

AVVISO n.2309	16 Gennaio 2026	---
--------------------------	-----------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

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

Testo del comunicato

Si veda l'allegato/see the annex

Disposizioni della Borsa

Modifiche al Regolamento dei Mercati e alle relative Istruzioni

La Consob, con determinazione n. 139 del 10 luglio 2025, ha approvato le modifiche al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, il ("Regolamento") e alle Istruzioni al Regolamento ("Istruzioni") deliberate dal Consiglio di amministrazione nella seduta del 22 maggio 2025.

Le modifiche sono di seguito illustrate ed entreranno in vigore il **26 gennaio 2026**.

1. Recepimento delle novità introdotte dalla EU Green Bonds Regulation

A seguito dell'avvio dell'applicazione della disciplina contenuta nel Regolamento (UE) 2023/2631 (European Green Bond Regulation o Regolamento Green Bond), si ritiene opportuno apportare alcuni fine tuning alla disciplina relativa ai Green Bond contenuta nel Regolamento dei mercati di Borsa Italiana e nelle relative Istruzioni al fine di consentire il recepimento delle novità introdotte dalla normativa europea.

Sebbene infatti la disciplina attualmente contenuta nel Regolamento dei mercati e nelle relative Istruzioni sia sufficientemente ampia da poter essere applicata anche ai bond emessi secondo la nuova normativa, pare opportuno effettuare in ogni caso alcuni affinamenti al dettato dei testi regolamentari per renderli più attuali.

Si ritiene inoltre opportuno integrare la definizione di Green Bonds per chiarire che sono ricomprese le "obbligazioni verdi europee" o "EuGB" emesse ai sensi del Regolamento Green Bond.

Si effettua infine un fine tuning alla domanda di ammissione per chiarire che le dichiarazioni e gli allegati previsti per Green Bonds, Social Bonds, Sustainability Bonds o Sustainability-Linked Bonds non sono richiesti in caso di titoli garantiti dalla Repubblica Italiana o emessi o garantiti da altri stati membri dell'Unione Europea o organismi internazionali a carattere pubblico di cui facciano parte uno o più stati membri dell'Unione Europea. In tali casi la documentazione in oggetto sarà fornita soltanto laddove disponibile; si ritiene infatti non necessaria la verifica da parte di un terzo delle finalità dell'emissione.

La modifica si estende per quanto compatibile ai mercati Access e EuroTLX, segmento Bond-X.

2. Precisazione circa la dichiarazione SDIR per emittenti aventi altri strumenti quotati

Si precisa che il documento "Dichiarazione che è stato firmato il contratto con uno SDIR" può non essere fornita nel caso in cui l'emittente abbia già altri strumenti ammessi alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana.

La modifica si estende agli altri modelli di domanda previsti per il mercato MOT e, per quanto compatibile, agli altri mercati regolamentati di Borsa Italiana.

3. Aggiornamento denominazione NIS

Si apporta, quale mero fine tuning, l'aggiornamento della denominazione del tool per la gestione e pubblicazione delle ricerche degli operatori.

I testi aggiornati del Regolamento e delle Istruzioni saranno resi disponibili sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it

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

1. Recepimento delle novità introdotte dalla EU Green Bonds Regulation

REGOLAMENTO

Articolo 1.3 (Definizioni)

1. I termini in maiuscolo utilizzati nel presente Regolamento sono definiti nel Capitolo 1 del Regolamento Book I, eccezione fatta per i termini definiti di seguito.

Omissis

"Green bonds"

Indicano le obbligazioni e gli altri titoli di debito i cui proventi vengono utilizzati per finanziare esclusivamente progetti con specifici benefici/impatti ambientali; possono essere ricomprese in questa categoria anche le obbligazioni emesse da società che abbiano definito un piano di transizione finalizzato a rendere più sostenibili le proprie attività (c.d. *Transition Bond*). La presenza delle caratteristiche richieste per la qualifica delle obbligazioni e degli altri titoli di debito come *Green Bonds* è attestata da un soggetto terzo indipendente che ne rilascia apposita certificazione o revisione in fase di ammissione degli strumenti stessi. **Sono comprese in questa definizione le "obbligazioni verdi europee" o "EuGB" ai sensi del Regolamento (UE) 2023/2631 sulle obbligazioni verdi europee e sull'informativa volontaria per le obbligazioni commercializzate come obbligazioni ecosostenibili e per le obbligazioni legate alla sostenibilità (il "Regolamento Green Bond").**

Articolo 2.2.7 (Requisiti delle obbligazioni)

Omissis

5. Le obbligazioni possono essere ammesse alle negoziazioni con l'indicazione di *Green Bonds*, *Social Bonds*, *Sustainability Bonds* o *Sustainability-Linked Bonds* laddove un soggetto terzo ~~certifichi~~ **verifichi** la natura ambientale e/o sociale dei progetti oggetto di finanziamento attraverso l'emissione di tali strumenti finanziari

e/o dei piani di transizione previsti dagli emittenti per rendere più sostenibili le proprie attività oppure la presenza di caratteristiche finanziarie e/o strutturali nelle obbligazioni che possono variare a seconda che l'emittente raggiunga o meno taluni obiettivi di sostenibilità predefiniti.

Tale soggetto terzo dovrà essere:

- a) **effettuare le proprie attività di valutazione in maniera** indipendente dalla società emittente, dagli amministratori, i dirigenti e consulenti della stessa;
- b) remunerato secondo modalità tali da prevenire conflitti di interesse derivanti dalla struttura della remunerazione; e
- c) ~~un soggetto specializzato avente expertise~~ **disporre di qualifiche ed esperienza professionale adeguate** nell'ambito della valutazione di progetti di natura ambientale e/o sociale, di piani di transizione o del raggiungimento da parte dell'emittente di taluni obiettivi di sostenibilità predefiniti.

omissis

ISTRUZIONI

Domanda di ammissione alla quotazione sul Mercato MOT

[obbligazioni, obbligazioni strutturate, titoli emessi da enti sovranazionali e titoli garantiti da uno stato, strumenti da ammettere sulla base di un programma per il quale Borsa Italiana ha già rilasciato il giudizio di ammissibilità]

omissis

DICHIARANO CHE

L'EMITTENTE DICHIARA CHE

omissis

<input type="checkbox"/>	<p>limitatamente ai <i>Green Bonds, Social Bonds, Sustainability Bonds o Sustainability-Linked Bonds</i> di cui all'articolo 2.2.7, comma 5 del Regolamento, il soggetto terzo incaricato di effettuare la certificazione verifica circa la natura ambientale e/o sociale dei progetti oggetto di finanziamento attraverso l'emissione di tali strumenti finanziari e/o dei piani di transizione previsti dagli emittenti per rendere più sostenibili le proprie attività oppure la presenza di caratteristiche finanziarie e/o strutturali nelle obbligazioni che possono variare a seconda che l'emittente raggiunga o meno taluni obiettivi di sostenibilità predefiniti è:</p> <ul style="list-style-type: none"> • effettua le proprie attività di valutazione in maniera indipendente dalla società emittente, dagli amministratori, i dirigenti e consulenti della stessa; • remunerato secondo modalità tali da prevenire conflitti di interesse derivanti dalla struttura della remunerazione; e • dispone di qualifiche ed esperienza professionale adeguate un soggetto specializzato avente expertise nell'ambito della valutazione di progetti di natura ambientale e/o sociale, di piani di transizione o del
--------------------------	--

	<p>raggiungimento da parte dell'emittente di taluni obiettivi di sostenibilità predefiniti.</p> <p>(questa dichiarazione non è richiesta in caso di domanda di ammissione alla quotazione di titoli garantiti dalla Repubblica Italiana o emessi o garantiti da altri stati membri dell'Unione Europea o organismi internazionali a carattere pubblico di cui facciano parte uno o più stati membri dell'Unione Europea)</p>
--	---

omissis

Tracciabilità dei flussi finanziari

Omissis

Green and Social Bonds, Sustainability Bonds e Sustainability-Linked Bonds:

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

<input type="checkbox"/> All. 11	<p>Limitatamente ai <i>Green Bonds, Social Bonds, Sustainability Bonds o Sustainability-Linked Bonds</i> di cui all'articolo 2.2.7, comma 5 del Regolamento, certificazione da parte del soggetto terzo circa la natura ambientale e/o sociale dei progetti oggetto di finanziamento attraverso l'emissione di tali strumenti finanziari e/o dei piani di transizione previsti dagli emittenti per rendere più sostenibili le proprie attività oppure la presenza di caratteristiche finanziarie e/o strutturali nelle obbligazioni che possono variare a seconda che l'emittente raggiunga o meno taluni obiettivi di sostenibilità predefiniti. Per le obbligazioni verdi europee, la certificazione è sostituita dalla revisione premissione relativa alla scheda informativa di cui all'articolo 10 del Regolamento (UE) 2023/2631. Ove tale documentazione non sia disponibile al momento della presentazione della domanda, essa è prodotta tempestivamente non appena disponibile e comunque in tempo utile ai fini della diffusione dell'Avviso di inizio delle negoziazioni.</p> <p>(questo allegato non è richiesto in caso di domanda di ammissione alla quotazione di titoli garantiti dalla Repubblica Italiana o emessi o garantiti da altri stati membri dell'Unione Europea o organismi internazionali a carattere pubblico di cui facciano parte uno o più stati membri dell'Unione Europea)</p>
-------------------------------------	---

2. Precisazione circa la dichiarazione SDIR per emittenti aventi altri strumenti quotati

ISTRUZIONI

L'inoltro della domanda e della relativa documentazione allegata può avvenire, in alternativa alla forma cartacea, utilizzando l'apposito canale informatico messo a disposizione da Borsa Italiana. In caso di difformità o incompatibilità riscontrate tra i contenuti della domanda di cui sotto e i contenuti del canale informatico prevale sempre il contenuto del Regolamento e delle Istruzioni.

Domanda di ammissione alla quotazione sul Mercato MOT

[obbligazioni, obbligazioni strutturate, titoli emessi da enti sovranazionali e titoli garantiti da uno stato, strumenti da ammettere sulla base di un programma per il quale Borsa Italiana ha già rilasciato il giudizio di ammissibilità]

Omissis

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

ALLEGATO	ALLEGA
	<i>Omissis</i>
<input type="checkbox"/> All. 10	<p>Dichiarazione che è stato firmato il contratto con uno SDIR incluso nei soggetti autorizzati tenuto dalla Consob o, in alternativa, laddove l'emittente non si avvalga di uno SDIR per la diffusione al pubblico delle informazioni regolamentate, dichiarazione che si è scelto di diffondere in proprio le informazioni regolamentate in conformità con l'articolo 65-sexies del Regolamento Emittenti Consob.</p> <p>La dichiarazione deve essere rinnovata senza indugio in caso di individuazione di un nuovo SDIR in sostituzione dello SDIR precedentemente scelto o successivamente alla scelta di diffondere in proprio le informazioni regolamentate.</p> <p>Tale dichiarazione deve essere allegata nel caso di emittenti richiedenti l'ammissione al mercato MOT e che abbiano l'Italia come Stato membro d'origine ai sensi dell'articolo 1, comma 1, lettera w-quater del Testo Unico della Finanza o che abbiano l'Italia come unico Stato membro ospitante ma non abbiano valori mobiliari ammessi alle negoziazioni nello Stato d'origine ai sensi dell'articolo 112-bis, comma 1 del Regolamento Emittenti Consob. Tale dichiarazione deve essere allegata nel caso di emittenti richiedenti l'ammissione al mercato MOT per i quali l'Italia è Stato membro ospitante unitamente ad altri Stati membri dell'Unione Europea e non nello Stato membro d'origine, se stabilito dalla Consob ai sensi dell'articolo 112-bis, comma 2 del Regolamento Emittenti Consob.</p> <p>(questo allegato non è richiesto in caso di domanda di titoli emessi da enti sovranazionali e di titoli garantiti da uno stato)</p> <p>(questo allegato non è richiesto in caso di emittenti aventi altri strumenti ammessi alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana ovvero in caso lo stesso sia stato già fornito come allegato alla domanda di richiesta del giudizio di ammissibilità del programma).</p>

omissis

L'inoltro della domanda e della relativa documentazione allegata può avvenire, in alternativa alla forma cartacea, utilizzando l'apposito canale informatico messo a disposizione da Borsa Italiana. In caso di difformità o incompatibilità riscontrate tra i contenuti della domanda di cui sotto e i contenuti del canale informatico prevale sempre il contenuto del Regolamento e delle Istruzioni.

Modello di domanda di richiesta del giudizio di ammissibilità alla quotazione nel mercato MOT di obbligazioni/obbligazioni strutturate e obbligazioni bancarie garantite emesse sulla base di un programma

Omissis

* * *

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

ALLEGATO	ALLEGA
	<i>Omissis</i>
<input type="checkbox"/> All. 8	<p>Dichiarazione che è stato firmato il contratto con uno SDIR incluso nei soggetti autorizzati tenuto dalla Consob o, in alternativa, laddove l'emittente non si avvalga di uno SDIR per la diffusione al pubblico delle informazioni regolamentate, dichiarazione che si è scelto di diffondere in proprio le informazioni regolamentate in conformità con l'articolo 65-sexies del Regolamento Emittenti Consob.</p> <p>La dichiarazione deve essere rinnovata senza indugio in caso di individuazione di un nuovo SDIR in sostituzione dello SDIR precedentemente scelto o successivamente alla scelta di diffondere in proprio le informazioni regolamentate.</p> <p>Tale dichiarazione deve essere allegata nel caso di emittenti richiedenti l'ammissione al mercato MOT e che abbiano l'Italia come Stato membro d'origine ai sensi dell'articolo 1, comma 1, lettera w-quater del Testo Unico della Finanza o che abbiano l'Italia come unico Stato membro ospitante ma non abbiano valori mobiliari ammessi alle negoziazioni nello Stato d'origine ai sensi dell'articolo 112-bis, comma 1 del Regolamento Emittenti Consob. Tale dichiarazione deve essere allegata nel caso di emittenti richiedenti l'ammissione al mercato MOT per i quali l'Italia è Stato membro ospitante unitamente ad altri Stati membri dell'Unione Europea e non nello Stato membro d'origine, se stabilito dalla Consob ai sensi dell'articolo 112-bis, comma 2 del Regolamento Emittenti Consob.</p> <p>(questo allegato non è richiesto in caso di emittenti aventi altri strumenti ammessi alle negoziazioni nei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana)</p>

Omissis

3. Aggiornamento denominazione NIS

ISTRUZIONI

CAPO IA.4.4 - Mercato Euronext Milan: Obblighi specialisti, Liquidity Provider e operatori market maker

omissis

Articolo IA.4.4.2

(Redazione e trasmissione delle ricerche)

1. Le ricerche (come definite nell'articolo 3, comma 1, numeri 34 e 35 del Regolamento (UE) n. 596/2014 e che soddisfino le condizioni previste dall'articolo 36, paragrafo 1, del Regolamento Delegato (UE) 2017/565) predisposte dallo specialista o dal listing agent con riferimento ai risultati di periodo dell'emittente devono essere pubblicate tempestivamente e comunque non oltre 30 giorni

dall'approvazione del progetto di bilancio di esercizio e dei dati semestrali da parte dell'organo competente dell'emittente.

2. Le ricerche devono essere trasmesse a Borsa Italiana attraverso il sistema **MIR NIS** Web Studi ai fini della messa a disposizione del pubblico.

Amendments to the Market Rules and accompanying Instructions

Consob, with resolution no. 139 of 10 July 2025, approved the amendments to the Rules of the Markets organised and managed by Borsa Italiana, the ("Rules") resolved by the Board of Directors at its meeting on 22 May 2025.

The changes described below will come into force on **26 January 2026**.

1. Adoption of the changes introduced by the EU Green Bonds Regulation

Following the commencement of the application of the rules contained in Regulation (EU) 2023/2631 (European Green Bond Regulation or Green Bond Regulation) it is deemed appropriate to fine tune the rules on Green Bonds contained in the Borsa Italiana Market Rules and related Instructions in order to allow for the transposition of the changes introduced by the European regulations.

While the rules currently contained in the Market Rules and the relevant Instructions are sufficiently broad to be applied also to bonds issued under the new rules, it seems appropriate in any event to make some refinements to the wording of the rules in order to make them more current.

It is also deemed appropriate to update the definition of Green Bonds to clarify that it includes "European Green Bonds" or "EuGBs" issued under the Green Bond Regulation.

Finally, a fine tuning is made to the application form to clarify that the declarations and attachments required for Green Bonds, Social Bonds, Sustainability Bonds or Sustainability-Linked Bonds are not required in the case of bonds guaranteed by the Italian Republic or issued or guaranteed by other member states of the European Union or international bodies of a public character to which one or more member states of the European Union belong. In such cases, the documentation in question will be provided only where available; in fact, it is considered unnecessary for a third party to verify the purpose of the issue.

The amendment extends as far as compatible to the Access and EuroTLX markets, Bond-X segment.

2. Clarification regarding the SDIR declaration for issuers with other listed instruments

It is clarified that the document "Declaration that the contract has been signed with a SDIR" may not be required in the case of issuer having other instruments admitted to trading on markets organised and managed by Borsa Italiana.

The amendment shall also apply to the other application templates provided for the MOT market and, to the extent compatible, to the other regulated markets of Borsa Italiana.

3. Update of the NIS designation

It is made, as a mere fine-tuning, to update the name of the tool used for the management and publication of operators' research.

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

The changes of the Rules and Instructions are shown below.

1. Adoption of the changes introduced by the EU Green Bonds Regulation

RULES

Article 1.3 (Definitions)

1. The capitalised terms used in these Rules are defined in Chapter 1, of the Rule Book I, except where defined below

Omissis

"Green bonds"

Bonds and other debt securities the proceeds from which are exclusively used to finance or refinance projects with specific environmental benefits/impacts; can fall within this category the bonds issued by companies that have defined a transition plan to make their activities more sustainable (so-called Transition Bonds). The presence of the characteristics required to qualify the bonds and the other debt securities as Green Bonds must be certified by a third-party expert that will issue a certification **or review** when the instruments are admitted to trading. **Included in this definition are "European Green Bonds" or "EuGBs" within the meaning of Regulation (EU) 2023/2631 on European Green Bonds and optional disclosures for bonds marketed as environmentally sustainable and for sustainability-linked bonds (the "Green Bond Regulation").**

Article 2.2.7 (Requirements for bonds)

omissis

5. Bonds may be admitted to trading with the indication of Green Bonds, Social Bonds, Sustainability Bonds or Sustainability-Linked Bonds where a third party ~~certifies~~ **verifies** the environmental and/or social nature of the projects that are financed through the issue of these financial instruments and/or transition plans defined by issuers to make their activities more sustainable or the presence of financial and/or structural characteristics in the bonds that may vary depending on whether the issuer achieves certain pre-defined sustainability objectives.

This third party shall be:

- a) **make its assessments in an independent manner** ~~from the issuer company, its directors, managers and advisors;~~
- b) **be** remunerated according to methods that are such to prevent conflicts of interest deriving from the fee structure; and
- c) ~~a specialised subject with expertise in~~ **have the qualifications and professional experience relevant for** assessing projects of an environmental and/or social nature, transition plans or achievement by the issuer of certain pre-defined sustainability objectives.

INSTRUCTIONS

Model application form for the admission to listing on the MOT market
[bonds, structured bonds, securities issued by supranational entities and government-guaranteed securities, and instruments to be admitted on the basis of a programme for which Borsa Italiana has already issued a declaration of admissibility]

omissis

DECLARE THAT

THE ISSUER DECLARES THAT:

	<p>exclusively for Green Bonds, Social Bonds, Sustainability Bonds and Sustainability-Linked Bonds under article 2.2.7, paragraph 5 of the Rules, the third party in charge of issuing the certification regarding verifying the environmental and/or social nature of the projects that are financed through the issue of these financial instruments and/or the transition plans defined by issuers to make their activities more sustainable, or the presence of financial and/or structural characteristics in the bonds that may vary depending on whether the issuer achieves certain predefined environmental and/or social objectives is:</p> <ul style="list-style-type: none">- makes its assessments in an independent manner from the issuer company, its directors, managers and advisors;- is remunerated according to methods that are such to prevent conflicts of interest deriving from the fee structure; and- a specialised subject with expertise in has the qualifications and professional experience relevant for assessing the projects of environmental and/or social nature, the transition plans or the companies' achievement of certain predefined environmental and/or social objectives.
--	---

	(This declaration is not required in the case of an application for admission to listing of securities guaranteed by the Italian Republic or issued or guaranteed by other member states of the European Union or international public bodies of which one or more member states of the European Union are members)
--	---

omissis

Traceability of financial flows

omissis

Green Bonds, Social Bonds, Sustainability Bonds and Sustainability-Linked Bonds

The documentation attached below forms an integral part of this application for listing allega la seguente documentazione che forma parte integrante della domanda:

<input type="checkbox"/> Annex 11	<p>Exclusively for Green Bonds, Social Bonds, Sustainability Bonds and Sustainability-Linked Bonds under article 2.2.7, paragraph 5 of the Rules, the certification by the third party regarding the environmental and/or social nature of the projects that are financed through the issue of these financial instruments and/or the transition plans defined by issuers to make their activities more sustainable, or the presence of financial and/or structural characteristics in the bonds that may vary depending on whether the issuer achieves certain predefined environmental and/or social objectives. For European Green Bonds, the certification is replaced by the pre-issuance review of the factsheet referred to in Article 10 of Regulation (EU) 2023/2631. If such documentation is not available at the time of submission of the application, it shall be produced as soon as available and in any case in due time for the dissemination of the Notice announcing the start of trading.</p> <p>(this attachment is not required in the case of application for admission to listing of securities guaranteed by the Italian Republic or issued or guaranteed by other EU member states or issued by public international bodies of which one or more EU member states are members)</p>
--------------------------------------	---

2. Clarification regarding the SDIR declaration for issuers with other listed instruments

INSTRUCTIONS

The submission of the application and the relevant attached documentation may be made as an alternative to the paper form, using the special electronic venue made available by Borsa Italiana. In the case of any discrepancies or incompatibilities found between the contents of the application in the Instructions and the contents of the electronic venue, the content of the Rules and Instructions shall prevail

Model application form for the admission to listing on the MOT market
[bonds, structured bonds, securities issued by supranational entities and government-guaranteed securities, and instruments to be admitted on the basis of a programme for which Borsa Italiana has already issued a declaration of admissibility]

The documentation attached below forms an integral part of this application for listing:

EXHIBIT N.	ATTACHMENTS
	<i>Omissis</i>
<input type="checkbox"/> Annex 10	<p>Declaration that the contract has been signed with a SDIR included among the list of authorised persons kept by Consob or, alternatively, if the issuer does not use a SDIR for the public disclosure of regulated information, a declaration that the issuer has chosen to disclose regulated information on its own pursuant to Article 65-sexies of Consob Issuer's Regulation.</p> <p>The declaration must be renewed without delay if a new SDIR is chosen to replace the SDIR previously chosen or after the issuer's decision to disclose regulated information on its own.</p> <p>The declaration must be attached in the case of issuers requesting admission to trading of securities in MOT market and where Italy is the Home country pursuant to Article 1, paragraph 1, letter w-quater of the Consolidated Law on Finance or where Italy is the only Host country, but which do not have securities admitted to trading in the Home country pursuant to Article 112-bis, paragraph 1 of Consob Issuer's Regulation. The declaration must be attached in the case of issuers requesting admission to trading of securities in MOT market in Italy which is a Host country together with other EU member states and not in the Home country, where established by Consob pursuant to Article 112-bis, paragraph 2 Consob Issuer's Regulation</p> <p>(this attachment is not required in the case of application for securities issued by international organisations and government-guaranteed securities)</p> <p>(this attachment is not required in the case of issuers having other instruments admitted to trading on markets organized and managed by Borsa Italiana, or if it has already been provided as an attachment to the application for the admissibility assessment of the program).</p>

omissis

The submission of the application and the relevant attached documentation may be made, as an alternative to the paper form, using the special electronic venue made available by Borsa Italiana. In the case of any discrepancies or incompatibilities found between the contents of the application in the Instructions and the contents of the electronic venue, the content of the Rules and Instructions shall prevail

Model application form for declaration of admissibility for listing on the MOT Market of bonds/structured bonds and covered bonds issued on the basis on a programme

omissis

* * *

The documentation attached below forms an integral part of this application for listing:

EXHIBIT N.	ATTACHMENTS
	<i>Omissis</i>

<p>□ Annex 8</p>	<p>Declaration that the contract has been signed with a SDIR included among the list of authorised persons kept by Consob or, alternatively, if the issuer does not use a SDIR for the public disclosure of regulated information, a declaration that the issuer has chosen to disclose regulated information on its own pursuant to Article 65-sexies of Consob Issuer's Regulation.</p> <p>The declaration must be renewed without delay if a new SDIR is chosen to replace the SDIR previously chosen or after the issuer's decision to disclose regulated information on its own.</p> <p>The declaration must be attached in the case of issuers requesting admission to trading of securities in MOT market and where Italy is the Home country pursuant to Article 1, paragraph 1, letter w-quater of the Consolidated Law on Finance or where Italy is the only Host country, but which do not have securities admitted to trading in the Home country pursuant to Article 112-bis, paragraph 1 of Consob Issuer's Regulation. The declaration must be attached in the case of issuers requesting admission to trading of securities in MOT market in Italy which is a Host country together with other EU member states and not in the Home country, where established by Consob pursuant to Article 112-bis, paragraph 2 of Consob Issuer's Regulation.</p> <p>(this attachment is not required in the case of issuers having other instruments admitted to trading on markets organized and managed by Borsa Italiana).</p>
----------------------	--

omissis

3. Update of the NIS designation

INSTRUCTIONS

Chapter IA.4.4 - Euronext Milan Market: Obligations of specialists, Liquidity Providers and Market Maker

omissis

Article IA.4.4.2

(Preparation and transmission of researches)

1. Research reports (as defined in Article 3, paragraph 1, sub-indent 34 and 35 of the Regulation (EU) no. 596/2014 and that meet the requirements established in Article 36, paragraph 1, of Regulation (EU) no. 2017/565) prepared by the specialist or the listing agent with reference to the issuer's periodic results must be published promptly and in any case not later than 30 days from the approval by competent body of the issuer of the draft annual accounts and the half-yearly reports.
2. Research reports must be sent to Borsa Italiana using the **MIR NIS** Web system for the purpose of making them available to the public.