



**Borsa Italiana**

<b>AVVISO</b> <b>n.10870</b>	30 Maggio 2016	---
---------------------------------	----------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --  
dell'Avviso

Oggetto : Modifica al Regolamento dei Mercati e  
relative Istruzioni/Amendment to the Market  
Rules and related Instructions

*Testo del comunicato*

Si veda l'allegato/See the annex

*Disposizioni della Borsa*

**MODIFICA AL REGOLAMENTO DEI MERCATI E RELATIVE ISTRUZIONI  
SEGMENTO MTA INTERNATIONAL**

**MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEL MERCATO TAH:  
RIDENOMINAZIONE IN MERCATO BORSA ITALIANA EQUITY MTF E  
INTRODUZIONE DI UN SEGMENTO DIURNO**

La Consob, con delibera nr. 19600 del 4 maggio 2016, ha approvato le modifiche al Regolamento dei Mercati deliberate dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 17 marzo 2016 per prevedere l'eliminazione del Segmento MTA International. Le Istruzioni al Regolamento sono state conseguentemente modificate.

Borsa Italiana ha altresì modificato il Regolamento del Mercato TAH, rinominandolo Mercato Borsa Italiana Equity MTF (Blt Eq MTF) e introducendo un segmento diurno di negoziazione.

Le modifiche in discorso entrano in vigore l'**11 luglio 2016**.

\*\*\*

La microstruttura del Mercato TAH (MTF) è rivista introducendo un segmento di negoziazione diurno nel quale sono trasferite le negoziazioni delle azioni attualmente negoziate nel segmento MTA International del mercato MTA e nel quale potranno essere negoziate azioni già scambiate in altri mercati OCSE.

In considerazione di tale modifica, nel testo del Regolamento dei Mercati gestiti da Borsa Italiana e delle relative Istruzioni sono eliminati i riferimenti al segmento MTA International, nonché le relative procedure di ammissione e modalità di negoziazione.

Inoltre, il testo del Regolamento del Mercato TAH è rivisto per prevedere la ridenominazione del mercato in Mercato Borsa Italiana Equity MTF (Blt Eq MTF) e la sua articolazione nei due segmenti:

- Segmento Borsa Italiana Global Equity Market (Blt Eq MTF) e
- Segmento After Hours (TAH).

L'ammissione delle azioni e degli operatori al Mercato Blt Eq MTF potrà avvenire separatamente per il Segmento Blt GEM o TAH o congiuntamente per entrambi.

Per quanto riguarda le modalità di negoziazione, la microstruttura del Segmento Blt GEM è stata definita dando piena continuità alle modalità di negoziazione del mercato regolamentato, quanto a:

- orari e fasi di negoziazione (ivi inclusa la fase di negoziazione al prezzo d'asta di chiusura);
- tipologia e validità delle proposte di negoziazione (pari ad un giorno);

- obblighi degli operatori specialisti;
- statistiche di prezzo (prezzi di riferimento e prezzo ufficiale definiti secondo le modalità attualmente previste per l'MTA);
- controlli automatici delle negoziazioni.

Di contro la microstruttura del Segmento TAH rimane caratterizzata dai propri orari e modalità di negoziazione.

\*\*\*

A far data dall'entrata in vigore delle modifiche sopra riportate:

- le azioni attualmente negoziate nel segmento MTA International saranno negoziate nel Mercato Blt Eq MTF;
- gli operatori partecipanti al Mercato MTA e interessati a continuare a negoziare le azioni che saranno trasferite al Mercato Blt Eq MTF – Segmento Blt GEM - sono tenuti a presentare domanda di adesione all'MTF, con le modalità che saranno comunicate direttamente agli operatori ammessi.
- gli operatori che attualmente operano in qualità di Specialisti sul segmento MTA International del Mercato MTA e che intendano proseguire in tale attività sono tenuti a presentare apposita domanda, con le modalità che saranno comunicate direttamente agli operatori ammessi.

\*\*\*

Si riportano di seguito lo stralcio delle disposizioni del Regolamento dei mercati e delle relative Istruzioni modificate.

*(Regolamento artt. 1.3; 2.1.2 comma 7; 4.1.2; 4.3.2; Istruzioni artt. IA.2.1.1; IA.2.1.3; Sezione IB.2; artt. IB.2.1; IB.2.2; IB.2.3.; IB.2.4.; Allegato 2B; artt. IA.4.2.1.; IA.4.3.1.; IA.4.3.2.; IA.4.4.1; IA.5.1.1; IA.9.1.1; IA.9.1.10; IA.9.3.17).*

E' pubblicato separatamente il testo del Regolamento del Mercato Blt Eq MTF.

\*\*\*

Il testi aggiornati del Regolamento dei mercati di Borsa Italiana, delle relative Istruzioni e del Regolamento del Mercato Borsa Italiana Equity MTF (Blt Eq MTF) saranno resi disponibili sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it).

# REGOLAMENTO

## PARTE 1 DISPOSIZIONI GENERALI

Omissis

### Articolo 1.3 (Definizioni)

“Operatore specialista sul mercato MTA” o “specialista sul mercato MTA”

~~Indica l'operatore di cui all'articolo 4.4.1 che, su incarico dell'emittente, si impegna a sostenere la liquidità degli strumenti finanziari negoziati sul mercato MTA escluso il segmento Star e l'operatore che, anche senza incarico dell'emittente, si impegna a sostenere la liquidità delle azioni di emittenti di diritto estero ammesse ai sensi dell'articolo 2.1.2, comma 7, lettera a) e negoziate in uno specifico segmento;~~

omissis

## PARTE 2 AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI

### TITOLO 2.1 DISPOSIZIONI GENERALI

omissis

#### Articolo 2.1.2 (Competenze in materia di ammissione)

1. Gli strumenti finanziari di cui al precedente articolo possono essere ammessi da Borsa Italiana alla quotazione, su domanda dell'emittente, sempre che siano soddisfatte tutte le condizioni di cui ai Titoli 2.1, 2.2, 2.3 e 2.4.

Omissis

7. Possono essere ammessi alle negoziazioni, su domanda **dell'emittente**, di un operatore aderente al mercato o su iniziativa di Borsa Italiana:
  - a) gli strumenti finanziari di cui all'articolo 2.1.1 lettere a), b), f), h) ed i) già negoziati su un altro mercato regolamentato se sono rispettate le condizioni di cui all'articolo 57, comma 1, lettera h), del Regolamento approvato con delibera Consob n. 11971;
  - b) gli strumenti finanziari emessi o garantiti da uno Stato membro dell'Unione Europea o emessi da organismi internazionali di carattere pubblico di cui facciano parte uno o più Stati membri dell'Unione Europea.

~~Per gli strumenti finanziari di cui all'articolo 2.1.1 lettere b), f), h) ed i) già negoziati su un~~

~~altro mercato regolamentato la domanda può essere presentata anche dall'emittente se sono rispettate le condizioni di cui all'articolo 57, comma 1, lettera h) del Regolamento approvato con delibera Consob n. 11971.~~

8. Borsa Italiana può respingere la domanda di ammissione alla negoziazione, con provvedimento motivato e comunicato tempestivamente all'interessato, se non sono rispettate le condizioni di cui al comma 2, lettera a) e b) e, in relazione agli strumenti di cui al comma 7, lettera a), le ulteriori condizioni indicate nell'articolo 2.2.39.
9. ~~Per gli strumenti finanziari emessi da Borsa Italiana le funzioni di cui al presente articolo sono esercitate dalla Consob, per quanto applicabile.~~

omissis

## **PARTE 4**

### **STRUMENTI AMMESSI E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE DEI MERCATI MTA, MIV, MOT, SEDEX ED ETFPLUS**

Omissis

#### **TITOLO 4.1**

#### **STRUMENTI NEGOZIABILI, COMPENSAZIONE, GARANZIA E LIQUIDAZIONE**

omissis

##### **Articolo 4.1.2**

##### ***(Compensazione, garanzia e liquidazione dei contratti)***

1. Immediatamente dopo la conclusione dei contratti sul mercato, Borsa Italiana provvede a trasmettere a X-TRM i dati relativi ai contratti stessi ai fini della loro liquidazione nonché ai fini del loro inoltro al sistema di compensazione e garanzia, ove previsto. Per gli OICR aperti negoziati secondo le modalità di cui all'articolo 4.3.12 la trasmissione a X-TRM avviene nei tempi indicati nel citato articolo.
2. I contratti sono liquidati presso il servizio di liquidazione di cui all'articolo 69 del Testo Unico della Finanza o presso servizi esteri diversi. Questi ultimi devono essere sottoposti nel proprio paese d'origine a un sistema di vigilanza equivalente a quello a cui sono sottoposti i sistemi di cui all'articolo 69 del Testo Unico della Finanza.
3. Il servizio di liquidazione e i termini di liquidazione che si applicano a ciascun mercato sono indicati nelle Istruzioni.
4. I contratti conclusi nei mercati e/o segmenti indicati nelle Istruzioni sono inoltrati ai sistemi di compensazione e garanzia.
5. Le società che gestiscono i sistemi di compensazione e garanzia di cui al comma precedente sono individuate nelle Istruzioni. Esse operano nel rispetto del presente Regolamento nonché secondo le modalità stabilite nei propri regolamenti.
6. Borsa Italiana può indicare nelle Istruzioni la disciplina applicabile nei casi in cui i contratti di compravendita non siano liquidati nel termine previsto. L'entrata in vigore della disciplina è subordinata all'esplicito assenso della Consob.

7. Borsa Italiana può indicare nell'Avviso che contiene il provvedimento di ammissione alle negoziazioni un termine di liquidazione diverso, in relazione **agli strumenti finanziari negoziati in altri mercati regolamentati europei** ~~alle azioni di emittenti di diritto estero ammesse alle negoziazioni ai sensi dell'articolo 2.1.2, comma 7, lettera a)~~, che tenga conto delle caratteristiche del mercato ~~regolamentato europeo~~ di riferimento.

Omissis

## TITOLO 4.3

### MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

omissis

#### Articolo 4.3.2

##### *(Proposte di negoziazione)*

1. La volontà negoziale degli operatori si esprime attraverso proposte di negoziazione in forma anonima. La volontà negoziale degli operatori specialisti si esprime attraverso proposte di negoziazione in forma non anonima. Le proposte di negoziazione contengono almeno le informazioni relative allo strumento finanziario da negoziare, alla quantità, al tipo di operazione, al tipo di conto, alle condizioni di prezzo e alle modalità di esecuzione. Le proposte di negoziazione possono inoltre specificare diversi parametri di validità basati sul tempo o sull'esito della proposta e indicano la tipologia di committente. Nel Manuale del Servizio di Negoziazione sono precisate le modalità di inserimento di tali informazioni e i parametri ammissibili per ciascuna tipologia di proposta.
2. Nelle fasi di pre-asta e di negoziazione continua possono essere immesse le seguenti tipologie di proposte di negoziazione:
  - a) con limite di prezzo (o limit order), proposte di negoziazione che possono essere eseguite ad un prezzo uguale o migliorativo rispetto al proprio prezzo limite;
  - b) senza limite di prezzo (o market order), proposte di negoziazione eseguibili a qualsiasi prezzo che hanno sempre priorità di esecuzione rispetto le proposte con limite di prezzo;
  - c) stop limit order, proposte di negoziazione con limite di prezzo che sono attivate nella fase di negoziazione continua al raggiungimento di un determinato livello del prezzo dell'ultimo contratto concluso (cd. "stop price");
  - d) stop order, proposte di negoziazione senza limite di prezzo che sono attivate nella fase di negoziazione continua al raggiungimento di un determinato livello del prezzo dell'ultimo contratto concluso (cd. "stop price").

Le tipologie di proposte stop order e stop limit order non possono essere immesse nei mercati MOT, SEDEX ed ETFplus.

Le proposte market order non possono essere immesse nel mercato SEDEX ~~e nel segmento MTA International~~ nella fase di pre-asta. Le proposte market order nel mercato ETFplus possono essere immesse solo nella fase di negoziazione continua, fermo restando quanto previsto all'art. 4.3.12

## ISTRUZIONI

## TITOLO IA.2

### OBBLIGHI DEGLI EMITTENTI E MODALITÀ DI QUOTAZIONE

Omissis

#### Articolo IA.2.1.1

##### ***(Date di stacco cedola o pagamento degli importi periodici)***

1. Borsa Italiana stabilisce, nell'ambito del calendario dei mercati, le date fissate per lo stacco delle cedole rappresentative di diritti inerenti gli strumenti finanziari quotati in borsa o negoziati nel mercato MIV, nonché per l'avvio delle operazioni di raggruppamento o frazionamento di azioni o di quote o azioni di OICR. Tale calendario prevede:
  - a) per le operazioni straordinarie sul capitale comportanti lo stacco di un diritto o il raggruppamento o il frazionamento di azioni o di quote di FIA, quale data di riferimento il primo giorno di mercato aperto di ogni settimana dell'anno;
  - b) per lo stacco dei dividendi messi in pagamento da società emittenti azioni componenti l'indice FTSE MIB, sottostanti contratti derivati su azioni negoziati sul mercato IDEM, una data di riferimento coincidente con il primo giorno di mercato aperto successivo al terzo venerdì di ciascun mese solare. Tale disposizione può essere derogata da Borsa Italiana, in casi eccezionali, su richiesta motivata dell'emittente e non si applica nel caso di contratti derivati su azioni ammesse alle negoziazioni sull'~~MTA International~~ e in altri mercati regolamentati europei;
  - c) per lo stacco dei dividendi messi in pagamento da società diverse da quelle di cui alla precedente lettera b) nonché per lo stacco dei proventi di gestione relativi a quote di FIA, quale data di riferimento il primo giorno di mercato aperto di ogni settimana dell'anno;
  - d) per le operazioni straordinarie comportanti lo stacco di un diritto o il raggruppamento o il frazionamento e per lo stacco dei proventi di gestione relativi a quote o azioni di OICR aperti, quale data di riferimento qualsiasi giorno di mercato aperto.

omissis

#### Articolo IA.2.1.3

##### ***(Obblighi di informativa sulle date stacco e sul pagamento dei dividendi per le società le cui azioni appartengono all'indice FTSE MIB, ovvero le cui azioni costituiscono il sottostante di contratti derivati su azioni negoziati sul mercato IDEM)***

1. Le società le cui azioni appartengono all'indice FTSE MIB, ovvero le cui azioni costituiscono il sottostante di contratti derivati su azioni negoziati sul mercato IDEM, comunicano entro il mese successivo alla data di chiusura del proprio esercizio sociale:
  - a) il mese previsto per lo stacco dell'eventuale dividendo a valere sui risultati dell'esercizio concluso, ove diverso dal mese in cui è stato staccato il precedente dividendo;
  - b) l'eventuale intenzione di adottare una politica di distribuzione di acconti su dividendi per l'esercizio in corso con l'indicazione dei mesi nei quali sono previste le date stacco per gli acconti e il saldo.

Tale disposizione non si applica nel caso di contratti derivati su azioni ammesse alle negoziazioni sull'~~MTA International~~ e in altri mercati regolamentati europei.

2. La comunicazione è effettuata attraverso un comunicato stampa diffuso secondo le modalità di cui all'articolo 2.7.1, comma 1.
3. Qualora la società debba modificare le informazioni di cui al precedente comma 1, la società deve diffondere, senza indugio, un comunicato stampa, secondo le modalità di cui all'articolo 2.7.1, comma 1, indicando le modifiche rispetto alle informazioni fornite, nonché le ragioni sottostanti tale decisione.
4. Le società le cui azioni, in concomitanza con la revisione ordinaria dell'indice FTSE MIB, entrino a fare parte dell'indice FTSE MIB, ovvero le cui azioni divengano sottostante di contratti derivati su azioni, devono comunicare tempestivamente le informazioni di cui al precedente comma 1.

Omissis

## **TITOLO IB.1**

### **AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI DI STRUMENTI FINANZIARI GIÀ NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO E DI QUELLI EMESSI O GARANTITI DA UNO STATO MEMBRO DELL'UNIONE EUROPEA O EMESSI DA ORGANISMI INTERNAZIONALI**

omissis

## **SEZIONE IB.2**

### **PROCEDURA DI AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI NEL MERCATO MTA**

#### **Articolo IB.2.1**

##### ***(Condizioni generali)***

- ~~1. Nella presente sezione si intendono per richiedente l'operatore aderente ad uno dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana e Borsa Italiana.~~
- ~~2. In aggiunta alle condizioni generali per l'ammissione di cui all'articolo 2.1.3 ed ai requisiti di cui all'articolo 2.2.39 del Regolamento, le azioni di emittenti di diritto estero ammesse alle negoziazioni ai sensi dell'articolo 2.1.2, comma 7, lettera a) devono essere caratterizzate da un valore nominale espresso in euro ed essere di tipo "blue chip" appartenenti a primari indici finanziari internazionali o nazionali.~~

#### **Articolo IB.2.2**

##### ***(Obblighi informativi del richiedente)***

- ~~1. Il richiedente di cui all'articolo IB.2.1, comma 1, che ha chiesto l'ammissione alle negoziazioni dello strumento finanziario ai sensi dell'articolo 2.1.2, comma 7, comunica a Borsa Italiana ogni operazione straordinaria sul capitale con le relative tempistiche e rettifiche da effettuare, la data di stacco del dividendo e la data di pagamento, la data di approvazione del bilancio e tutte le informazioni che Borsa Italiana ritenga utili, di volta in volta o in via generale. Tali comunicazioni devono essere effettuate entro il secondo~~

~~giorno di borsa aperta antecedente l'evento o l'efficacia dell'operazione. Il richiedente comunica, altresì, l'informativa di cui all'articolo 2.9.1.~~

- ~~2. Borsa Italiana si riserva di esonerare il richiedente dall'obbligo di comunicare parte o tutte le informazioni di cui al comma 1 se le stesse sono facilmente disponibili e reperibili da Borsa Italiana.~~

### **Articolo IB.2.3**

#### ***(Modalità di negoziazioni, informativa e vigilanza)***

- ~~1. Si applicano, in quanto compatibili, gli articoli 2.6.9, 2.6.10, 2.6.11, 2.6.12, 2.6.13, 2.6.14 con riferimento agli obblighi informativi, l'articolo 2.6.16, i Titoli 3.1, 3.2, 3.3, 3.4 e le Parti 4 e 6 del Regolamento.~~

### **Articolo IB.2.4**

#### ***(Ammissione su iniziativa di Borsa Italiana)***

- ~~1. Qualora il richiedente sia Borsa Italiana, gli obblighi di cui all'articolo IB.2.2 sono assunti da Borsa Italiana stessa.~~

omissis

## **Allegato 2B**

### ***Domanda di ammissione alle negoziazioni di strumenti finanziari ai sensi dell'articolo 2.1.2, comma 7 del Regolamento***

La società (nome e ragione sociale) (di seguito brevemente "Società"), con sede sociale a ....., Via ....., C.F. e P.IVA. ...., in persona di ..... (legale rappresentante o soggetto munito dei necessari poteri), in qualità di richiedente,

#### **PREMESSO**

- ~~— che la Consob con delibera n. 11091 del 12 dicembre 1997 ha autorizzato Borsa Italiana S.p.A. all'esercizio dei mercati regolamentati da essa organizzati e gestiti;~~
- ~~— che l'organizzazione e la gestione della Borsa e del Mercato di borsa degli strumenti finanziari derivati (IDEM) sono disciplinati da un regolamento deliberato dall'assemblea ordinaria di Borsa Italiana S.p.A. in data 11 dicembre 1997 (di seguito, come sino ad oggi modificato o integrato, "Regolamento");~~
- ~~— che il Consiglio di Amministrazione di Borsa Italiana S.p.A. ha approvato le Istruzioni al Regolamento stesso;~~
- ~~— La Società dichiara altresì di aver preso visione, sul sito internet di Borsa Italiana, dell'Informativa resa ex art. 13 del D.Lgs. n. 196/2003.~~

Tutto ciò premesso, la Società, in persona del legale rappresentante o del soggetto munito dei necessari poteri,

#### **GHIEDE**

l'ammissione alle negoziazioni nel mercato MTA, segmento MTA *International*, dei seguenti strumenti finanziari di cui si indicano le principali caratteristiche e le seguenti informazioni:

Emittente	
-----------	--

Denominazione strumento	
Codice ISIN	
Valore nominale in circolazione	
Valuta di emissione	
Sito Internet dove reperire l'informativa sull'emittente	
Issuer CSD	
Mercato regolamentato europeo di riferimento dove è già negoziato il titolo	
Primary Information Provider dell'emittente	
Autorità di Controllo dello stato d'origine di quotazione	
Eventuale rating dell'emittente	
Tempistica di liquidazione dello strumento finanziario nel mercato regolamentato europeo di riferimento	
Status dello strumento finanziario nel mercato regolamentato europeo di riferimento (negoziato/sospeso/revocato)	
Primario indice finanziario internazionale o nazionale di appartenenza dello strumento finanziario	

A tal fine,

DICHIARA

- ~~— di essere ammesso alle negoziazioni nel mercato ..... organizzato e gestito da Borsa Italiana, con provvedimento di Borsa Italiana n.....in data.....[solo per l'operatore aderente ad uno dei mercati];~~
- ~~— che gli strumenti finanziari oggetto della domanda di ammissione sono liberamente negoziabili;~~
- ~~— che gli strumenti finanziari oggetto della domanda di ammissione possono essere liquidati mediante il servizio di liquidazione di cui all'articolo 69 del Testo Unico della Finanza;~~

Allega la seguente documentazione che forma parte integrante della domanda:

- ~~— nominativo del referente informativo e relativo sostituito conformemente a quanto previsto all'articolo IA.2.5.7;~~
- ~~— "documento di sintesi", conformemente a quanto previsto dall'articolo 57 del Regolamento Emittenti Consob n. 11971~~

e

SI OBBLIGA

- ~~— a trasmettere a Borsa Italiana i dati e le informazioni anagrafiche relative agli~~

~~strumenti finanziari oggetto della domanda di ammissione, nonché ogni ulteriore documento e/o informazione che si rendesse necessario acquisire ai fini dell'ammissione alle negoziazioni;~~

~~all'osservanza delle norma di cui al Regolamento e alle Istruzioni, che dichiara di conoscere e di accettare nonché all'osservanza delle modifiche e delle integrazioni successive al Regolamento e alle Istruzioni medesimi.~~

*(luogo, data)*

\_\_\_\_\_  
*(Firma del legale rappresentante o soggetto munito dei necessari poteri)*

omissis

## **TITOLO IA.4 MERCATO MTA**

omissis

### **CAPO IA.4.2 - SEGMENTAZIONE**

#### **Articolo IA.4.2.1**

***(Ripartizione degli strumenti finanziari tra i segmenti di mercato per il mercato MTA)***

1. La soglia di capitalizzazione rilevante ai fini dell'ottenimento della qualifica di Star è fissata in 1.000 milioni di euro. La soglia di capitalizzazione minima ai fini dell'ottenimento della qualifica di Star è fissata in 40 milioni di euro.
2. ~~Salvo il caso di domanda da parte dell'emittente, Borsa Italiana inserisce le azioni di emittenti di diritto estero ammesse alle negoziazioni ai sensi dell'articolo 2.1.2, comma 7, lettera a), nello specifico segmento MTA *International* a prescindere dalla soglia di capitalizzazione, comunicandolo al mercato tramite l'Avviso che contiene il provvedimento di ammissione alle negoziazioni.~~

Omissis

### **CAPO IA.4.3 – MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE**

#### **Articolo IA.4.3.1**

***(Modalità di negoziazione del mercato MTA)***

Le negoziazioni nel mercato MTA, ~~incluso il segmento Star e il segmento MTA *International*,~~ avvengono con le modalità di asta e negoziazione continua, con i seguenti orari:

08.00 – 09.00 (9.00.00 – 9.00.59)      asta di apertura (pre-asta, validazione e

	apertura e conclusione dei contratti)
09.00 – 17.30	negoziiazione continua; asta di chiusura (pre-asta, validazione e
17.30 – 17.35 (17.35.00 – 17.35.59)	chiusura e conclusione dei contratti)
17.35 (17.35.00 – 17.35.59) – 17.42	negoziiazione al prezzo di asta di chiusura (fase di immissione delle proposte; fase di negoziazione)

omissis

### **Articolo IA.4.3.2 (Proposte di negoziazione)**

1. La durata massima che può essere indicata per le proposte di negoziazione con modalità di esecuzione “valida fino a data” è fissata pari a 30 giorni  ~~, ad eccezione della durata massima delle proposte immesse sul segmento MTA *International*, pari a 1 giorno.~~
2. Il parametro di validità “valido fino a cancellazione” può essere utilizzato esclusivamente per le proposte previste all’articolo 4.3.13 del Regolamento.
3. Per le proposte di negoziazione iceberg order di cui all’articolo 4.3.2, comma 4, del Regolamento, il quantitativo parzialmente visualizzato deve essere almeno pari a 0,4\*EMS.
4. Borsa Italiana si riserva di rendere disponibile a operatori diversi dagli operatori specialisti la possibilità di immettere proposte della tipologia *quote*.

Omissis

## **CAPO IA.4.4 - OBBLIGHI SPECIALISTI DEL MERCATO MTA**

### **Articolo IA.4.4.1 (Obblighi degli operatori specialisti sul mercato MTA, diverso dal segmento STAR)**

omissis

5. Secondo quanto indicato nelle tabelle contenute nella Guida ai Parametri gli obblighi degli operatori specialisti sono stabiliti sulla base:
  - di un’unica misura con riferimento ~~rispettivamente agli specialisti che operano su azioni appartenenti al segmento MTA *International* e agli specialisti su azioni appartenenti all’indice FTSE MIB,~~
  - del controvalore medio giornaliero degli scambi sullo strumento con riferimento agli specialisti sulle altre azioni.
6. Gli operatori specialisti sono tenuti a esporre continuativamente sul book di negoziazione proposte in acquisto e in vendita a partire da 15 minuti prima della conclusione della fase di pre-asta di apertura. ~~Gli operatori specialisti sul segmento MTA *International* sono tenuti a esporre continuativamente sul book di negoziazione proposte in acquisto e in vendita a partire da 5 minuti prima della conclusione della fase di pre-asta di apertura.~~ Gli operatori specialisti sulle azioni appartenenti all’indice FTSE MIB sono tenuti a esporre continuativamente sul book di negoziazione proposte in acquisto e in vendita, esclusivamente durante la fase di negoziazione in continua.

7. Concorrono al raggiungimento del quantitativo giornaliero, ove previsto, i contratti derivanti dall'abbinamento delle proposte immesse dagli operatori specialisti in ottemperanza degli obblighi di cui al comma 5 con le proposte immesse da altri operatori e dallo stesso operatore specialista per conto terzi.
8. Ove previsto, fino al raggiungimento del quantitativo giornaliero gli operatori specialisti sono tenuti a ripristinare le proposte di negoziazione entro 10 minuti dalla conclusione di un contratto derivante dalla loro esecuzione sul sistema telematico. ~~Gli operatori specialisti sul segmento MTA *International* sono tenuti a ripristinare le proposte di negoziazione entro 5 minuti dalla conclusione di un contratto derivante dalla loro esecuzione sul sistema telematico.~~ Gli operatori specialisti sulle società dell'indice FTSE MIB sono tenuti a ripristinare le proposte di negoziazione entro 5 minuti dalla conclusione di un contratto derivante dalla loro esecuzione sul sistema telematico.
9. Su richiesta scritta degli operatori specialisti, Borsa Italiana può sospendere o ridurre temporaneamente gli obblighi degli stessi in presenza di:
  - forti variazioni dell'indice FTSE Italia All Share, comunque non inferiori al 3% rispetto all'ultimo valore del giorno precedente;
  - cause documentate che pregiudichino l'osservanza dello stesso obbligo;
  - chiusura o sospensione del mercato regolamentato europeo di riferimento, relativamente alle azioni negoziate **su altri mercati regolamentati europei sul segmento MTA *International***.
10. Borsa Italiana verifica il rispetto degli obblighi assunti dagli operatori specialisti.
11. Borsa Italiana, ai fini della valutazione di eventuali violazioni degli obblighi, tiene conto, fra l'altro, di valori inferiori al 90% dell'indicatore  $\epsilon$  di cui all'articolo IA.10.1.1, comma 1, lettera a).
12. La cessazione dell'attività di specialista deve essere comunicata a Borsa Italiana almeno un mese prima della data prevista per la cessazione della stessa. Borsa Italiana può accettare un preavviso inferiore in casi di comprovata necessità dell'operatore specialista.
13. 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.
14. In deroga a quanto previsto dal presente articolo, gli operatori specialisti che operano sulle azioni di società appartenenti al segmento Star che abbiano chiesto di rimanere in tale segmento ai sensi dell'articolo IA.4.2.3 comma 1 sono tenuti agli obblighi previsti per gli specialisti nel segmento Star di cui all'articolo IA.4.4.2.

Omissis

## **TITOLO IA.5**

### **MERCATO MIV**

#### **CAPO IA.5.1 – COMPENSAZIONE, GARANZIA E LIQUIDAZIONE**

#### **Articolo IA.5.1.1**

##### **(Sistemi di compensazione e garanzia, sistemi e termini di liquidazione)**

1. I contratti di compravendita conclusi sul mercato MIV sono liquidati presso il servizio di liquidazione gestito da Monte Titoli S.p.A:
  - a) il secondo giorno di calendario TARGET aperto successivo alla stipulazione qualora siano relativi ad azioni, obbligazioni convertibili, warrant, quote di FIA e diritti d'opzione;
  - b) il giorno di calendario TARGET aperto successivo alla stipulazione qualora siano relativi a diritti inoptati.
2. Borsa Italiana può indicare nell'Avviso che contiene il provvedimento di ammissione alle negoziazioni un termine di liquidazione diverso, in relazione alle azioni di emittenti di diritto estero ~~ammesse alle negoziazioni ai sensi dell'articolo 2.1.2, comma 7, lettera a)~~, che tenga conto delle caratteristiche del mercato regolamentato europeo di riferimento.
3. I contratti di compravendita conclusi sul mercato sono compensati e garantiti da Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.

omissis

## **TITOLO IA.9 MERCATO IDEM**

### **CAPO IA.9.1 - CONTRATTI DERIVATI AMMESSI ALLE NEGOZIAZIONI**

#### **Articolo IA.9.1.1**

##### **(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, ~~ad eccezione di quelli negoziati nel segmento MTA *International*~~, selezionati in base ai criteri della liquidità, della capitalizzazione del flottante. L'indice è calcolato e diffuso ogni quindici secondi a partire dalla fase di negoziazione continua del mercato MTA in base ai prezzi degli ultimi contratti conclusi.

Omissis

#### **Articolo IA.9.1.10**

##### **(Futures su azioni con consegna fisica)**

1. Possono essere ammessi alle negoziazioni sull'IDEM contratti futures aventi ad oggetto singole azioni ammesse alle negoziazioni in mercati regolamentati europei e appartenenti all'indice FTSE MIB o a primari indici finanziari. L'ammissione dei contratti è disposta con apposito provvedimento.

omissis

7. Le contrattazioni sulla scadenza più vicina dei contratti futures su azioni ammesse alle negoziazioni sull'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 17.50 come per i contratti di cui al comma 8.
8. Le contrattazioni sulla scadenza più vicina dei contratti futures su azioni ammesse ~~alle negoziazioni sull'MTA International~~ e in altri mercati regolamentati europei terminano alle ore 17.50 del giorno di scadenza.
9. La compensazione e la garanzia dei contratti in essere avvengono secondo le modalità e la tempistica previste dalle disposizioni di attuazione dell'articolo 70 del Testo Unico della Finanza.  
Il contratto futures su azioni prevede alla scadenza la consegna degli strumenti finanziari sottostanti.
10. La liquidazione del contratto futures su azioni avviene attraverso il servizio di liquidazione di cui all'articolo 69 del Testo Unico della Finanza il secondo giorno di calendario TARGET aperto successivo alla scadenza salvo che nell'Avviso che dispone l'ammissione del contratto sia stabilito un termine di liquidazione diverso che tenga conto delle caratteristiche del mercato regolamentato europeo di riferimento dello strumento finanziario sottostante.
11. Per i contratti futures su azioni ammesse alle negoziazioni sull'MTA il prezzo di liquidazione del contratto è pari al prezzo di asta di apertura dell'azione sottostante il giorno di scadenza.
12. Per i contratti futures su azioni ammesse alle negoziazioni ~~su MTA International~~ e in altri mercati regolamentati europei il prezzo di liquidazione del contratto è pari al prezzo di asta di chiusura dell'azione sottostante il giorno di scadenza.
13. Qualora il prezzo di apertura o chiusura dell'azione sottostante non possa essere determinato o vi sia la ragionevole certezza che su tale azione non vi saranno negoziazioni nella seduta, Borsa Italiana, ai fini della determinazione del prezzo di liquidazione, assume come prezzo di tale azione il prezzo dell'ultimo contratto concluso nella seduta precedente. Borsa Italiana, tenuto conto di eventuali altri elementi oggettivi a disposizione, può stabilire un prezzo diverso.

Omissis

### **CAPO IA.9.3 - OPERATORI MARKET MAKER**

omissis

#### **Articolo IA.9.3.17**

#### ***(Obblighi di quotazione degli operatori market maker sui contratti futures su azioni)***

Omissis

3. Relativamente ai contratti futures su azioni ammesse alle negoziazioni sull'MTA, gli operatori market maker rispettano gli obblighi di cui al comma 1 per quantitativi pari almeno a:

- 25 contratti, per i sottostanti di contratti futures che fanno parte del Focus Group di cui all'articolo IA.9.3.14, comma 6;
  - 15 oppure 5 contratti per restanti contratti futures in base alla classe di liquidità determinata ai sensi del comma 2.
4. Relativamente ai contratti futures su azioni ammesse alle negoziazioni ~~sull'MTA International~~ e in altri mercati regolamentati europei, gli operatori market maker rispettano gli obblighi di cui al comma 1 per quantitativi almeno pari a 10, 20, 30, 40, 50 contratti in corrispondenza della classe di liquidità del sottostante determinata ai sensi del comma 2.
5. I market maker nello svolgimento dell'attività di cui ai commi 1 e 3 devono attenersi alle seguenti tabelle, specifiche per ciascuna classe di obblighi quantitativi, dove "prezzo di acquisto" indica il prezzo che il market maker intende utilizzare come prezzo della propria proposta di acquisto e "spread" indica la differenza massima ammissibile tra il prezzo della proposta in acquisto e il prezzo della proposta in vendita:

**Tabella a) – Relativa agli obblighi quantitativi, di cui al comma 3, pari a 25 contratti (sottostanti appartenenti al Focus Group)**

Prezzi di acquisto (Euro)		Spread (Euro)
Da	A	
0,01	4,00	0,020
4,01	8,00	0,030
8,01	12,00	0,040
12,01	16,00	0,050
16,01	20,00	0,070
Maggiore di 20,01		0,120

**Tabella b) – Relativa agli obblighi quantitativi, di cui al comma 3, pari a 15 contratti**

Prezzi di acquisto (Euro)		Spread (Euro)
Da	A	
0,01	4,00	0,040
4,01	8,00	0,050
8,01	12,00	0,060
12,01	16,00	0,080
16,01	20,00	0,100
Maggiore di 20,01		0,150

**Tabella c) – Relativa agli obblighi quantitativi, di cui al comma 3, pari a 5 contratti**

Prezzi di acquisto (Euro)		Spread (Euro)
Da	A	
0,01	4,00	0,060
4,01	8,00	0,080
8,01	12,00	0,100
12,01	16,00	0,150
16,01	20,00	0,300

Maggiore di 20,01		0,500
-------------------	--	-------

6. In relazione all'attività di market making di cui al comma 1 e 4 lo spread massimo è pari a 0,30 (Euro).
7. Gli operatori market maker sono tenuti a ripristinare le quotazioni entro 2 minuti dall'avvenuta conclusione dei contratti derivanti dall'applicazione delle stesse.
8. Gli obblighi di quotazione avranno inizio alle ore 9.30 e termine alle ore 17.25.
9. Borsa Italiana, ai fini della valutazione di eventuali violazioni degli obblighi di cui al presente articolo, tiene conto, fra l'altro, di valori inferiori al 90% dell'indicatore  $\varepsilon$  di cui all'articolo IA.10.1.1, comma 1, lettera a).

## AMENDMENT TO THE MARKETS RULES AND RELATED INSTRUCTIONS

### MTA INTERNATIONAL SEGMENT

#### AMENDMENT TO THE TAH MARKET RULES:

#### REDENOMINATION IN MERCATO BORSA ITALIANA EQUITY MTF AND INTRODUCTION OF A DAILY SEGMENT

By resolution no. 19600 of the 4<sup>th</sup> May 2016, Consob has approved the amendments to the Rules of the Market already approved by Borsa Italiana Board of Directors on 17<sup>th</sup> March 2016 in order to provide the elimination of the MTA International Segment. The Instructions to the Rules are consequently amended.

Borsa Italiana has also amended the Rules of the TAH Market by renaming the TAH Market as Borsa Italiana Equity MTF Market (Blt Eq MTF) and by introducing a daily trading segment.

These amendments will enter in to force on the **11<sup>st</sup> July 2016**.

\*\*\*

The microstructure of the TAH Market (MTF) is modified by introducing a daily trading segment where the shares currently traded on the MTA International Segment will be transferred and in which may be admitted shares already traded in other OECD markets.

In view of this amendment, the Rules of the Markets managed by Borsa Italiana and related Instructions are modified by eliminating the references to the MTA International Segment, as well as the relating admission procedures and trading methods.

Moreover, TAH Market Rules are amended in order to provide the renaming of the market as Borsa Italiana Equity MTF Market (Blt Eq MTF) and its division into two segments:

- Borsa Italiana Global Equity Market Segment (Blt Eq MTF) and
- After Hours Segment (TAH).

The admission to trading of shares and issuers to the Blt Eq MTF Market may take place separately or together for the Blt GEM or TAH Segments.

With regard to the trading methods, the microstructure of the Blt GEM Segment has been defined in full continuity with the trading methods of the regulated market, as for:

- hours and phases of the trading (including the trading phase at the closing auction price);
- type and validity of orders (equal to one day);
- obligations of specialists;
- price statistics (reference prices and official prices defined in accordance with the conditions currently provided for the MTA);
- trading automatic control.

Whereas the TAH Segment microstructure remains characterized by its trading hours and methods.

\*\*\*

With effect from the date of entry into force of the amendments described above:

- shares currently traded on the MTA International Segment will be traded on the Blt Eq MTF Market;
- MTA market intermediaries which are interested in continuing to negotiate shares that will be transferred to the Blt Eq MTF Market – Blt GEM Segment – are required to submit the MTF membership application form, in accordance with the conditions that will be communicated directly to admitted market participants;
- specialists currently operating on the MTA International segment of the MTA Market and that intend to continue their activity are required to submit a specific application form, in accordance with the conditions that will be communicated directly to admitted market intermediaries.

\*\*\*

The changes of the Market Rules and related Instructions are shown below.

*(Rules Articles 1.3; 2.1.2 paragraph 7; 4.1.2; 4.3.2; Instructions Articles. IA.2.1.1; IA.2.1.3; Section IB.2; Articles. IB.2.1; IB.2.2; IB.2.3.; IB.2.4.; Annex 2B; Articles. IA.4.2.1.; IA.4.3.1.; IA.4.3.2.; IA.4.4.1; IA.5.1.1; IA.9.1.1; IA.9.1.10; IA.9.3.17).*

The text of the Blt Eq MTF Market Rules is published separately.

\*\*\*

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

## RULES

### PART 1 GENERAL PROVISIONS

Omissis

#### Article 1.3 (Definitions)

“Specialist in the MTA market” or “MTA specialist”

means an approved intermediary referred to in Article 4.4.1 that, ~~appointed by the issuer,~~ undertakes to support the liquidity of financial instruments traded on the MTA market excluding the Star segment ~~and an approved intermediary that, even without being~~

appointed by the issuer, undertakes to support the liquidity of shares of issuers established under foreign law admitted pursuant to Article 2.1.2, paragraph 7(a), and traded in a specific segment;

omissis

## **PART 2 ADMISSION TO TRADING**

### **TITLE 2.1 GENERAL PROVISIONS**

#### **Article 2.1.2 (Powers in relation to admission)**

1. The financial instruments referred to in the preceding article may be admitted to listing by Borsa Italiana upon application by the issuer, provided all the conditions referred to in Titles 2.1, 2.2, 2.3 and 2.4 are satisfied.

Omissis

7. The following may be admitted to trading at the request of **the issuer, of** a market intermediary or at the initiative of Borsa Italiana:
  - c) financial instruments referred to in Article 2.1.1, subparagraphs a), b), f), h) and i), already admitted to trading on another regulated market subject to satisfaction of the conditions referred to in Article 57, paragraph 1 letter h) of Consob Regulation 11971/1999;
  - d) financial instruments issued or guaranteed by an EU member state or an international organisation of a public nature of which one or more EU member states are part.

~~In the case of financial instruments referred to in Article 2.1.1, subparagraphs b), f), h) and i), already admitted to trading on another regulated market, the application may also be submitted by the issuer subject to satisfaction of the conditions referred to in Article 57, paragraph 1 letter h) of Consob Regulation 11971/1999.~~

8. Borsa Italiana may reject an application for admission to trading in a reasoned decision promptly notified to the interested party if the conditions referred to in paragraphs 2 letter a) and 2 letter b) are not satisfied and, with reference to financial instruments referred to in Article 2.1.2, paragraph 7 letter a), the additional conditions laid down in Article 2.2.39.
9. ~~For financial instruments issued by Borsa Italiana, the functions referred to in this article shall be performed by Consob, insofar as applicable.~~

Omissis

## **PART 4**

### **ELIGIBLE INSTRUMENTS AND TRADING METHODS OF MTA, MIV, MOT, SEDEX AND ETFPLUS MARKETS**

Omissis

## TITLE 4.1

### TRADABLE INSTRUMENTS, CLEARING, GUARANTEE AND SETTLEMENT

omissis

#### Article 4.1.2

##### *(Clearing, guarantee and settlement of contracts)*

1. Immediately after the conclusion of contracts on the market, Borsa Italiana shall send X-TRM the data on the contracts with a view to their settlement as well as with a view to their forwarding to the clearing and guarantee system, if any. For open-end CIUs traded according to the modalities referred to in article 4.3.12, the send to X-TRM takes place with the timelines indicated in the before mentioned article.
2. Contracts are settled via the settlement service referred to in Article 69 of the Consolidated Law on Finance or via other foreign settlement systems. The latter must be subject in their home country to supervision equivalent to that which the systems referred to in Article 69 of the Consolidated Law on Finance are subject.
3. The settlement service and the settlement terms that apply to each market are specified in the Instructions.
4. Contracts concluded in the markets and/or segments specified in the Instructions shall be forwarded to the clearing and guarantee systems.
5. The companies that manage the clearing and guarantee systems referred to above shall operate in compliance with these Rules and the provisions of their own rules.
6. Borsa Italiana may specify in the Instructions the rules that shall apply where the sale and purchase contracts are not settled within the time limit established. The entry into force of such rules shall be subject to Consob granting its explicit consent.
7. Borsa Italiana may specify in the Notice containing the admission to trading decision a different settlement time limit for financial instruments **traded on other European regulated markets** ~~of issuers established under foreign law admitted to trading pursuant to Article 2.1.2, paragraph 7(a),~~ to take account of the characteristics of the reference ~~European regulated market.~~

Omissis

## TITLE 4.3

### TRADING METHODS

omissis

#### Article 4.3.2

##### *(Orders)*

1. Approved intermediaries shall express their willingness to trade through anonymous orders. Specialists shall express their willingness to trade through non anonymous orders. Orders shall contain at least the information relative to the financial instrument to be traded, the quantity, the type of transaction, the type of account, the price, and the

method. The orders may also specify different validity parameters based on time and execution of the order and contain the order source. The modalities of entering of such information and the parameters admitted for each order shall be established in the Trading Service Manual.

2. In the pre-auction and continuous trading phases, the following types of orders may be entered:
  - a) with limit price (or limit order), orders that can be executed at an equal or better price compared to their limit price;
  - b) without limit price (or market order), orders that can be executed at any price and always have a higher priority than limit orders;
  - c) stop limit order, orders with a limit price that are activated in the continuous phase once they reach a certain level price of the last contract concluded (so called “stop price”);
  - d) stop order, orders without a limit price that are activated in the continuous phase once they reach a certain level price of the last contract concluded (so called “stop price”).

Stop orders and stop limit orders may not be entered in the MOT, SEDEX and EFFplus markets.

Market order may not be entered in the SEDEX market and in the ~~MTA International segment~~ during the pre-auction phase. In the ETFplus market, market orders may be entered only in the continuous trading phase, without prejudice to article 4.3.12.

## INSTRUCTIONS

### TITLE IA.2

#### OBLIGATIONS OF ISSUERS AND METHODS OF QUOTING PRICES

##### SECTION IA.2.1

##### EXTRAORDINARY CORPORATE ACTIONS, COUPON DETACHMENTS, PERIOD AMOUNTS

###### Article IA.2.1.1

###### *(Coupon detachment dates or payment of periodic amounts)*

1. Borsa Italiana shall establish, within the framework of the market calendar, the dates for the detachment of coupons representative of rights attaching to financial instruments listed on the stock exchange or traded in the MIV market and for the commencement of splits and reverse splits of shares of companies or unit/shares of CIUs. In the calendar:
  - a) for corporate events involving the exercise of rights or splits or reverse splits of shares of companies or unit/shares of AIFs, the reference date shall be the first trading day of each week of the year;
  - b) for the detachment of dividends payable by companies that issue shares making up the FTSE MIB index, underlying derivatives contracts traded in the IDEM market, the reference date shall be the first trading day following the third Friday of each calendar month. This provision may be derogated by Borsa Italiana in exceptional cases, upon receipt of explained request from the issuer and does not apply to derivatives contracts on shares admitted to trading on ~~MTA International~~ or in other European regulated markets.
  - c) for the detachment of dividends payable by companies other than those referred

to in subparagraph b) and for the detachment of operating income coupons in respect of units of AIFs, the reference date shall be the first trading day of each week of the year.

- d) for extraordinary corporate actions entailing the detachment of a right or a split or a reverse split and for the detachment of operating income coupons in respect of units/shares of open-end funds, the reference date shall be the first trading day of each week of the year.
2. Interest on bonds and government securities shall be paid in accordance with the dates established in the relevant provisions of the financial instruments as described in the prospectus, including any annexes, with account also being taken of the settlement calendar of the instrument.
3. Payment of periodic amounts on securitised derivative financial instruments shall be paid in accordance with the dates established in the relevant provisions of the financial instruments as described in the prospectus, including any annexes, and considering the settlement calendar of the instrument.
4. By way of derogation from paragraph 1a), of this article, the detachment of coupons deriving from a division shall take place in accordance with the time limits fixed for the operation to have legal effect and Article IA.2.1.8.

omissis

#### **Article IA.2.1.3**

***(Dividend payment disclosure requirements regarding ex-dates and dividend payments for companies whose shares are in the FTSE MIB index or are the underlying of derivatives contracts traded on the IDEM market)***

1. Companies whose shares are in the FTSE MIB index or are the underlying of derivatives contracts traded on the IDEM market shall announce, before the end of the month subsequent to the closing date of their financial year:
  - a) the month planned for the dividend detachment, if any, based on the results for the financial year just closed, where this is different from the month in which the previous dividend was detached;
  - b) the intention, if any, to adopt a policy of distributing interim dividends in the current financial year with an indication of the months in which ex-dates for the interim dividends and the final dividend have been fixed.

This provision does not apply to stock futures on shares admitted to trading on ~~MTA International~~ or in other European regulated markets.

2. The announcement shall be made in a press release issued in the manner provided for in Article 2.7.1, paragraph 1, of the Rules.
3. Where the company is forced to change the information referred to in paragraph 1, it must promptly issue a press release in the manner provided for in Article 2.7.1, paragraph 1, of the Rules indicating the changes with respect to the information previously provided and the reasons therefore.
4. Companies whose shares enter the FTSE MIB index on the occasion of its revision or become the underlying of derivatives contracts, traded on the IDEM market must promptly announce the information referred to in paragraph 1.

Omissis

## **TITLE IB.1**

### **ADMISSION TO TRADING OF FINANCIAL INSTRUMENTS ALREADY TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET AND OF FINANCIAL INSTRUMENTS ISSUED OR GUARANTEED BY OTHER EU MEMBER STATES OR ISSUED BY PUBLIC INTERNATIONAL BODIES**

#### **SECTION IB.1**

##### **PROCEDURE FOR ADMISSION TO TRADING ON THE MOT MARKET**

#### **Article IB.1.1**

##### ***(General conditions)***

- ~~1. In addition to the general conditions for admission to trading referred to in Article 2.1.3 and to the requirements referred to in Article 2.2.39 of the Rules, financial instruments referred to in Article 2.1.2, paragraph 7(a) must be issued by companies whose shares are included in a major international or national financial index. Alternatively, the financial instruments or the issuer must have a minimum rating, requested by the issuer and notified to the market, equal to "investment grade" awarded by major credit rating agencies.~~
- ~~2. In addition to the general conditions for admission to trading referred to in Article 2.1.3 of the Rules and to the requirements referred to in Article 2.2.39 of the Rules, shares of issuers established under foreign law admitted to trading pursuant to Article 2.1.2, paragraph 7(a) must have a par value expressed in euros, be "blue chip" and be included in a major international or national financial index.~~

#### **Article IB.2.2**

##### ***(Disclosure obligations of applicants)***

- ~~1. Applicants referred to in Article IB.2.1, paragraph 1, that have applied for the admission to trading of a financial instrument pursuant to Article 2.1.2, paragraph 7 of the Rules, shall notify Borsa Italiana with regard to every extraordinary corporate action with the related calendar and the adjustments to be made, the dividend detachment date and the payment date, the approval date of the annual financial statements and all the information Borsa Italiana shall deem to be necessary, from time to time or on a general basis. Such notifications must be made by the second trading day prior to the effective date of the transaction. Applicants shall also send Borsa Italiana the information referred to in Article 2.9.1.~~
- ~~2. Borsa Italiana reserves the right to exempt the applicant from the obligation to notify some or all of the information referred to in paragraph 1 if it is easily available and can be obtained Borsa Italiana.~~

#### **Article IB.2.3**

##### ***(Trading methods, disclosure and supervision)***

- ~~1. Insofar as they are compatible, Articles 2.6.9, 2.6.10, 2.6.11, 2.6.12, 2.6.13 and 2.6.14 of the Rules shall apply with reference to disclosure obligations insofar as they are~~

compatible; Article 2.6.16, Titles 3.1, 3.2, 3.3, 3.4 and Part 4 and 6 of the Rules shall also apply to applicants.

**Article IB.2.4**

***(Admission at the initiative of Borsa Italiana)***

1. If the applicant is Borsa Italiana, Article IB.2.2 shall apply.

omissis

**Annex 2B**

***Application for admission to trading of financial instruments  
referred to in Article 2.1.2, paragraph 7 of the Rules***

(Company name and legal form) ..... (hereinafter the “Company”), with  
registered office in ..... (city), .....  
(address), tax code ....., VAT no. .... in the person of  
..... (legal representative or other duly authorised person), in its  
capacity as applicant,

**WHEREAS**

- Consob, in resolution no. 11091 of 12 December 1997 authorised Borsa Italiana S.p.A. to operate the regulated markets it organises and manages;
- the organisation and management of the Stock Exchange and the market for derivative financial instruments (IDEM) are governed by rules approved by the ordinary shareholders’ meeting of Borsa Italiana S.p.A. on 11 December 1997 (hereinafter, as last amended, the “Rules”);
- the Board of Directors of Borsa Italiana S.p.A. has approved the Instructions accompanying the Rules;
- the Company declares that it has viewed the information document provided on Borsa Italiana’s website pursuant to Art. 13 of the Legislative Decree no. 196 of 30 June 2003.

In consideration of the foregoing, the Company in the person of its legal representative or other duly authorised person,

**APPLIES**

for the admission to trading in the MTA *International* segment of the MTA market of the following financial instruments, of which the main features are described below:

Issuer	
Denomination	
ISIN code	
Par value outstanding	
Issue currency	
Internet site where information on the issuer can be found	
Issuer CSD	
Reference European regulated market on which the security is already traded	
Primary Information Provider of the issuer	
Regulatory authority of the home country of listing	
Rating of the issuer, if any	
Settlement calendar of the instrument on the reference European regulated market	
Status of the financial instrument on the reference European regulated market (traded/admission suspended/revoked)	
Primary international or national financial index the financial instrument is included in	

To this end,

DECLARES

- ~~— that it was admitted to trading on the ..... market organised and managed by Borsa Italiana in Borsa Italiana decision no. .... dated ..... [exclusively for intermediaries participating in one of the markets];~~
- ~~— that the financial instruments that are the subject of the application for admission are freely negotiable;~~
- ~~— that the financial instruments that are the subject of the application for admission can be settled through the settlement service referred to in Article 69 of the Consolidated Law on Finance.~~

Attaches the following documentation, which shall be an integral part of the application:

- ~~— name of the officer responsible for relations with Borsa Italiana's information department and related substitute in accordance with article IA.2.5.7;~~
- ~~— the "summary document" in accordance with Article 57 of Consob Regulation 11971/1999 on issuers;~~

AND UNDERTAKES

- ~~to send Borsa Italiana the data and information regarding the financial instruments that are the subject of the application for admission and any other document or information that may be necessary for the admission to trading;~~
- ~~to observe the provisions of the Rules and the Instructions, which it declares it knows and accepts, and to observe subsequent amendments to the Rules and the Instructions.~~

*(place and date)*

---

---

*(Signature of the legal representative or other duly authorised person)*

omissis

## **TITLE IA.4 ELECTRONIC SHARE MARKET (MTA)**

omissis

### **CHAPTER IA.4.2 — SEGMENTATION**

#### **Article IA.4.2.1**

***(Allocation of financial instruments among the market segments of the MTA market)***

1. The market capitalisation limit relevant for the purpose of obtaining the Star status shall be 1,000 million euro. The minimum market capitalisation to obtain Star status shall be 40 million euros.
- ~~2. Except when the application is made by the issuer, Borsa Italiana shall insert shares of issuers established under foreign law admitted to trading pursuant to Article 2.1.2, paragraph 7(a), in the MTA *International* segment regardless of the capitalisation threshold and inform the market accordingly in the Notice containing the date of the start-of-trading decision.~~

Omissis

### **CHAPTER IA.4.3 – TRADING METHODS**

#### **Article IA.4.3.1**

***(Trading methods)***

Trading on the MTA market, including the Star segment and the ~~MTA International~~, shall take place using the auction and continuous trading methods with the following trading hours:

- |                                     |   |
|-------------------------------------|---|
| 08.00 – 09.00 (9.00.00 – 9.00.59)   | opening auction (pre-auction, validation and opening phase and conclusion of contracts) |
| 09.00 – 17.30                       | continuous trading  |
| 17.30 – 17.35 (17.35.00 – 17.35.59) | closing auction (pre-auction, validation and closing phase and conclusion of contracts) |
| 17.35 (17.35.00 – 17.35.59) – 17.42 | trading at the closing auction price (order entry phase; trading phase)                 |

Pursuant to Article 4.3.3 of the Rules, the pre-auction phases may end at a time within the last minute of such phases.

The continuous trading phase shall start at the end of the opening auction phase.

The trading at the closing auction price phase shall start at the end of the closing auction phase.

During the first one minute, from the end of the closing auction, only the entry, modification and cancelling of orders are permitted; subsequently, in addition to the entry, modification and cancelling of orders, contracts shall also be executed, respecting the time priority of orders. Where the closing auction starts a volatility auction, referred in to Article IA.4.3.5, paragraph 3, the trading at the closing auction price phase starts at the end of the volatility auction.

#### **Article IA.4.3.2 (Orders)**

1. The maximum duration that may be specified for “good till date” orders shall be 30 days, ~~except for the maximum duration of orders issued in the MTA International segment, for which it shall be 1 day.~~
2. The validity parameter “good till cancelled” shall be used exclusively for the orders referred to in article 4.3.13 of the Rules.
3. In case of iceberg order referred to in Article 4.3.2, paragraph 4, of the Rules, the partial displayed quantity must be at least equal to 0.4\*EMS.
4. Borsa Italiana reserves the right to allow quote orders to be entered by intermediaries other than specialists.

Omissis

#### **CHAPTER IA.4.4 – OBLIGATIONS OF MTA SPECIALISTS**

##### **Article IA.4.4.1 (Obligations of MTA specialists)**

Omissis

5. According to the table illustrated in the Guide to the Parameters, the obligations of the specialists are established as follow:
  - one range with reference ~~respectively to specialists for shares belonging to the MTA *International* segment~~ and to specialists for shares included in the FTSE MIB index;
  - on the basis of the average daily volume of the trading in the instrument for specialists on other shares.
6. Specialists are required to display bids and offers continuously on the trading book from 15 minutes before the end of the opening pre-auction phase. ~~MTA *International* specialists are required to display bids and offers continuously on the trading book from 5 minutes before the end of the opening pre-auction phase.~~ Specialists on shares included in FTSE MIB are required to display bids and offers continuously on the trading book only during the continuous trading phase.
7. Contracts deriving from the matching of orders entered by specialists in fulfilling their obligations under paragraph 5 with orders entered by other intermediaries or by the same specialists for customer account shall count towards reaching the daily quantity.
8. Where applicable, until the daily quantity is reached, where provided for, specialists are required to re-enter bids and offers within 10 minutes of the conclusion of a contract as a result of their execution in the electronic system. ~~MTA *International* specialists are required to re-enter bids and offers within 5 minutes of the conclusion of a contract as a result of their execution in the electronic system.~~ Specialists on shares included in FTSE MIB are required to re-enter bids and offers within 5 minutes since the conclusion of a contract as a result of their execution in the electronic system.
9. At the written request of specialists, Borsa Italiana may temporarily suspend or reduce their obligations where:
  - there is a large change in the FTSE Italia All Share index, of at least 3% compared with the last value of the previous day;
  - circumstances documented by the specialist prejudice compliance therewith;
  - in the event of the closure or suspension of the reference European regulated market with reference to the shares traded in **other European regulated markets** ~~the MTA *International* segment.~~
10. Borsa Italiana shall verify that specialists fulfil their obligations.
11. Borsa Italiana, in evaluating possible violations of the obligations, shall also take account of values of the indicator referred to in Article IA.10.1.1, paragraph 1(a), of less than 90%.
12. The cessation of the specialist activity must be notified in writing to Borsa Italiana at least one month before the planned day of cessation. Borsa Italiana may accept shorter notice in cases where the intermediary demonstrates the necessity thereof.
13. 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.
14. By way of derogation to this article, specialists of companies admitted to the STAR segment that asked to remain in the in such segment according to article IA.4.2.3, paragraph 1, are required to observe the obligations set for specialists in shares belonging to STAR segment referred to in article IA.4.4.2.

Omissis

## **TITLE IA.5**

### **MIV MARKET**

#### **CHAPTER IA.5.1 – CLEARING, GUARANTEE AND SETTLEMENT**

##### **Article IA.5.1.1**

###### ***(Clearing and guarantee systems, settlement systems and terms)***

1. Purchase and sale contracts concluded on the MIV market shall be settled via the settlement service managed by Monte Titoli S.p.A.:
  - a) on the second open TARGET calendar day following their conclusion where they refer the shares, convertible bonds, warrant, units of AIFs and pre-emptive rights;
  - b) on the open TARGET calendar day following their conclusion where they refer to unexercised pre-emptive rights.
2. Borsa Italiana may specify in the Notice containing the admission to trading decision a different settlement time limit for financial instruments of issuers established under foreign law ~~admitted to trading pursuant to Article 2.1.2, paragraph 7(a)~~, to take account of the characteristics of the reference European regulated market.
3. Purchase and sale contracts concluded on the MIV market shall be cleared and guaranteed by Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.

omissis

## **TITLE IA.9**

### **DERIVATIVES MARKET (IDEM)**

#### **CHAPTER IA.9.1 - DERIVATIVE CONTRACTS ADMITTED TO TRADING**

##### **Article IA.9.1.1**

###### ***(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, ~~except for those traded in the MTA *International* segment~~, selected on the basis of liquidity, capitalisation, free float. It is calculated and disseminated at fifteen-second intervals from the start of continuous trading of the MTA market on the basis of the prices of the latest contracts concluded.

Omissis

##### **Article IA.9.1.10**

###### ***(Stock futures with physical delivery)***

1. Futures contracts based on individual shares admitted to trading on European regulated markets and included in the FTSE MIB index or leading financial indices may be

admitted to trading in the IDEM market. Contracts shall be admitted with a separate decision.

omissis

7. Trading in the nearest maturity of stock futures admitted to trading on the 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 17.50 as for stock futures referred to in paragraph 8.
8. Trading in the nearest maturity of stock futures on shares admitted to trading in the ~~MTA International segment~~ or other European regulated markets shall end at 17.50 on the maturity day.
9. The clearing and settlement of contracts shall take place according to the procedures and time limits established in the provisions implementing Article 70 of the Consolidated Law on Finance.  
Stock futures contracts shall provide for delivery at maturity of the underlying financial instruments.
10. Stock futures shall be settled via the settlement service referred to in Article 69 of the Consolidated Law on Finance on the second open TARGET calendar day following the maturity day, except where the Notice announcing the admission of the contract established a different settlement time taking account of the characteristics of the reference European regulated market of the underlying financial instrument.
11. For stock futures on shares admitted to trading on the MTA market the settlement price shall be the opening-auction price of the underlying share on the maturity day.
12. For stock futures on shares admitted to trading in ~~MTA International segment~~ or other European regulated markets the settlement price shall be the closing-auction price of the underlying share on the maturity day.
13. Where the opening- or closing-auction price of the underlying share cannot be determined or it is reasonably certain that there will be no trading in that share during the session, in order to establish the settlement price, Borsa Italiana shall take as the price of such share the price of the last contract concluded in the previous session. Borsa Italiana may establish a different price taking account of any other objective elements that may be available.

omissis

### **CHAPTER IA.9.3 - MARKET MAKERS**

omissis

#### **Article IA.9.3.17**

#### ***(Quotation obligations of stock futures contracts market makers)***

omissis

3. For stock futures admitted to trading on MTA, market makers shall fulfil the obligations referred to in paragraph 1 for quantities equal to at least:

- 25 contracts for the underlyings of futures contracts included in the Focus Group referred to in Article IA.9.3.14, paragraph 6;
  - 15 or 5 contracts for the remaining futures contracts in accordance with the liquidity class determined pursuant to paragraph 2.
4. For stock futures admitted to trading on ~~MTA International~~ or other European regulated markets, market makers shall fulfil the obligations referred to in paragraph 1 for quantities equal to at least 10, 20, 30, 40 or 50 contracts depending on the liquidity class of the underlying determined pursuant to paragraph 2.
  5. In performing the activity referred to in paragraph 1 and 3 market makers must observe the following tables, with a specific table for each class of quantity obligations, where “purchase price” shall mean the price the market maker intends to use as its bid price and “spread” shall mean the maximum permitted difference between bid and ask prices:

**Table a) – Relating to the quantity obligations referred to in paragraph 3, equal to 25 contracts (underlyings included in the Focus Group)**

Purchase price (in euro)		Spread (in euro)
From	To	
0.01	4.00	0.020
4.01	8.00	0.030
8.01	12.00	0.040
12.01	16.00	0.050
16.01	20.00	0.070
More than 20.01		0.120

**Table b) – Relating to the quantity obligations referred to in paragraph 3, equal to 15 contracts**

Purchase price (in euro)		Spread (in euro)
From	To	
0.01	4.00	0.040
4.01	8.00	0.050
8.01	12.00	0.060
12.01	16.00	0.080
16.01	20.00	0.100
More than 20.01		0.150

**Tabella c) – Relating to the quantity obligations referred to in paragraph 3, equal to 5 contracts**

Purchase price (in euro)		Spread (in euro)
From	To	
0.01	4.00	0.060
4.01	8.00	0.080
8.01	12.00	0.100
12.01	16.00	0.150
16.01	20.00	0.300
More than 20.01		0.500

6. For the market making referred to in paragraphs 1 and 4, the maximum spread shall be equal to 0.30 euro.
7. Market makers are required to restore their quotations within two minutes of a hit on the book.
8. The quotation obligations shall begin at 09.30 and end at 17.25.
9. Borsa Italiana, in evaluating possible violations of the obligations referred to in this article shall also take account of values of the  $\varepsilon$  indicator referred to in Article IA.10.1.1, paragraph 1(a), of less than 90%.