Civil Code, includes, among the matters which should be subject of resolution by the bondholders' meeting, any amendments to the loan conditions and also the other matters which are in the common interest of the bondholders. Therefore, considering that the exclusion from trading on the ExtraMOT market of a bond is included in the above mentioned provision, the proposed amendment appears necessary so as to ensure consistency between the market's rules and the civil code's provision. Moreover, the provision embedded in art. 2415, para. 3 of the civil code, finds application in respect to the *quorum* requisite for the resolutions.

Therefore, the relevant provision that specify the necessity of an *ex ante* evaluation of the issuer's reasons by Borsa Italiana in order to proceed for the exclusion from trading, is eliminated. Specifically, it is expected that the management company, having acquired the request for exclusion from trading pursuant to Article 240, excludes the ExtraMOT financial instrument by establishing its effective date and informing the public by means of a Notice.

Where code protection is not applicable, the conditions under which financial instruments may be excluded from trading are specified by replicating the discipline currently envisaged for the main market.

Furthermore, the market rules are supplemented so as to require the issuer, which has requested the exclusion from trading of the relevant financial instruments, to communicate to Borsa Italiana the preferred date of exclusion, at least 20 open market days before the entry into force of the exclusion.

The updated text of the ExtraMOT Market Rules will be made available on Borsa Italiana's website (www.borsaitaliana.it).

The changes to the ExtraMOT Market Rules are illustrated below.

Omissis

GENERAL PROVISIONS AND INSTRUMENTS ADMITTED TO TRADING

Omissis

Instruments that can be traded on the ExtraMOT market

Omissis

Exclusion from trading of the financial instrument upon request

240.1	Intermediaries referred to in Article 210 that have applied for the admission of an ExtraMOT financial instrument may apply for its exclusion from trading by sending Borsa Italiana a reasoned request signed by their legal representative or duly authorized person.
240.2	Limited to bonds issued by the subjects referred to in Article 220.5, 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 Borsa Italiana 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, after assessing the reasons given, ExtraMOT financial instrument; it shall establishing the effective date of the measure and informing the public in a Notice if subject to the occurrence of the following conditions: <ul style="list-style-type: none">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 financial instrument, establishing the effective date and informing the public by means of a Notice.