

<b>AVVISO n.31775</b>	27 Settembre 2021	---
---------------------------	-------------------	-----

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**  
**RIDENOMINAZIONE DEI MERCATI MTA E MIV**

La Consob con delibera n. 22008 del 22 settembre 2021 ha approvato le modifiche al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, (il "Regolamento") e alle relative Istruzioni ("Istruzioni"), deliberate dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 22 luglio 2021.

Le modifiche entreranno in vigore il **25 ottobre 2021**.

\*\*\*

A seguito del recente compimento delle operazioni di acquisizione del gruppo Borsa Italiana da parte di Euronext N.V., Borsa Italiana ha avviato le attività di "rebranding" dei mercati dalla stessa organizzati e gestiti.

In conseguenza delle menzionate attività di "rebranding", si modificano il Regolamento dei Mercati e le relative Istruzioni al fine di ridenominare i comparti MTA, MIV e il Segmento Star, rispettivamente, come Euronext Milan, Euronext MIV Milan e Euronext STAR Milan.

Per ragioni tecniche la sigla MTA continuerà ad identificare il Mercato Euronext Milan nelle strutture e nella documentazione tecnica fino alla migrazione alla piattaforma Optiq.

*I testi aggiornati del Regolamento e delle relative Istruzioni 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 del Regolamento e delle relative Istruzioni.*

## **Regolamento**

### **PARTE 1**

#### **Disposizioni generali**

##### **Articolo 1.1 (Oggetto del Regolamento)**

1. Il presente Regolamento disciplina l'organizzazione e la gestione dei seguenti mercati regolamentati ("mercati"):
  - a) Borsa, articolata nei comparti:

- **Euronext Milan** ~~Mercato telematico azionario (MTA)~~<sup>1</sup>;
  - Mercato telematico degli ETF e degli ETC/ETN (ETFplus);
  - Mercato telematico delle obbligazioni (MOT);
  - **Euronext MIV Milan** ~~Mercato telematico degli *investment vehicles* (MIV)~~;
- b) Mercato di borsa per la negoziazione degli strumenti finanziari previsti nell'allegato 1, Sezione C, punti 4, 5, 6 e 7 del Testo Unico della Finanza.
2. Il presente Regolamento stabilisce le condizioni e le modalità di organizzazione e funzionamento dei suddetti mercati regolamentati, in particolare:
- a) le condizioni e le modalità di ammissione, esclusione e sospensione degli strumenti finanziari dalla quotazione e dalle negoziazioni;
  - b) le condizioni e le modalità di ammissione, esclusione e sospensione degli operatori dalle negoziazioni;
  - c) le condizioni e le modalità di svolgimento delle negoziazioni e di funzionamento dei servizi ad esse strumentali;
  - d) gli obblighi degli operatori e degli emittenti;
  - e) le modalità di accertamento, pubblicazione e diffusione dei prezzi e delle informazioni.
3. L'Amministratore Delegato di Borsa Italiana detta le Istruzioni al presente Regolamento, dandone informativa al Consiglio di Amministrazione alla prima riunione utile.

*Omissis*

### **Articolo 1.3 (Definizioni)**

*Omissis*

"Asta di apertura"	Indica (nei mercati <b>Euronext Milan</b> <del>MTA</del> , <b>Euronext MIV Milan</b> , ETFplus, MOT e IDEM) la modalità di negoziazione che prevede l'immissione, la modifica e la cancellazione di proposte di negoziazione in un determinato intervallo temporale (pre-asta) al fine della conclusione di contratti in un unico momento
--------------------	---

---

<sup>1</sup> tale mercato può essere identificato con la sigla MTA nelle strutture e nella documentazione tecnica

	futuro (apertura) e a un unico prezzo (prezzo di asta di apertura, o prezzo di apertura);
"Asta di chiusura"	Indica (nei mercati <b>Euronext Milan</b> —MTA, <b>Euronext MIV Milan</b> , ETFplus e MOT) la modalità di negoziazione che prevede l'immissione, la modifica e la cancellazione di proposte di negoziazione in un determinato intervallo temporale (pre-asta) al fine della conclusione di contratti in un unico momento futuro (chiusura) e a un unico prezzo (prezzo di asta di chiusura);
" <b>Euronext Growth Milan</b> AIM-Italia"	Indica il sistema multilaterale di negoziazione <b>azionario</b> gestito e organizzato da Borsa Italiana;
"Emittente <b>Euronext Growth Milan</b> AIM Italia"	Indica l'emittente ammesso alle negoziazioni sul mercato <b>Euronext Growth Milan</b> AIM Italia/Mercato <del>Alternativo del Capitale</del> da almeno 18 mesi;
" <b>Euronext Milan</b> " Mercato telematico azionario" (MTA)	Indica il comparto di mercato in cui si negoziano azioni, obbligazioni convertibili, warrant, diritti di opzione;
" <b>Euronext MIV Milan</b> " Mercato telematico degli investment vehicles" (MIV)	Indica il comparto di mercato in cui si negoziano azioni o quote di FIA, inclusi FVC, EuVECA, EuSEF e ELTIF o altri strumenti finanziari negoziati sul Segmento Professionale del Mercato <b>Euronext MIV Milan</b> ;
"Manuale del Servizio di Negoziazione"	Indica la "Guide to the new Trading System" per i mercati <b>Euronext Milan</b> —MTA, <b>Euronext MIV Milan</b> , MOT, ed ETFPlus e la "IDEM - Guide to the Trading System" per il mercato IDEM, rese disponibili sul sito internet di Borsa Italiana;
"Negoziazione continua"	Indica, nei mercati <b>Euronext Milan</b> —MTA, <b>Euronext MIV Milan</b> (ove prevista), MOT, ETFplus e IDEM, la modalità di negoziazione che prevede l'inserimento, la modifica e la cancellazione di proposte di negoziazione al fine della conclusione, immediata o futura, di contratti;
"Operatore specialista sul mercato <b>Euronext Milan</b> —MTA" o "specialista sul mercato <b>Euronext Milan</b> —MTA"	Indica l'operatore di cui all'articolo 4.4.1 che si impegna a sostenere la liquidità degli strumenti finanziari negoziati sul mercato <b>Euronext Milan</b> MTA escluso il segmento <b>Euronext STAR Milan</b> ;
"Operatore specialista sul mercato <b>Euronext MIV Milan</b> " o "specialista sul mercato <b>Euronext MIV Milan</b> "	Indica l'operatore che si impegna a sostenere la liquidità delle quote di FIA o degli strumenti finanziari negoziati nel Segmento Professionale di cui all'articolo 4.4.1;

<p>“Operatore specialista nel segmento <b>Euronext STAR Milan</b>” o “specialista <b>Euronext STAR Milan</b>” o “specialista”</p>	<p>Indica l’operatore che, sulla base di un accordo con l’emittente, si impegna a sostenere la liquidità delle società del segmento <b>Euronext STAR Milan</b> e svolge le funzioni indicate negli articoli 2.3.5 e 4.4.1;</p>
<p>“Operatore specialista”</p>	<p>Indica l’operatore che, per i mercati <b>Euronext Milan—MTA, Euronext MIV Milan, MOT, ed ETFplus</b>, si impegna a sostenere la liquidità degli strumenti finanziari, svolgendo le funzioni indicate nell’articolo 4.4.1;</p>
<p>“Prezzo di asta di apertura” o “prezzo di apertura”</p>	<p>Indica nei mercati <b>Euronext Milan—MTA, Euronext MIV Milan, ETFplus e MOT</b>, il prezzo al quale vengono conclusi i contratti nella fase di apertura; nel caso in cui su uno strumento finanziario si svolgano in una seduta di Borsa più di una fase di asta, il prezzo di asta di apertura è il prezzo venutosi a determinare al termine della prima fase d’asta;</p>
<p>“Prezzo di asta di chiusura”</p>	<p>Indica, nei mercati <b>Euronext Milan—MTA, Euronext MIV Milan, ETFplus e MOT</b> il prezzo al quale vengono conclusi i contratti in asta di chiusura;</p>
<p>“Prezzo Indicativo”</p>	<p>Limitatamente al Segmento Professionale del mercato <b>Euronext MIV Milan</b>, indica il prezzo pari all’ultimo valore unitario del NAV pubblicato dall’emittente;</p>
<p>“Proposta di negoziazione” o “proposta”</p>	<p>Indica l’ordine di acquisto o di vendita, per conto di terzi o in conto proprio, immesso dagli operatori nei mercati <b>Euronext Milan—MTA, Euronext MIV Milan, MOT, ETFplus o IDEM</b>, contenente i dati e le informazioni necessarie per la sua visualizzazione ed esecuzione;</p>
<p>“Quote”</p>	<p>Indica la tipologia di proposta che deve essere utilizzata dagli operatori specialisti operanti sui mercati <b>Euronext Milan—MTA, Euronext MIV Milan, MOT, ed ETFplus</b> in adempimento degli obblighi previsti dal Regolamento. Tale tipologia di proposta con un’unica transazione consente l’aggiornamento di entrambe le quotazioni in acquisto e in vendita immesse dall’operatore specialista;</p>
<p>“Segmento di mercato”</p>	<p>Indica la suddivisione degli strumenti finanziari negoziati nei mercati <b>Euronext Milan—MTA, Euronext MIV Milan, ETFplus, MOT e IDEM</b> in gruppi omogenei dal punto di vista delle modalità e degli orari di negoziazione;</p>
<p>“Segmento Professionale del</p>	<p>Indica il segmento del mercato <b>Euronext MIV Milan</b> nel quale sono negoziati i FIA, riservati, le società costituite con lo scopo di acquisizione di un business il</p>

mercato **Euronext Milan** MIV

cui oggetto sociale esclusivo prevede l'investimento in via prevalente in una società o attività nonché le relative attività strumentali, le società derivanti da operazioni di acquisizioni perfezionate da queste ultime società. Indica inoltre quelle società, diverse dai FIA, la cui strategia di investimento non è ancora stata avviata o completata e/o si caratterizza in termini di particolare complessità, per le quali è fornito un parere legale che non configurino FIA; tale segmento è accessibile solo a investitori professionali;

*Le modifiche si estendono a tutto il testo del Regolamento e delle relative Istruzioni.*

*(Regolamento Artt. 2.2.3; 2.2.34; 2.2.36; 2.2.37; 2.2.38; 2.3.1; 2.3.4; 2.3.5; 2.3.6; 2.3.14; 2.4.1; 2.5.5; 2.5.7; 2.6.3; 2.9.1; 3.3.1; 4.1.1; 4.2.1; 4.2.2; 4.3.2; 4.3.6; 4.3.8; 4.3.9; 4.3.11; 4.4.1; Titolo 4.5; Titolo 4.6; 4.6.2)*

## **ISTRUZIONI**

### **CAPO IA.4.4 - Mercato Euronext Milan MTA: Obblighi specialisti e operatori market maker mifid2**

#### **Articolo IA.4.4.1**

***(Obblighi di quotazione per gli operatori specialisti e per i market maker Mifid2 nel Mercato Euronext Milan MTA)***

1. Gli operatori specialisti e gli operatori market maker Mifid2 adempiono agli obblighi di quotazione immettendo proposte di acquisto e vendita simultanee e di quantità comparabili. Tali proposte devono essere immesse a prezzi competitivi, ovvero i prezzi in acquisto e in vendita si possono discostare di uno *spread* massimo indicato nella Guida ai Parametri, e devono rispettare il quantitativo minimo ivi indicato.

Gli operatori specialisti adempiono agli obblighi di negoziazione avvalendosi esclusivamente di proposte della tipologia *quote*.

2. Gli operatori specialisti e gli operatori market maker Mifid 2 sono tenuti a rispettare gli obblighi di quotazione di cui al comma precedente, secondo quanto indicato nella seguente tabella.

<b>Operatore</b>	<b>% della giornata di negoziazione per la quale devono essere rispettati gli obblighi minimi di quotazione</b>
------------------	---

<p><b>Operatore specialista sulle azioni dell'indice FTSE MIB</b></p>	<p>60% (comprende asta di apertura, asta di chiusura e negoziazione continua)</p> <p>*****</p> <p>Gli operatori specialisti sono tenuti a esporre continuamente sul book di negoziazione proposte in acquisto e in vendita a partire da 10 minuti prima della conclusione della fase di pre-asta di apertura.</p>
<p><b>Operatore specialista sulle azioni del segmento <u>Euronext STAR Milan</u> "Specialista <u>Euronext STAR Milan</u>"</b></p> <p><i>su incarico dell'emittente ai fini dell'ammissibilità alle negoziazioni degli strumenti finanziari</i></p>	<p>60% (comprende asta di apertura, asta di chiusura e negoziazione continua)</p> <p>*****</p> <p>Gli operatori specialisti sono tenuti a esporre continuamente sul book di negoziazione proposte in acquisto e in vendita a partire da 10 minuti prima della conclusione della fase di pre-asta di apertura.</p>
<p><b>Operatore specialista sulle azioni non appartenenti all'indice FTSE MIB e non appartenenti al segmento <u>Euronext STAR Milan</u></b></p>	<p>60% (comprende asta di apertura, asta di chiusura e negoziazione continua)</p> <p>*****</p> <p>Gli operatori specialisti sono tenuti a esporre continuamente sul book di negoziazione proposte in acquisto e in vendita a partire da 10 minuti prima della conclusione della fase di pre-asta di apertura.</p>
<p><b>Operatore market maker Mifid2</b></p>	<p>55% (comprende asta di apertura, asta di chiusura e negoziazione continua)</p> <p>*****</p>

Gli operatori market maker Mifid2 sono tenuti a esporre continuamente sul book di negoziazione proposte in acquisto e in vendita a partire da 10 minuti prima della conclusione della fase di pre-asta di apertura.

3. Le negoziazioni delle azioni sul mercato **Euronext Milan** MTA possono avvenire con l'intervento di un operatore specialista:
  - a. che opera in conto proprio;  
oppure
  - b. che opera in conto terzi avvalendosi di società autorizzate all'attività di negoziazione nello Stato di origine. Tale società non può essere connessa direttamente al mercato con modalità accesso sponsorizzato.

Solo le negoziazioni delle azioni appartenenti all'indice FTSE MIB possono avvenire con l'intervento di operatori specialisti che operano secondo le modalità di cui alla lettera b) del presente comma.

4. Gli operatori specialisti che operano sulle azioni di società appartenenti al segmento **Euronext STAR Milan** che abbiano chiesto di rimanere in tale segmento ai sensi dell'articolo IA.4.2.2 comma 1 sono tenuti agli obblighi previsti per gli specialisti nel segmento **Euronext STAR Milan**, ad esclusione degli specialisti che operano sulle società **Euronext STAR Milan** dell'indice FTSE MIB che sono comunque tenuti agli obblighi di quotazione previsti per le azioni appartenenti a tale indice.
5. Gli operatori specialisti sulle azioni appartenenti all'indice FTSE MIB possono continuare ad operare secondo gli obblighi ivi previsti anche nel caso in cui le azioni non siano più ricomprese in tale indice.
6. Possono esercitare l'attività di specialista gli operatori ammessi sul mercato **Euronext Milan** MTA purchè non facciano parte del gruppo a cui appartiene l'emittente o che fa capo all'emittente.

*Omissis*

12. Nel caso di attività di Specialista **Euronext STAR Milan**, la parte che risolve il contratto, per inadempimento dell'altra parte, deve darne comunicazione per iscritto a Borsa Italiana almeno un mese prima della data di efficacia della risoluzione. In tutti gli altri casi di cessazione del rapporto la comunicazione per iscritto a Borsa Italiana deve essere effettuata almeno tre mesi prima della data di efficacia della cessazione stessa. Borsa Italiana può accettare un termine inferiore nel caso in cui sia comunque assicurata la continuità della funzione di specialista da parte di altro soggetto che assuma gli impegni di sostegno della liquidità.

## Capo IA.5.4 - Mercato Euronext MIV Milan: Obblighi specialisti e operatori market maker mifid2

### Articolo IA.5.4.1

**(Obblighi di quotazione per gli operatori specialisti e per i market maker Mifid2 del Mercato Euronext MIV Milan)**

*Omissis*

3. Le negoziazioni degli strumenti finanziari negoziati sul mercato **Euronext MIV Milan** possono avvenire con l'intervento di un operatore specialista incaricato dall'emittente, il quale è tenuto ad operare in conto proprio relativamente agli strumenti quotati per i quali si impegna a sostenere la liquidità.
4. Possono esercitare l'attività di specialista nel Segmento Professionale gli operatori ammessi sul mercato **Euronext MIV Milan** purché non facciano parte del gruppo a cui appartiene l'emittente o che fa capo all'emittente.

*omissis*

## Capo IA.8.1 - Contratti derivati ammessi alle negoziazioni

### Articolo IA.8.1.1

**(Futures sull'indice FTSE MIB – "Futures su FTSE MIB")**

1. E' ammesso alle negoziazioni sull'IDEM il contratto futures avente ad oggetto l'indice di borsa FTSE MIB (di seguito denominato contratto "Futures su FTSE MIB").
2. L'indice FTSE MIB (base 31.12.1997 = 24.412) è relativo a titoli azionari, nazionali ed esteri, quotati in borsa, selezionati in base ai criteri della liquidità, della capitalizzazione del flottante. L'indice è calcolato e diffuso in tempo reale a partire dalla fase di negoziazione continua del mercato **Euronext Milan-MTA** in base ai prezzi degli ultimi contratti conclusi.

*Omissis*

### Articolo IA.8.1.4

**(Futures sull'indice FTSE Italia PIR PMI TR)**

1. E' ammesso alle negoziazioni sull'IDEM il contratto futures avente ad oggetto l'indice di borsa FTSE Italia PIR PMI TR (di seguito denominato contratto "Futures sull'indice FTSE Italia PIR PMI TR").
2. L'indice FTSE Italia PIR PMI TR (base 30.12.2011 = 10.000) è relativo a titoli azionari che rispettino i requisiti di cui all'articolo 1, comma 102, della legge 232/2017, selezionati in base ai criteri della liquidità, della capitalizzazione del

flottante. L'indice è calcolato e diffuso in tempo reale a partire dalla fase di negoziazione continua del mercato **Euronext Milan**-MTA in base ai prezzi degli ultimi contratti conclusi.

*Omissis*

**Articolo IA.8.1.13**  
**(Futures su azioni con consegna fisica)**

*Omissis*

7. Le contrattazioni sulla scadenza più vicina dei contratti futures su azioni ammesse alle negoziazioni sul **mercato Euronext Milan**-MTA terminano alle ore 9.05 del giorno di scadenza. Qualora le azioni sottostanti siano ammesse alle negoziazioni anche in altri mercati regolamentati europei, Borsa Italiana può stabilire con il provvedimento di ammissione che le contrattazioni terminano alle ore 18.00 come per i contratti di cui al comma 8.

*Omissis*

11. Per i contratti futures su azioni ammesse alle negoziazioni sul **mercato Euronext Milan**-MTA il prezzo di liquidazione del contratto è pari al prezzo di asta di apertura dell'azione sottostante il giorno di scadenza.

## AMENDMENTS TO THE RULES OF THE MARKETS

### RENAMING OF THE MTA AND MIV MARKETS

With resolution no. 22008 of the 22 September 2021, Consob approved the amendments to the Rules of the Markets managed and organized by Borsa Italiana (the "Rules"), and related Instructions (the "Instructions") already approved by Borsa Italiana's Board of Directors on 22 July 2021.

The amendments to the Rules and relevant Instructions, below described, will enter in to force on **25 October 2021**.

\*\*\*

Following the recent completion of the acquisition of the Borsa Italiana group by Euronext N.V., Borsa Italiana begun the rebranding of the markets organised and managed by it.

The present amendments to the rules are the result of this rebranding and aim at changing the name of the MTA, MIV and Star Segment sections respectively to Euronext Milan, Euronext MIV Milan and Euronext STAR Milan.

For technical reasons, the abbreviation MTA will continue to identify Euronext Milan Market in the structures and technical documentation until the migration to the Optiq platform.

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

*The changes of the Rules and Instructions are shown below.*

## RULES

### PART 1

#### GENERAL PROVISIONS

##### Article 1.1

##### *(Scope of the Rules)*

4. These Rules shall govern the organisation and management of the following regulated markets (hereinafter "markets"):
  - c) Borsa Italiana, divided into the following markets:

- **Euronext Milan Electronic share market (MTA)<sup>2</sup>**;
  - Electronic ETF and ETC/ETN (ETFplus);
  - Electronic bond market (MOT);
  - **Euronext MIV Milan Electronic investment vehicles market (MIV)**;
- d) the Stock Exchange market for the trading of the financial instruments referred to in the Annex 1, Section C, points 4, 5 6 and 7 of the Consolidated Law on Finance.
5. These Rules shall establish the conditions and organisational and operational arrangements for the foregoing regulated markets, in particular:
- f) the conditions and procedures for the admission of financial instruments listing and to trading and their exclusion and suspension therefrom;
  - g) the conditions and procedures for the admission of intermediaries to trading and their exclusion and suspension therefrom;
  - h) trading and the operation of support services;
  - i) the obligations of intermediaries and issuers;
  - j) the procedures for the acquisition, publication and dissemination of prices and information.
6. The Managing Director of Borsa Italiana shall issue the Instructions accompanying these Rules, informing the Board of Directors at the first possible meeting.

*omissis*

### **Article 1.3** **(Definitions)**

*omissis*

- “Opening auction” means (in the **Euronext Milan** ~~electronic share market (MTA)~~, **Euronext MIV Milan**, ETFplus, MOT and IDEM), the method of trading that provides for the entry, modification and deletion of orders in a given interval (pre-auction) for the purpose of concluding contracts at a single given future moment (the opening) and at a single price (the opening-auction price or opening price);
- “Closing auction” means, (in the **Euronext Milan** ~~electronic share market (MTA)~~, **Euronext MIV Milan**, ETFplus and MOT), the method of trading that provides for the entry, modification and deletion of orders in a given interval (pre-auction) for the purpose of concluding contracts at a single given future

---

<sup>2</sup> This market can be identified by the abbreviation MTA in the structures and technical documentation

	moment (the closing) and at a single price (the closing-auction price or closing price);
“ <b>Euronext Growth Milan</b> AIM Italia”	means the <b>equity</b> MTF (multilateral trading facility) organised and managed by Borsa Italiana;
“ <b>Euronext Growth Milan</b> AIM Italia Company”	means the company admitted to trading on <b>Euronext Growth Milan</b> AIM Italia market at least for 18 months;
“ <b>Euronext Milan</b> Electronic share market” (MTA)”	means the market for the trading of shares, convertible bonds, warrants, pre-emptive rights;
“ <b>Euronext MIV Milan</b> Electronic investment vehicles market (MIV)”	means the market for the trading of shares or units of AIFs, including VCFs, EuVECAs, EuSEFs and ELTIFs or other financial instruments traded in the Professional Segment of the <b>Euronext MIV Milan</b> market;
“Trading Manual”	means the “Guide to the new Trading System” for the <b>Euronext Milan</b> MTA, <b>Euronext MIV Milan</b> , MOT, and ETFPlus markets and the “IDEM - Guide to the Trading System” for the IDEM market, made available on the website of Borsa Italiana;
“Continuous trading”	means, with reference to the <b>Euronext Milan</b> <del>electronic share market (MTA),</del> <del>Electronic investment vehicles market (MIV)</del> <b>Euronext MIV Milan</b> (if envisaged), MOT, ETFplus and IDEM, the method of trading that provides for the entry, modification and deletion of orders for the purpose of concluding contracts, immediately or in the future;
“Specialist in the <b>Euronext Milan</b> MTA market” or “ <b>Euronext Milan</b> MTA specialist”	means an approved intermediary referred to in Article 4.4.1 that undertakes to support the liquidity of financial instruments traded on the <b>Euronext Milan</b> MTA market excluding the <del>Star</del> <b>Euronext STAR Milan</b> segment;
“Specialist in the <b>Euronext MIV Milan</b> ” or “ <b>Euronext MIV Milan</b> specialist”	means an approved intermediary that undertakes to support the liquidity of units of AIFs or financial instruments traded in the Professional Segment referred to in Article 4.4.1;
“Specialist in the <b>Euronext STAR Milan</b> ” or “ <b>Euronext STAR</b> ”	means an approved intermediary that, on the basis of an agreement with the issuer, undertakes to support the liquidity of the companies of the <b>Euronext STAR Milan</b> segment

<b>Milan specialist</b> ” or ”specialist”	and performs the functions referred to in Articles 2.3.5 and 4.4.1;
”Specialist”	means an approved intermediary that, for the <b>Euronext Milan</b> <del>MTA</del> , <b>Euronext MIV Milan</b> , MOT, and ETFplus markets, undertakes to support the liquidity of the financial instruments, and performs the functions referred to in Article 4.4.1;
”Opening-auction price” or ”opening price”	means, on the <del>electronic share market (MTA), Electronic investment vehicles market (MIV)</del> <b>Euronext Milan</b> , <b>Euronext MIV Milan</b> , the Electronic ETC/ETN market (ETFplus), and the electronic bond market (MOT), the price at which contracts are concluded in the opening phase; where more than one auction is held for a financial instrument during a Stock Exchange session, the opening-auction price shall be the price determined at the end of the first auction phase;
”Closing-auction price”	means, on the <del>electronic share market (MTA), Electronic investment vehicles market (MIV)</del> <b>Euronext Milan</b> , <b>Euronext MIV Milan</b> ETFplus and MOT, the price at which contracts are concluded in the closing auction;
”Indicative Price”	limited to the Professional Segment of the <b>Euronext MIV Milan</b> market, the indicative price equates to the unit value of the last NAV published by the issuer;
”Order”	Means an order to buy or sell, for own or customer account, entered by market intermediaries in the <b>Euronext Milan</b> <del>MTA</del> , <b>Euronext MIV Milan</b> , MOT, ETFplus or IDEM markets, containing the data and information necessary for its display and execution;
”Quote”	means the type of order that must be used by specialists on the <b>Euronext Milan</b> <del>MTA</del> , <b>Euronext MIV Milan</b> , MOT and ETFplus markets to perform the obligations established in the Rules. This type of order allows such specialists to update their bid and offer quotations with a single operation;
”Market segment”	means the division of the financial instruments traded in the <del>electronic share market (MTA), Electronic investment vehicles market (MIV)</del> <b>Euronext Milan</b> , <b>Euronext MIV Milan</b> , , Electronic ETC/ETN market (ETFplus), the electronic bond market (MOT) and the derivatives market (IDEM)

into homogeneous groups in terms of trading methods and hours;

“Professional segment of the **Euronext MIV Milan**” means the segment of the **Euronext MIV Milan** for the trading of reserved AIFs, companies established for the purpose of the strategic acquisition of a specific business, whose exclusive corporate purpose is to invest prevalently in a company or assets to perform the related instrumental activities, companies deriving from purchases made by the latter companies. It also means companies other than AIFs whose investment strategy has not been initiated or completed yet and/or is particularly complex, for which a legal opinion is provided, stating they do not constitute AIFs. This segment is accessible only to professional investors;

*The amendments extend to the entire text of the Rules and the accompanying Instructions.*

*(Rules Articles 2.2.3; 2.2.34; 2.2.36; 2.2.37; 2.2.38; 2.3.1; 2.3.4; 2.3.5; 2.3.6; 2.3.14; 2.4.1; 2.5.5; 2.5.7; 2.6.3; 2.9.1; 3.3.1; 4.1.1; 4.2.1; 4.2.2; 4.3.2; 4.3.6; 4.3.8; 4.3.9; 4.3.11; 4.4.1; Title 4.5; Title 4.6; 4.6.2)*

## **INSTRUCTIONS**

### **Chapter IA.4.4 - Euronext Milan MTA Market: Obligations of specialists and Mifid2 Market Maker**

#### **Article IA.4.4.1**

#### ***(Quotation obligations for specialists and Mifid2 market makers in the Euronext Milan MTA Market)***

1. Specialists and Mifid2 market makers fulfil their quotation obligations by submitting simultaneous buy and sell orders for comparable quantities. These orders must be made at competitive prices, i.e. the bid and ask prices may differ from a maximum spread indicated in the Guide to the Parameters and must comply with the minimum quantity indicated therein.

Specialists fulfil their trading obligations solely through the quote type of orders.

2. Specialists and Mifid2 market makers are required to comply with the quotation obligations referred to in the paragraph above, in accordance with the following

table.

<b>Intermediary</b>	<b>% of the trading day for which the minimum quotation obligations must be met</b>
<b>Specialist on shares of the FTSE MIB index</b>	<p>60% (includes opening and closing auction and continuous trading)</p> <p>*****</p> <p>Specialists are required to display bids and offers continuously on the trading book from 10 minutes before the end of the opening pre-auction phase.</p>
<b>Specialist on shares of the <u>Euronext STAR Milan</u> segment "<u>Euronext STAR Milan Specialist</u>"</b>  <i>on appointment by the issuer for the purposes of admission to trading of the financial instruments</i>	<p>60% (includes opening and closing auction, and continuous trading)</p> <p>*****</p> <p>Specialists are required to display bids and offers continuously on the trading book from 10 minutes before the end of the opening pre-auction phase.</p>
<b>Specialist on shares not belonging to the FTSE MIB index and not belonging to the <u>Euronext STAR Milan</u> segment</b>	<p>60% (includes opening and closing auction, and continuous trading)</p> <p>*****</p> <p>Specialists are required to display bids and offers continuously on the trading book from 10 minutes before the end of the opening pre-auction phase.</p>
<b>Mifid2 Market Maker</b>	<p>55% (includes opening and closing auction, and continuous trading)</p> <p>*****</p> <p>Mifid2 market makers are required to display bids and offers continuously on the</p>

trading book from 10 minutes  
before the end of the opening  
pre-auction phase

3. Trading in shares on the **Euronext Milan MTA** market may be supported by a specialist:

a) which operates on its own account;

or

b) which operates on third parties account, making use of a company authorized to trading activity in its home Country. This company cannot be connected directly to the market through the sponsored access.

Only the trading in shares belonging to the FTSE MIB index can take place with the intervention of specialists who operate according to the procedures referred to in letter b).

4. Specialists of companies admitted to the **Euronext STAR Milan** segment that asked to remain in the in such segment according to article IA.4.2.2, paragraph 1, are required to observe the obligations set for specialists in shares belonging to **Euronext STAR Milan** segment, with the exception of specialists operating on the **Euronext STAR Milan** companies of the FTSE MIB index, which are in any case bound to the quotation obligations envisaged for the shares belonging to this index.

5. Specialists for shares included in the FTSE MIB index shall continue to quote according to the obligations provided there for, even if those shares are no more included in the FTSE MIB index.

6. Market intermediaries admitted to the **Euronext Milan MTA** market shall be eligible to engage in the activity of specialist unless they belong to the group to which the issuer belongs, or which is headed by the issuer.

*omissis*

12. For the activity of **Euronext STAR Milan** Specialist, the party that terminates the contract with the specialist following a breach of the contract by the other party must notify Borsa Italiana in writing at least one month before the effective date of the termination. In all other cases of termination of the relationship Borsa Italiana must be notified in writing at least three months before the effective date of the termination. Borsa Italiana may accept shorter notice if the continuity of the specialist function is ensured by another entity that assumes the liquidity support commitments.

## Chapter IA.5.4 - Euronext MIV Milan Market: Obligations of specialists and mifid2 market makers

### Article IA.5.4.1

### ***(Quotation obligations for specialists and Mifid2 market makers of the Euronext MIV Milan Market)***

*omissis*

3. Market intermediaries admitted to the **Euronext MIV Milan** market shall be eligible to engage in the activity of a specialist appointed by the issuer, who is required to operate on its own account in relation to the listed instruments for which it undertakes to support liquidity.
4. Market intermediaries admitted to **Euronext MIV Milan** market shall be eligible to engage in the activity of specialist unless they belong to the group to which the issuer belongs or which is headed by the issuer.

*omissis*

## **Chapter IA.8.1 – Derivatives contracts admitted to trading**

### **Article IA.8.1.1 (FTSE MIB index futures)**

1. The futures contract based on the FTSE MIB index (*hereinafter the "FTSE MIB index futures" contract*) shall be admitted to trading on the IDEM market.
2. FTSE MIB index (base 31 December 1997 = 24,402) is composed by Italian and foreign shares listed on the stock exchange, selected on the basis of liquidity, capitalisation, free float. It is calculated and disseminated in real time from the start of continuous trading of the **Euronext Milan**-MTA market on the basis of the prices of the latest contracts concluded.

*Omissis*

### **Article IA.8.1.4 (FTSE Italia PIR PMI Index Futures TR)**

1. The futures contract on the FTSE Italia PIR PMI TR stock exchange index (*hereinafter the "Futures on the FTSE Italia PIR PMI TR index" contract*) is admitted for trading on IDEM.
2. The FTSE Italia PIR PMI Index Futures TR (base 2011.12.30 = 10,000) refers to the stocks that meet the requirements set out in Article 1, paragraph 102, of Law 232/2017, selected in terms of their liquidity, capitalisation, and float. The index is calculated and published in real time, beginning from the continuous trading phase on the **Euronext Milan**-MTA market according to the prices of the last contracts concluded.

*Omissis*

### **Article IA.8.1.13 (Stock futures with physical delivery)**

*Omissis*

8. Trading in the nearest maturity of stock futures admitted to trading on the **Euronext Milan** MTA market shall end at 09.05 on the maturity day. If the

underlying shares are admitted to trading also in other European regulated market, Borsa Italiana might establish that trading ends at 18.00 as for stock futures referred to in paragraph 8.

*Omissis*

11. For stock futures on shares admitted to trading on the **Euronext Milan** ~~MTA~~ market the settlement price shall be the opening-auction price of the underlying share on the maturity day.