

AVVISO n.45298	30 Ottobre 2024	Access Milan
---------------------------------	-----------------	--------------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento del Mercato
Euronext Access Milan/Amendments to the
Euronext Access Milan Market Rules

Testo del comunicato

Si veda l'allegato/see the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEL MERCATO EURONEXT ACCESS MILAN

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore il **18 novembre 2024**.

Si modifica il Regolamento del mercato Access Milan al fine di prevedere le variazioni di seguito dettagliate.

1. Introduzione possibilità di quotare Notes e definizione di altri titoli di debito

Al fine di completare l'offerta del mercato Euronext Access Milan, si introduce la possibilità di quotare Notes, definite come "strumenti finanziari diversi da Obbligazioni e Altri titoli di debito compresi Obbligazioni Strutturate, Obbligazioni Cum Warrant, Covered Bond, ABS, Cambiali Finanziarie, Bond Territoriali e strumenti finanziari emessi o garantiti da uno Stato extracomunitario che esprimono un prezzo in percentuale del valore nominale e che potrebbero non prevedere il rimborso del capitale alla pari a scadenza". Si integra pertanto l'articolo 200 con la menzione delle Notes.

Si integra altresì il regolamento introducendo la definizione di "Altri titoli di debito", intesi come strumenti finanziari diversi dalle obbligazioni e rappresentativi di capitale di debito che non garantiscono il capitale nominale a scadenza in caso di eventi straordinari.

2. Inserimento della previsione di revoca della qualifica di Listing Sponsor su richiesta

In aggiunta ai casi previsti per i quali Borsa Italiana può revocare la qualifica di Listing Sponsor, vale a dire per esigenze di tutela dell'integrità e reputazione del mercato (ai sensi dell'articolo 250.4) nonché in caso di mancato versamento dei corrispettivi annuali (ai sensi dell'articolo 250.6), si disciplina il caso in cui sia il Listing Sponsor a richiedere di procedere alla revoca della qualifica e alla relativa eliminazione dall'elenco dei Listing Sponsor. A tal fine si ritiene opportuno integrare l'articolo 250.4.

3. Esclusione su richiesta degli strumenti quotati sul mercato Euronext Access

Si esplicita, in analogia con quanto già previsto per le obbligazioni quotate sul mercato MOT di Borsa Italiana, le condizioni che devono essere rispettate al fine di consentire l'esclusione su richiesta degli strumenti negoziati sul mercato Access. Si precisa che, come già oggi previsto per il mercato MOT, le condizioni devono essere tutte verificate e non sono alternative.

4. Distribuzione sul mercato

In merito alle modalità di funzionamento della procedura di distribuzione sul mercato si conferma la possibilità per l'emittente di limitare la partecipazione alla distribuzione a determinati operatori ammessi alle negoziazioni, al fine di consentire una maggiore flessibilità per gli emittenti che intendano avvalersi solo di un numero circoscritto e predeterminato di soggetti. L'individuazione e la selezione di tali operatori rimane una mera facoltà dell'emittente da effettuarsi con riferimento alla generalità degli operatori ammessi alle negoziazioni da parte di Borsa Italiana sulla base delle regole consuete in tema di accesso al mercato.

5. Introduzione di un template esemplificativo di documento di ammissione

Si introduce un modello esemplificativo per la redazione del documento di ammissione, che non modifica i contenuti già previsti dal Regolamento Access, ma propone una modalità facoltativa di esposizione delle informazioni.

Il modello è reso disponibile sul sito di Borsa Italiana.

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

Di seguito si riportano le modifiche al testo del Regolamento

* * *

REGOLAMENTO EURONEXT ACCESS MILAN

Glossario

Termine

Significato

Altri titoli di debito	Strumenti finanziari diversi dalle obbligazioni e rappresentativi di capitale di debito che non garantiscono il capitale nominale a scadenza in caso di eventi straordinari
Notes	Strumenti finanziari diversi da Obbligazioni e Altri titoli di debito compresi Obbligazioni Strutturate, Obbligazioni Cum Warrant, Covered Bond, ABS, Cambiali Finanziarie, Bond Territoriali e strumenti finanziari emessi o garantiti da uno Stato extracomunitario che esprimono un prezzo in percentuale del valore nominale e che potrebbero non prevedere il rimborso del capitale alla pari a scadenza

Omissis

DISPOSIZIONI GENERALI E STRUMENTI AMMESSI ALLA NEGOZIAZIONE

Strumenti negoziabili sul mercato Euronext Access Milan

Strumenti negoziabili

- 200 Possono essere ammessi alle negoziazioni nel **mercato Euronext Access Milan** 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 **project bonds** e gli **infrastructure bonds**.
- Le obbligazioni e altri titoli di debito possono essere ammessi con l'indicazione di *Green bonds, Social bonds, Sustainability bonds e Sustainability-linked bonds* su iniziativa di **Borsa Italiana** o su domanda dell'emittente laddove un soggetto terzo certifichi 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) 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 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.

Le obbligazioni convertibili possono essere ammesse se le azioni che derivano dalla conversione sono negoziate in un **mercato regolamentato**;

- 200.2 strumenti del mercato monetario;
- 200.3 strumenti finanziari emessi a fronte di operazioni di cartolarizzazione;
- 200.4 covered bond;

200.5 Notes.

Omissis

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

- 10.1 *Laddove non sia utilizzato lo schema di cui agli Allegati 6 (nel caso di strumenti non-equity destinati ad investitori retail) oppure 7 (nel caso di strumenti non-equity destinati ad investitori wholesale); 9 (nel caso di titoli emessi a fronte di cartolarizzazione); 14 (nel caso di strumenti non-equity destinati ad investitori retail) oppure 15 (nel caso di strumenti non-equity destinati ad investitori wholesale); e 19 (nel caso di titoli emessi a fronte di cartolarizzazione)1 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:*
- *persone responsabili (Sezione 1 dell'Allegato 7, dell'Allegato 9 e dell'Allegato 19);*
 - *fattori di rischio (Sezione 3 dell'Allegato 7 e dell'Allegato 9, Sezione 2 dell'Allegato 14);*
 - *informazioni sull'emittente (limitatamente alla Sezione 4.1 dell'Allegato 7 Storia ed evoluzione dell'emittente, e alla Sezione 4 dell'Allegato 9);*
 - *informazioni sull'originator (limitatamente ai punti 3.5 dell'Allegato 19);*
 - *struttura organizzativa (Sezione 6 dell'Allegato 7 e dell'Allegato 9);*
 - *principali azionisti (Sezione 10 dell'Allegato 7, e Sezione 7 dell'Allegato 9);*
 - *informazioni finanziarie riguardanti le attività e passività, la situazione finanziaria e i profitti e perdite dell'emittente (Sezione 11 dell'Allegato 7). In alternativa è allegato al documento di ammissione, l'ultimo bilancio; per i titoli emessi a fronte di cartolarizzazione, in aggiunta è fornita la relazione di revisione per gli ultimi due esercizi (allegato 9 punti 8.1, qualora dalla data di registrazione o di costituzione l'emittente non abbia iniziato l'attività e non sia stato redatto ancora alcun bilancio, e 8.2 solo se alla data di*

registrazione o costituzione l'emittente abbia iniziato l'attività e siano stati redatti i bilanci);

- struttura dell'operazione (limitatamente ai punti 3.1, 3.4.5, 3.4.6, 3.4.7, 3.4.8, 3.5 dell'Allegato 19)
- informazioni riguardanti gli strumenti finanziari (Sezione 4 dell'Allegato 15);

Fatti salvi i contenuti minimi di cui al presente Regolamento, al fine di redigere il documento di ammissione è possibile utilizzare il modello reso disponibile sul sito internet di Borsa Italiana.

Omissis

Procedura di ammissione alle negoziazioni degli strumenti

224

omissis

224.7

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

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

Le modalità di svolgimento della distribuzione attraverso il **mercato Euronext Access Milan** 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.

Esclusione su richiesta dalle negoziazioni degli strumenti finanziari

Omissis

- 241.1 Nei casi di richiesta di esclusione, Borsa Italiana, può escludere lo strumento finanziario Euronext Access Milan stabilendone la data di efficacia e informando il pubblico mediante Avviso al ricorrere delle seguenti condizioni:
- 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.

L'emittente può altresì chiedere l'esclusione dalle negoziazioni delle obbligazioni in Borsa al ricorrere delle seguenti condizioni:

- a) possesso integrale da parte dell'emittente degli strumenti finanziari;**
- b) assenza di scambi nelle due sedute di Borsa antecedenti la data della richiesta di esclusione;**
- c) impegno dell'emittente a garantire l'assenza di scambi sino alla data di esclusione dalle negoziazioni disposta da Borsa Italiana.**

Omissis

- 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 **Mercato Access Milan** 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 **ovvero su richiesta del Listing Sponsor.**

AMENDMENTS TO THE RULES OF THE Euronext Access Milan Market

The amendments to the Access Milan market rules described in the present Notice will enter into force on **18 November 2024**.

1. Introduction of the possibility of listing Notes and definition of other debt securities

To complete the offering of the Euronext Access Milan market, it introduced the possibility of listing Notes, defined as “financial instruments other than Bonds and other debt securities including Structured Bonds, Cum Warrant Bonds, Covered Bonds, ABS, Commercial Paper, Territorial Bonds and financial instruments issued or guaranteed by a non-EU state which are priced as a percentage of par value, and which may not provide for repayment of principal at par at maturity”. Accordingly, Article 200 will be supplemented with the mention of the Notes.

The rules will also be supplemented by introducing the definition of “Other debt securities”, which are understood to be financial instruments different from bonds and representing a loan by a company that do not guarantee the nominal capital on maturity, in case of extraordinary events.

2. Introduction of the possibility to revoke the status of Listing Sponsor upon request

In addition to the cases envisaged where Borsa Italiana may revoke the status of Listing Sponsor, i.e. due to the need to preserve the integrity and reputation of the market (pursuant to Article 250.4) and in the case of failure to pay the annual fees (pursuant to Article 250.6), it is regulated the situation where the Listing Sponsor requests the revocation of its status and its removal from the list of Listing Sponsors. To this end, it is considered appropriate to supplement Article 250.4.

3. Delisting upon request of instruments listed on the Euronext Access market

In line with the provisions for bonds listed on the Borsa Italiana MOT market, it is specified the conditions that must be met to allow the delisting upon request of instruments traded on the Access market. It should be noted that, as is already the case with the MOT market, the conditions must all be verified and are not alternatives.

4. Distribution on the market

With regard to the functioning of the procedure of distribution on the market, the possibility for the issuer to limit participation in the distribution to certain market participants admitted to trading is confirmed, in order to allow greater flexibility for issuers who wish to use only a limited and predetermined number of parties. The identification and selection of those market participants is a choice by the issuer to be made from the overall number of market participants admitted to trading by Borsa Italiana on the basis of the usual market access rules.

5. Introduction of a sample admission document template

A sample template for drafting the admission document will be introduced, which does not change the contents already provided for in the Access Rules but offers an optional manner of presenting the information.

The template is available on the Borsa Italiana website.

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

The changes of the Rules are shown below.

EURONEXT ACCESS MILAN RULES

Glossary

Term	Meaning
Other debt securities	Financial instruments different from bonds and representing a loan by a company that do not guarantee the nominal capital on maturity, in case of extraordinary events.
Notes	Financial instruments other than Bonds and other debt securities including Structured Bonds, Cum Warrant Bonds, Covered Bonds, ABS, Commercial Paper, Territorial Bonds and financial instruments issued or guaranteed by a non-EU state which are priced as a percentage of par value, and which may not provide for repayment of principal at par at maturity.

Omissis

GENERAL PROVISIONS AND INSTRUMENTS ADMITTED TO TRADING

Instruments that can be traded on the Euronext Access Milan market

Tradable instruments

200	The following financial instruments, which satisfy the conditions referred to in Articles 220, may be admitted to trading on the Euronext Access Milan market :
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 project bonds and infrastructure bonds . Bonds may be admitted to trading with the indication of <i>Green Bonds, Social Bonds, Sustainability Bonds or Sustainability-Linked Bonds</i> on the initiative of Borsa Italiana or at the request of the issuer where a third party certifies 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) independent from the issuer company, its directors, managers and advisors;
- b) 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 assessing projects of an environmental and/or social nature, transition plans or achievement by the issuer of certain pre-defined sustainability objectives.

Convertible bonds may be admitted to trade if the shares generated by the conversion are traded in a **regulated market**;

- 200.2 money-market instruments;
- 200.3 financial instruments issued against securitizations involving bonds and other debt financial instruments with the above characteristics;
- 200.4 covered bonds;

200.5 Notes.

Omissis

Sec. *Guidance to the Rules*

10 *Admission document*

10.1 *Where the format set out in Annexes 6 (in the case of non-equity instruments intended for retail investors) or 7 (in the case of wholesale non-equity securities); 9 (in the case of asset-backed securities); 14 (in the case of non-equity instruments intended for retail investors) or 15 (in the case of wholesale non-equity securities); and 19 (in the case of asset-backed securities)¹ of Delegated Regulation EU/2019/980, or an EU Growth Prospectus pursuant to Article 15 of the EU/2017/1129 Regulation is not used, the issuer that is requested to draw up an admission document must check that the document contains at least the following information:*

- *the persons responsible (Section 1 of Annex 7, Annex 9 and Annex 19);*
- *the risk factors (Section 3 of Annex 7, Annex 9, and Section 2 of Annex 14);*
- *information on the issuer (exclusively as regards Section 4.1 of Annex 7, History and development of the issuer, and Section 4 of Annex 19);*
- *information on the originator (exclusively as regards points 3.5 of Annex 19)*
- *organizational structure (Section 6 of Annex 7 and Annex 9);*
- *the major shareholders (Section 10 of Annex 7, and Section 7 of Annex 9);*
- *financial information concerning the assets and liabilities, financial position and profits and losses of the issuer (Section 11 of Annex 7). Alternatively the latest annual accounts may be attached to the document; for asset-backed securities, the audit report for the last financial year (Annex 8.1, if the issuer has not started the activity and no financial statements have been drawn up since the registration or establishment date, and 8.2 solely if the issuer has started the activity on the registration or establishment date and the financial statements have been prepared);*
- *structure of the transaction (exclusively as regards points 3.1, 3.4.5, 3.4.6, 3.4.7, 3.4.8, and 3.5 of Annex 19)*
- *information concerning the financial instruments (Section 4 of Annex 15);*

¹ For the financial instruments referred to in Article 200.3 see the corresponding references of the Annex 9 and 19.

Subject to the minimum contents set forth in these Rules, for the purpose of drafting the admission document it is possible to use the template made available on the Borsa Italiana website.

Procedure for instruments' admission to trading

224	omissis
224.7	<p>In the context of the admission procedure, the parties referred to in article 210 may use the Euronext Access Milan market for the distribution of the financial instruments referred to in Article 200. In this case, Borsa Italiana shall verify the admission requirements of the issuer and of the financial instruments and shall receive the request for admission to trading. Following this, it shall admit the financial instrument and commence trading of purchase and sales contracts on the market. At the end of the sale phase, if successful, and subject to compliance with the requirements laid down in these Rules, the admission shall become final and Borsa Italiana shall establish the date for the start of trading on the Euronext Access Milan market.</p> <p>If the issue of financial instruments does not take place because the admission requirements laid down in these Rules are not satisfied, the admission decision shall cease to be effective and the contracts executed shall be null and void.</p> <p>The procedures for distribution via the Euronext Access Milan market shall be established each time by Borsa Italiana in a Notice. To this end the issuer shall inform Borsa Italiana of the name of the intermediary appointed to display quotes for the sale of the financial instruments that are to be issued if it does not intend to perform this task itself. The issuer shall also notify the days on which the distribution is to take place, the price, the day on which the issuer will decide whether to proceed with the issue, and the single date set for the settlement of the contracts concluded, which normally coincides with the date set for the issue and payment of the financial instruments.</p> <p>The issuer may, on the basis of defined and transparent criteria, restrict participation in the distribution to certain intermediaries admitted to trading.</p> <p>The contracts concluded during the distribution phase via electronic trading systems cannot be deleted.</p>

Omissis

Exclusion from trading of the financial instrument upon request

Omissis

241.1	<p>In cases of exclusion request, Borsa Italiana may exclude, Euronext Access Milan 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:</p> <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.
-------	---

Issuers may also apply for the delisting of bonds listed on the Stock Exchange if the following conditions apply:

a) the issuer possesses all the financial instruments;

b) they were not traded in the two sessions preceding the date of the application for their delisting;

c) an undertaking by the issuer guaranteeing there will be no trading until the delisting date established by Borsa Italiana.

Omissis

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 **Access Milan Market** 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 **or on request from the Listing Sponsor.**