



Borsa Italiana

AVVISO n.7900	12 Aprile 2019	---
--------------------------------	----------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche ai Regolamenti degli
MTF/Amendments to the MTFs Rules

Testo del comunicato

Si veda l'allegato/see the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE AI REGOLAMENTI DEGLI MTF DI BORSA ITALIANA

TUTTI GLI MTF: OPERATORI AMMESSI ALLE NEGOZIAZIONI

EXTRAMOT: I) OBBLIGHI INFORMATIVI; II) CANCELLAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI AVENTI UNA DURATA LIMITATA NEL TEMPO; III) FINE TUNING

SEDEX: MODALITÀ DI COMUNICAZIONE DELLE INFORMAZIONI PRIVILEGIATE; INFORMATIVA AL PUBBLICO

AIM ITALIA E BIT EQUITY MTF: FINE TUNING

Le modifiche illustrate nel presente avviso entreranno in vigore il **6 maggio 2019**.

Tutti i mercati

Operatori ammessi alle negoziazioni

Si modificano i Regolamenti degli MTF di Borsa Italiana in materia di Operatori ammessi alle negoziazioni al fine di prevedere la possibilità di ammettere ove applicabile, le imprese di assicurazione, i soggetti autorizzati alla gestione collettiva del risparmio e i fondi pensione, degli Stati Extracomunitari nei quali Borsa Italiana può operare conformemente a quanto previsto dall'articolo 70 del TUF.

Linea guida 100.1

Mercato ExtraMOT

i. Informazioni sull'operazione relativa a strumenti finanziari emessi a fronte di cartolarizzazione

In relazione agli obblighi informativi degli emittenti strumenti finanziari emessi a fronte di cartolarizzazione si specifica che l'emittente è tenuto a comunicare a Borsa Italiana i cambiamenti intervenuti nel piano di ammortamento della tranche e nei gradi di subordinazione tra tranche e l'eventuale coefficiente di rettifica del valore nominale della tranche (pool factor), ai fini della loro diffusione al pubblico.

Nuovo art. 345.

ii. Cancellazione degli strumenti finanziari aventi una durata limitata nel tempo

Si introducono alcune disposizioni relative alla cancellazione degli strumenti finanziari negoziati sul mercato ExtraMOT aventi una durata limitata nel tempo.

Tale modifica si ritiene necessaria per allineare la regolamentazione del mercato ExtraMOT a quanto previsto dal Regolamento dei Mercati di Borsa Italiana con riferimento alle obbligazioni convertibili.

Linea guida sec. 20

iii. Fine tuning: quantitativo minimo per gli operatori specialisti e market maker Mifid2

Si apporta una modifica di fine tuning con riguardo al quantitativo minimo previsto per gli operatori specialisti e market makers.

Linea guida sec. 400.2; 401.2

Mercato SeDeX

i. Obblighi informativi

Si modifica il Regolamento del mercato SeDeX in tema di modalità di pubblicazione delle informazioni privilegiate.

Nello specifico si introduce come canale di informativa verso Borsa Italiana, in alternativa allo SDIR, anche la modalità di comunicazione tramite e-mail.

Art. 310.4

ii. Informativa al pubblico

Si allinea il testo del Regolamento con riferimento all'informativa al pubblico per le operazioni concordate di dimensione elevata.

Art. 3031

Mercati AIM Italia e Blt Equity MTF

Si apporta una modifica di fine tuning ai Regolamenti dei mercati AIM Italia e Blt Equity MTF con riguardo al quantitativo minimo previsto per gli operatori specialisti e market makers Mifid2.

AIM Italia linee guida 401.2; 403.1 e Blt EQ MTF linee guida 400.2 e 401.2

I testi aggiornati dei Regolamenti degli MTF organizzati e gestiti da Borsa Italiana saranno resi disponibili sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it

Di seguito si riportano le modifiche ai testi dei Regolamenti.

DISPOSIZIONI GENERALI

Operatori

1000	Gli operatori sono i soggetti ammessi da Borsa Italiana alle negoziazioni nel mercato AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale come successivamente stabilito.
------	---

Operatori ammessi alle negoziazione e procedura di ammissione alle negoziazioni

G	1010	Possono partecipare alle negoziazioni nel mercato AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale i soggetti autorizzati ai sensi di legge o di regolamento all'esercizio dei servizi e delle attività di negoziazione per conto proprio e/o di esecuzione di ordini per conto dei clienti e i soggetti che rispettano specifici requisiti di partecipazione stabiliti da Borsa Italiana nelle linee guida.
---	------	---

Sec. Linee guida
100 Operatori ammessi alle negoziazioni

100.1 *Possono partecipare alle negoziazioni nel mercato AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale:*

- a) *i soggetti autorizzati all'esercizio dei servizi e delle attività di negoziazione per conto proprio e/o di esecuzione di ordini per conto dei clienti ai sensi del Testo Unico della Finanza, del Testo Unico Bancario o di altre disposizioni di leggi speciali italiane;*
- b) *le banche e imprese di investimento autorizzate all'esercizio dei servizi e delle attività di negoziazione per conto proprio e/o di esecuzione di ordini per conto dei clienti ai sensi delle disposizioni di legge di Stati Comunitari;*
- c) *le imprese di Stati Extracomunitari iscritte nel registro delle imprese di paesi terzi tenuto dall'ESMA ai sensi dell'articolo 48, del Regolamento n. 2014/600/UE e le imprese autorizzate alla prestazione di servizi di investimento e, ove applicabile, le imprese di assicurazione, i soggetti autorizzati alla gestione collettiva del risparmio e i fondi pensione, degli Stati Extracomunitari nei quali Borsa Italiana può operare conformemente a quanto previsto dall'articolo 70 del TUF.*

omissis

REGOLAMENTO EXTRAMOT

Sospensione e revoca degli strumenti

Omissis

Sec. Linee Guida

20 Cancellazione degli strumenti aventi una durata limitata nel tempo

20.1 *La cancellazione dalle negoziazioni degli strumenti ammessi è disposta da Borsa Italiana il secondo giorno antecedente quello stabilito per il rimborso (anche anticipato) degli strumenti medesimi. A tal fine, il computo dei giorni è effettuato sulla base del calendario della valuta di regolamento dello strumento e tenuto conto dei giorni di apertura del sistema di liquidazione interessato. Qualora tale giorno risulti essere un giorno di chiusura del mercato, la data di cancellazione decorre dal primo giorno di mercato aperto successivo.*

20.2 *La cancellazione dalla quotazione delle obbligazioni convertibili è disposta da Borsa Italiana, di norma, il primo giorno di calendario TARGET aperto antecedente l'ultimo giorno di mercato aperto utile per la conversione, anche anticipata, dell'obbligazione medesima. Qualora tale giorno risulti essere un giorno di chiusura del mercato, la data di cancellazione decorre dal primo giorno di mercato aperto successivo.*

20.3 *Nel caso di obbligazioni convertibili il cui periodo di conversione cessi con ampio anticipo rispetto alla scadenza dell'obbligazione medesima, Borsa Italiana può decidere di mantenere gli strumenti in negoziazione sul mercato ExtraMOT provvedendo a modificarne la descrizione anagrafica della tipologia - da obbligazioni convertibili ad obbligazioni pure - a decorrere dal primo giorno di mercato aperto successivo al termine ultimo di conversione. In tal caso, in via propedeutica alla modifica della tipologia di strumento, Borsa Italiana dispone la sospensione dalla quotazione dell'obbligazione convertibile il giorno di calendario TARGET aperto antecedente l'ultimo giorno di mercato aperto utile per la conversione e l'ultimo giorno di mercato aperto utile per la conversione.*

omissis

Obblighi del richiedente

omissis

Obblighi informativi

omissis

Informazioni sull'operazione relativa a strumenti finanziari emessi a fronte di cartolarizzazione

345

Per ciascuna emissione, gli emittenti strumenti finanziari emessi a fronte di cartolarizzazione sono tenuti a comunicare a Borsa Italiana, non appena disponibili e ai fini della loro diffusione al pubblico, i cambiamenti intervenuti nel piano di ammortamento della tranche e nei gradi di subordinazione tra tranche e l'eventuale coefficiente di rettifica del valore nominale della tranche (*pool factor*).

Omissis

OPERATORI SPECIALISTI E **OPERATORI MARKET MAKER** **MIFID2**

Operatori Specialisti

	4000	Fermo restando quanto previsto all'articolo 300, le negoziazioni nel mercato ExtraMOT possono svolgersi con l'intervento di un operatore specialista , di cui all'articolo 4001.
	4001	Può esercitare l'attività di specialista l'operatore ammesso sul mercato ExtraMOT che richieda a Borsa Italiana di assumere tale qualifica utilizzando l'apposito modello reso disponibile sul sito internet di Borsa Italiana e che si impegna a sostenere la liquidità di strumenti finanziari per i quali svolge l'attività di specialista.
G	4002	Relativamente agli strumenti finanziari ExtraMOT per i quali si impegna a sostenere la liquidità l'operatore specialista sul mercato ExtraMOT è tenuto a rispettare gli obblighi dell' operatore specialista contenuti nelle linee guida.

Linee guida:

Sec.
400

Obblighi dell'operatore specialista

400.1

*Gli **operatori specialisti** si impegnano, ai sensi dell'articolo 4002, per ciascuno degli strumenti finanziari sui quali intervengono, a esporre continuamente sul mercato proposte in acquisto e in vendita simultanee e di quantità comparabili avvalendosi, esclusivamente di proposte della tipologia **quote**. Tali proposte devono essere immesse a prezzi competitivi, ovvero i prezzi in acquisto e in vendita si possono discostare dello spread massimo indicato nella linea guida 400.2 e rispettare il quantitativo minimo ivi indicato.*

400.2

Quantitativo minimo ~~delle proposte~~

	TABELLA 1 TITOLI DI STATO ITALIA - FRANCIA - GERMANIA (EUR)	TABELLA 2 ALTRI TITOLI DI DEBITO (EUR E USD)	TABELLA 3 LOCAL CURRENCY (≠ da EUR e USD)
	4*EMS	2*EMS	1*EMS

Spread massimo

<i>Vita residua</i>	TABELLA 1 TITOLI DI STATO ITALIA - FRANCIA - GERMANIA (EUR)	TABELLA 2 ALTRI TITOLI DI DEBITO (EUR E USD)	TABELLA 3 LOCAL CURRENCY (≠ da EUR e USD)
0 - 180 (6 mesi)	1.00%	1.00%	3.00%
181 - 365 (1 anno)	1.00%	1.50%	3.00%
366 - 730 (2 anni)	1.00%	2.50%	5.00%
731 - 1095 (3 anni)	2.00%	3.00%	5.00%
1096 - 1825 (5 anni)	2.00%	3.00%	6.00%
1826 - 2556 (7 anni)	3.00%	4.00%	6.00%
2557 - 3650 (10 anni)	3.00%	5.00%	7.00%
3651 - 5475 (15 anni)	3.50%	5.00%	7.00%
5476 e oltre	3.50%	6.00%	8.00%

Il differenziale massimo di prezzo delle proposte (spread) è calcolato come rapporto tra la differenza tra il prezzo in vendita e il prezzo in acquisto e la loro semisomma.

400.3

Borsa Italiana può adeguare gli obblighi di cui al punto precedente quando richiesto da interventi di natura tecnica, nonché qualora siano mutate le condizioni di mercato.

omissis

Operatori Market Maker MIFID2

	4020	Sono operatori market maker Mifid2 gli operatori ammessi alle negoziazioni che, ai sensi dell'articolo 1400.5, entrano in un accordo di market making con Borsa Italiana.
G	4021	Relativamente agli strumenti finanziari per i quali stipula l' accordo di market making , l' operatore market maker Mifid2 è tenuto a esporre continuamente sul mercato proposte in acquisto e in vendita nel rispetto degli obblighi stabiliti da Borsa Italiana nelle linee guida.
	4022	Borsa Italiana rende noto sul proprio sito internet il nominativo degli operatori market maker Mifid2 .
G	4023	La cessazione dell'attività di operatore market maker Mifid2 è comunicata a Borsa Italiana, nei termini e con le modalità indicate nelle linee guida.

Sec Linea guida

401 Obblighi degli operatori Market Maker Mifid2

401.1 Gli operatori **market maker Mifid2** adempiono agli obblighi di cui al presente articolo immettendo proposte di acquisto e vendita simultanee di quantità comparabili. Tali proposte devono essere immesse a prezzi competitivi, ovvero i prezzi in acquisto e in vendita si possono discostare dello spread massimo indicato nella linea guida 401.2 e rispettare il quantitativo minimo ivi indicato

401.2 Quantitativo minimo ~~delle proposte~~

	TABELLA 1 TITOLI DI STATO ITALIA - FRANCIA - GERMANIA (EUR)	TABELLA 2 ALTRI TITOLI DI DEBITO (EUR E USD)	TABELLA 3 LOCAL CURRENCY (≠ da EUR e USD)
	4*EMS	2*EMS	1*EMS

Spread massimo

	TABELLA 1 TITOLI DI STATO ITALIA - FRANCIA - GERMANIA (EUR)	TABELLA 2 ALTRI TITOLI DI DEBITO (EUR E USD)	TABELLA 3 LOCAL CURRENC Y (≠ da EUR e USD)
0 - 180 (6 mesi)	1.00%	1.00%	3.00%
181 - 365 (1 anno)	1.00%	1.50%	3.00%
366 - 730 (2 anni)	1.00%	2.50%	5.00%
731 - 1095 (3 anni)	2.00%	3.00%	5.00%
1096 - 1825 (5 anni)	2.00%	3.00%	6.00%
1826 - 2556 (7 anni)	3.00%	4.00%	6.00%
2557 - 3650 (10 anni)	3.00%	5.00%	7.00%
3651 - 5475 (15 anni)	3.50%	5.00%	7.00%
5476 e oltre	3.50%	6.00%	8.00%

Il differenziale massimo di prezzo delle proposte (spread) è calcolato come rapporto tra la differenza tra il prezzo in vendita e il prezzo in acquisto e la loro semisomma.

401.3 Borsa Italiana può adeguare gli obblighi di cui al punto precedente in occasione della modifica dei lotti minimi negoziabili e in ogni altra circostanza che richieda interventi di natura tecnica, nonché qualora siano mutate le condizioni di mercato.

Regolamento SeDeX

Obblighi informativi

G	310	310.1	Il soggetto di cui all'articolo 210, comunica a Borsa Italiana le informazioni di carattere tecnico necessarie per il funzionamento del mercato.
		310.2	Il garante dell'emissione di strumenti finanziari derivati cartolarizzati deve assoggettarsi ai medesimi obblighi informativi nei confronti di Borsa Italiana cui, ai sensi delle leggi e dei regolamenti vigenti, sono assoggettati gli emittenti strumenti finanziari ammessi alla negoziazione.
		310.3	Gli emittenti trasmettono le informazioni di carattere tecnico attraverso uno specifico canale elettronico di trasmissione predisposto da Borsa Italiana (Nis Tech), oppure, in caso di suo malfunzionamento, mediante comunicazione al seguente indirizzo e-mail: infofi&sd@borsaitaliana.it.
		310.4	Le informazioni privilegiate dovranno essere pubblicate avvalendosi di uno SDIR. Nel caso in cui gli emittenti non si avvalgano di uno SDIR, le informazioni privilegiate dovranno essere inoltrate a Borsa Italiana mediante comunicazione al seguente indirizzo e-mail: infofi&sd@borsaitaliana.it.
		310.5	l' emittente preavvisa Borsa Italiana , anche per le vie brevi e con congruo anticipo, della possibilità che pubblici informazioni privilegiate mentre gli strumenti finanziari sono in fase di negoziazione.

Omissis

INFORMATIVA

Informativa al pubblico – Contenuti

3030	Durante la fase di negoziazione continua sono disponibili al pubblico in tempo reale, per ciascuno strumento finanziario, le seguenti informazioni:
3030.1	prezzi e quantità di almeno le cinque migliori proposte in acquisto e in vendita;
3030.2	quantità e ordini aggregati presenti in acquisto e in vendita per almeno i cinque migliori livelli di prezzo;
3030.3	prezzo, giorno e orario di conclusione, quantità dell'ultimo contratto concluso nonché identificato dello strumento finanziario, nei limiti di quanto previsto dall'articolo 3031;
3030.4	quantità e controvalore negoziati cumulati, nei limiti di quanto previsto dall'articolo 3031.

3031	La pubblicazione delle informazioni dei contratti conclusi con le modalità di cui all' articolo 2050 avviene al più tardi il secondo giorno di borsa aperta successivo a quello di conclusione, conformemente alle condizioni di cui all'articolo 8 del Regolamento 2017/583/UE.
	<u>L'entrata in vigore del presente articolo sarà comunicata con successivo avviso</u>

OPERATORI SPECIALISTI E OPERATORI MARKET MAKER MIFID2

Operatori Specialisti

4000	Le negoziazioni nel mercato AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale devono avvenire con l'intervento di almeno un operatore specialista che si impegna a sostenere la liquidità degli strumenti finanziari ivi negoziati.
------	---

4001	Relativamente agli strumenti finanziari per i quali si impegna a sostenere la liquidità l' operatore specialista è tenuto a operare in conto proprio e a rispettare gli obblighi previsti nelle linee guida.
------	---

Linee guida

Sec.
401

Obblighi dell'operatore specialista

401.1 *Ai sensi dell'articolo 4001 l'**operatore specialista** è tenuto ad operare in contro proprio relativamente agli strumenti finanziari per i quali si impegna a sostenere la liquidità e ad esporre continuamente sul mercato proposte in acquisto e in vendita, simultanee e di quantità comparabili, avvalendosi esclusivamente di proposte della tipologia quote. Tali proposte devono essere immesse a prezzi competitivi, ovvero i prezzi in acquisto e in vendita si possono discostare dello spread massimo indicato nella Linea guida 401.2 e rispettare il quantitativo minimo ivi indicato.*

401.2 *Gli obblighi degli operatori specialisti di cui all'articolo 4001 sono stabiliti come segue:*

Obblighi degli specialisti	
Quantitativo minimo per (moltiplicatore*EMS)	Spread ⁽¹⁾
0,1*EMS	4,5%

(1) Il differenziale massimo di prezzo delle proposte è calcolato come rapporto tra la differenza tra il prezzo in vendita e il prezzo in acquisto e la loro semisomma.

401.3 *Nei mesi di marzo, giugno, settembre e dicembre, **Borsa Italiana** provvede a calcolare e pubblicare sul proprio sito internet la quantità, definita in termini di numero di titoli, relativa a ciascuno strumento finanziario (EMS).*

omissis

Operatori Market Maker Mifid2

4020	Sono operatori market maker Mifid2 gli operatori ammessi alle negoziazioni che, ai sensi dell'articolo 1400.6, entrano in un accordo di market making con Borsa Italiana.
------	---

G	4021	Relativamente agli strumenti finanziari per i quali stipula l' accordo di market making , l' operatore market maker Mifid2 è tenuto a esporre continuativamente sul mercato proposte in acquisto e in vendita nel rispetto degli obblighi stabiliti da Borsa Italiana nelle linee guida.
	4022	Borsa Italiana rende noto sul proprio sito internet il nominativo degli operatori market maker Mifid2 .
G	4023	La cessazione dell'attività di operatore market maker Mifid2 è comunicata a Borsa Italiana, nei termini e con le modalità indicate nelle linee guida.

Sec
403 Linea guida
Obblighi degli operatori market maker Mifid2

403.1 *Gli operatori market maker Mifid2* adempiono agli obblighi di cui alle presenti linee guida immettendo proposte di acquisto e vendita simultanee di quantità comparabili. Tali proposte devono essere immesse a prezzi competitivi, ovvero i prezzi in acquisto e in vendita si possono discostare dello spread massimo indicato nella seguente tabella e rispettare il quantitativo minimo ivi indicato.

Obblighi degli market maker mifid2	
Quantitativo minimo per (moltiplicatore*EMS)	Spread (1)
0,1*EMS	4,5%

403.2 *Gli operatori market maker Mifid2* sono tenuti a rispettare gli obblighi di cui alla linea guida precedente per almeno il 50% della durata della seduta di negoziazione continua per ciascun giorno di contrattazione.

omissis

OPERATORI SPECIALISTI E OPERATORI MARKET MAKER MIFID2

Operatori Specialisti

4000	Fermo restando quanto previsto all'articolo 300, le negoziazioni nel mercato Blt Eq MTF possono svolgersi con l'intervento di un operatore specialista , di cui all'articolo 4001.
4001	Può esercitare l'attività di specialista l'operatore ammesso sul mercato Blt Eq MTF che richiede a Borsa Italiana di assumere tale qualifica, utilizzando l'apposito modello reso disponibile sul sito internet di Borsa Italiana , e che si impegna a sostenere la liquidità di strumenti finanziari per i quali svolge l'attività di specialista .
4002	Borsa Italiana si riserva di rifiutare la richiesta di cui all'articolo precedente, tenuto conto, tra l'altro, delle condizioni di liquidità degli strumenti finanziari per i quali si richiede di svolgere l'attività di specialista .
G 4003	Relativamente agli strumenti finanziari Blt Eq MTF per i quali si impegna a sostenere la liquidità l'operatore specialista sul mercato Blt Eq MTF è tenuto a rispettare gli obblighi dell' operatore specialista contenuti nelle linee guida, suddivisi in base al segmento di negoziazione dello strumento finanziario.

Sec.
400

Linee guida:
Obblighi dell'operatore specialista del Segmento Borsa Italiana Global Equity Market

400.1 *Ai sensi dell'articolo 4003 l'operatore specialista è tenuto ad esporre continuamente sul book di negoziazione proposte in acquisto e in vendita simultanee e di quantità comparabili, avvalendosi esclusivamente di proposte della tipologia quote. Tali proposte devono essere immesse a prezzi competitivi, ovvero i prezzi in acquisto e in vendita si possono discostare dello spread massimo indicato nella Linea guida 400.2 e rispettare il quantitativo minimo ivi indicato a partire da 5 minuti prima della conclusione della fase di pre-asta di apertura.*

400.2 *Gli obblighi degli operatori specialisti nel Segmento Blt GEM sono stabiliti come segue:*

OBBLIGHI DELL' OPERATORE SPECIALISTA	
Quantitativo minimo per	Spread (*)
(moltiplicatore*EMS)	
0,1*EMS	1%

()Il differenziale massimo di prezzo delle proposte è calcolato come rapporto tra la differenza tra il prezzo in vendita e il prezzo in acquisto e la loro semisomma.*

omissis

Sec.
401

Obblighi dell'operatore specialista del Segmento After Hours

401.1 *Ai sensi dell'articolo 4003 l'operatore specialista è tenuto ad operare in conto proprio relativamente agli strumenti finanziari per i quali si impegna a sostenere la liquidità e ad esporre continuamente sul mercato proposte in acquisto e in vendita simultanee e di quantità comparabili, avvalendosi, esclusivamente di proposte della tipologia quote. Tali*

proposte devono essere immesse a prezzi competitivi, ovvero i prezzi in acquisto e in vendita si possono discostare dello spread massimo indicato nella linea guida 401.2 e rispettare il quantitativo minimo ivi indicato.

401.2 Gli obblighi dell'**operatore specialista** nel **Segmento TAH** sono stabiliti come segue:

OBBLIGHI DELL' OPERATORE SPECIALISTA	
Quantitativo minimo per (moltiplicatore*EMS)	Spread (*)
0,1*EMS	2%

(*)Il differenziale massimo di prezzo delle proposte è calcolato come rapporto tra la differenza tra il prezzo in vendita e il prezzo in acquisto e la loro semisomma.

omissis

Operatori Market Maker MIFID2

4020	Sono operatori market maker Mifid2 gli operatori ammessi alle negoziazioni che, ai sensi dell'articolo 1400.5, entrano in un accordo di market making con Borsa Italiana.
G 4021	Relativamente agli strumenti finanziari per i quali stipula l' accordo di market making , l' operatore market maker Mifid2 è tenuto a esporre continuamente sul mercato proposte in acquisto e in vendita nel rispetto degli obblighi stabiliti da Borsa Italiana nelle linee guida.
G 4022	Borsa Italiana rende noto sul proprio sito internet il nominativo degli operatori market maker Mifid2 .
G 4023	La cessazione dell'attività di operatore market maker Mifid2 è comunicata a Borsa Italiana, nei termini e con le modalità indicate nelle linee guida.

Sec. Linea guida
402 Obblighi degli operatori market maker Mifid2

402.1 Gli **operatori market maker Mifid2** adempiono agli obblighi di cui alle presenti linee guida immettendo proposte di acquisto e vendita simultanee di quantità comparabili. Tali proposte devono essere immesse a prezzi competitivi, ovvero i prezzi in acquisto e in vendita si possono discostare dello spread massimo indicato nella seguente tabella e rispettare il quantitativo minimo ivi indicato.

SEGMENTO BIT GEM	
Quantitativo minimo per (moltiplicatore*EMS)	Spread (*)
0,1*EMS	1%

SEGMENTO TAH	
Quantitativo minimo per (moltiplicatore*EMS)	Spread (*)
0,1*EMS	2%

402.2 Gli **operatori market maker Mifid2** sono tenuti a rispettare gli obblighi di cui alla linea guida precedente per almeno il 50% della durata della seduta di negoziazione continua per ciascun giorno di contrattazione.

omissis

AMENDMENTS TO BORSA ITALIANA MTFs RULES

ALL MTFs: INTERMEDIARIES ADMITTED TO TRADING

**EXTRAMOT: I) DISCLOSURE OBLIGATIONS; II) DELISTING OF FINANCIAL INSTRUMENTS WITH A LIMITED LIFE,
III) FINE TUNING**

SEDEX: MEANS OF COMMUNICATION OF PRICE SENSITIVE INFORMATION; PUBLIC DISCLOSURE

AIM ITALIA AND BIT EQUITY MTF: FINE TUNING

The amendments described in the present Notice will enter into force on **6 May 2019**.

All markets

Intermediaries admitted to trading

The Rules of the MTFs managed and organized by Borsa Italiana are modified with regard to Intermediaries admitted to trading, in order to provide the possibility to admit, where applicable, insurance companies, entities authorised to provide collective asset management services and pension funds, of non-EU Countries in which Borsa Italiana can operate in compliance with the provisions of article 70 of the Consolidated Law on Finance.

Guideline 100.1

ExtraMOT Market

I. Information on the operation relating to instruments issued against a securitization

In relation to the disclosure obligations of issuers of financial instruments issued against securitization, it is specified that the issuer is required to notify Borsa Italiana of changes in the amortization plan of the tranche and in the degrees of subordination between tranches and any adjustment coefficient of the nominal value of the tranche (pool factor), for the purpose of public disclosure.

New article 345

II. Delisting of financial instruments with a limited life

Some provision related to the delisting of financial instruments traded on ExtraMOT market with a limited life are introduced.

This change is considered necessary to align ExtraMOT market Rules with the provisions of Borsa Italiana markets Rules with reference to convertible bonds.

Guideline sec. 20

III. Fine tuning: minimum quantity for specialists and market maker Mifid2

A fine tuning is made with regard to the minimum quantity provided for specialists and market makers.

Guideline sec. 400.2; 401.2

SeDeX Market

i. Disclosure obligation

The Rules of SeDeX market are modified with regard to the method of publication of inside information.

In particular it is introduced as information channel to Borsa Italiana, alternatively to the SDIR, also the communication by means of e-mail.

Art. 310.4

ii. Public disclosure

The Rules are aligned with reference to the information provided to the public for negotiated transactions for large in scale transactions.

Art. 3031

AIM Italia and Bit Equity MTF

A fine tuning is made to the AIM Italia and Bit Equity MTF rules with regard to the minimum quantity provided for specialists and market makers Mifid2.

AIM Italia guidelines 401.2; 403.1 and Bit EQ MTF guidelines 400.2 e 401.2

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

The changes of the MTFs are shown below.

CORE RULES

Member firm

1000	The member firm is an entity that has been admitted to trading by Borsa Italiana in the AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale as described above.
------	--

Intermediaries admitted to trading and procedure for admission to trading

G	1010	The following may participate in trading in the AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale : intermediaries authorised under the law or regulations to provide the services and engage in the activity of dealing for own account and/or executing orders on behalf of clients and those that fulfil specific membership requirements established by Borsa Italiana in the guidance.
---	------	--

Sec. *Guidance to Rule*

100 **Intermediaries admitted to trading**

100.1 *The following may participate in trading in the **AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale**:*

- a) *persons authorised to provide the services and engage in the activity of dealing for own account and/or executing orders on behalf of clients under the Consolidated Law on Finance, the Consolidated Law on Banking or other special provisions of Italian law;*
- b) *banks and investment firms authorised to provide the services and engage in the activity of dealing for own account and/or executing orders on behalf of clients under laws of other EU countries;*
- c) *the firms of non-EU countries entered in the register of third country firms kept by ESMA pursuant to Article 48 of Regulation (EU) No. 2014/600 and the firms authorized to provide investments service, **and, where applicable, insurance companies, entities authorized to provide collective asset management services and pension funds** in non-EU countries in which Borsa Italiana can operate in compliance with the provisions of article 70 of the Consolidated Law on Finance.*

Omissis

EXTRAMOT RULES

Suspension and revocation of instruments

Omissis

Sec. 20 *Guidelines*
Delisting of instruments with a limited duration

20.1 *The delisting from trading of the admitted instruments is provided by Borsa Italiana on the second day prior to the day established for the redemption (including early redemption) of the instruments. For this purpose, the calculation of days shall be made based on the calendar of the instrument's settlement currency and taking into account the opening days of the settlement system concerned. If that day is a non-trading day, the cancellation date shall be effective from the first following trading day.*

20.2 **Borsa Italiana shall normally delist convertible bonds on the first open TARGET calendar day before the last trading day useful for the conversion, early or otherwise, of the bond. If such day is a non-trading day, the delisting day is the first following trading day.**

20.3 **In the case of convertible bonds whose conversion period ends well in advance of their maturity, Borsa Italiana may decide to keep the financial instruments on the ExtraMOT market in changing the type description – from bonds to convertible bonds – starting from the first open market day following the conversion deadline. In this case, in preparation of the type description change, Borsa Italiana shall order the suspension of the listing of the convertible bond on the open TARGET calendar day before the last trading day on which they may be converted as well as on the last trading day on which they may be converted.**

Omissis

Applicants' obligations

Omissis

Information disclosure obligations

Omissis

Information on operation relating to financial instruments issued against securitisation

345	For each issue, issuers of financial instruments issued against securitization are required to notify Borsa Italiana, as soon as they are available and for the purposes of their disclosure to the public, the changes in the tranche amortization plan and in the degrees of subordination between tranches and any adjustment coefficient of the nominal value of the tranches (pool factor).
-----	--

Omissis

PROVISION REGARDING SPECIALIST AND MIFID2 MARKET MAKERS

Specialists

	4000	Without prejudice of rule 300, trading in ExtraMOT market may be carried on with the intervention of a specialist referred to in rule 4001.
	4001	Market intermediaries admitted to ExtraMOT market that require Borsa Italiana to be qualified as specialist may be eligible to engage in the activity of specialist using the specific model which is available on Borsa Italiana Internet website and undertake to support the liquidity of the financial instruments for which they act as specialists.
G	4002	For the ExtraMOT financial instruments whose liquidity they undertake to support, ExtraMOT specialists are required respects the specialists' obligations set out in the guidance.

Sec.
400

Guidance to Rule
*Obligations of **specialist***

400.1 **Specialists** must undertake, pursuant to Article 4002, for each of the financial instruments for which they intervene, to display continuously simultaneous bids and offers for comparable quantities from the start of the continuous trading phase, exclusively of the quote type orders. These orders have to be entered at competitive prices, i.e. the bid and ask prices may diverge by the maximum spread indicated in guideline Sec. 400.2 and comply with the minimum quantity indicated therein.

400.2 Minimum quantity ~~of the orders~~

	TABLE 1 Government bonds Italy – France – German (EUR)	TABLE 2 Other debt securities (EUR and USD)	TABLE 3 Local currency (≠ from EUR and USD)
	4* EMS	2* EMS	1* EMS

Maximum spread

	TABLE 1 Government bonds Italy – France – German (EUR)	TABLE 2 Other debt securities (EUR and USD)	TABLE 3 Local currency (≠ from EUR and USD)
0 -180 (6 months)	1.00%	1.00%	3.00%
181 - 365 (1 year)	1.00%	1.50%	3.00%
366 - 730 (2 years)	1.00%	2.50%	5.00%
731 - 1095 (3 years)	2.00%	3.00%	5.00%
1096 - 1825 (5 years)	2.00%	3.00%	6.00%
1826 - 2556 (7 years)	3.00%	4.00%	6.00%
2557 - 3650 (10 years)	3.00%	5.00%	7.00%
3651 - 5475 (15 years)	3.50%	5.00%	7.00%
5476 and over	3.50%	6.00%	8.00%

The maximum price spread is calculated as the ratio of the difference between the bid and ask prices to half their sum.

400.3 *Borsa Italiana may adjust the obligations referred to in the preceding point where required by technical intervention, including changes in market conditions.*

omissis

MIFID2 MARKET MAKERS

	4020	Mifid2 Market Makers are intermediaries admitted to trading that, pursuant to Article 1400.5, sign with Borsa Italiana a market making agreement .
--	------	--

G	4021	Mifid2 Market Makers are required to display continuously bids and offers for financial instruments for which they sign an agreement with Borsa Italiana, in compliance with the obligations established by Borsa Italiana in the guidelines.
G	4022	Borsa Italiana shall publish on its website the list of Mifid2 Market Makers .
G	4023	The termination of the Mifid2 Market Maker's activity shall be disclosed to Borsa Italiana, in the terms and in the manners indicated in the guidelines.

Sec Guidelines
401 Obligations of Mifid2 Market Maker

401.1 **Mifid2 Market Makers** shall comply with the obligations referred to in these guidelines by entering simultaneous buy and sell orders for comparable quantities. These orders have to be entered at competitive prices, i.e. the bid and ask prices may diverge by the maximum spread indicated in the in the guidelines 401.2 and comply with the minimum quantity indicated therein.

401.2 Minimum quantity of the orders

	TABLE 1 Government bonds Italy – France – German (EUR)	TABLE 2 Other debt securities (EUR and USD)	TABLE 3 Local currency (≠ from EUR and USD)
	4* EMS	2* EMS	1* EMS

Maximum spread

	TABLE 1 Government bonds Italy – France – German (EUR)	TABLE 2 Other debt securities (EUR and USD)	TABLE 3 Local currency (≠ from EUR and USD)
0 - 180 (6 months)	1.00%	1.00%	3.00%
181 - 365 (1 year)	1.00%	1.50%	3.00%
366 - 730 (2 years)	1.00%	2.50%	5.00%
731 - 1095 (3 years)	2.00%	3.00%	5.00%
1096 - 1825 (5 years)	2.00%	3.00%	6.00%
1826 - 2556 (7 years)	3.00%	4.00%	6.00%
2557 - 3650 (10 years)	3.00%	5.00%	7.00%
3651 - 5475 (15 years)	3.50%	5.00%	7.00%
5476 and over	3.50%	6.00%	8.00%

The maximum price spread is calculated as the ratio of the difference between the bid and ask prices to half their sum.

401.3 *Borsa Italiana may adjust the obligations referred to in the preceding point where the minimum lots tradable are modified and in every other circumstance that requires technical intervention, including changes in market conditions.*

omissis

SeDeX Rules

Disclosure obligations

310	310.1	The subject referred to in Article 210 shall send Borsa Italiana the information of a technical nature needed for the functioning of the market.
	310.2	The guarantors of issues of securitised derivative financial instruments must comply with the same disclosure requirements towards Borsa Italiana , under laws and regulations in force, to which the issuers of financial instruments admitted to trading are subject.
	310.3	Issuer shall transmit the technical information using the specific electronic venue made available by Borsa Italiana , (NIS Tech), or, in the case of malfunctioning, by using the following e-mail address: infofi&sd@borsaitaliana.it .
	310.4	Inside information must be disclosed using a SDIR. Should the applicant not avail itself of a SDIR, the inside information must be sent to Borsa Italiana using the e-mail address: infofi&sd@borsaitaliana.it.
	310.5	The issuer shall anticipate Borsa Italiana , also verbally and giving adequate Notice of the possibility of publishing inside information while financial instruments are being traded.

omissis

DISCLOSURE

omissis

Information provided to the public - General principles

3030		In the continuous trading phase the public shall have access to the following information for each financial instrument, updated in real time:
	3030.1	the prices and quantities of at least the five best buy and sell orders
	3030.2	the aggregate buy and sell quantities and orders for at least the five best prices;
	3030.3	the price of the last contract concluded, the day and time of execution, the quantity traded and the ID data of the financial instrument within the limits specified in article 3031;
	3030.4	the cumulative quantity and countervalue traded instrument within the limits specified in article 3031;

3031

The publication of the information on the contracts concluded with the procedures referred to in article 2050 takes place at the latest on the second business day after the day of conclusion, in compliance with the conditions referred to in Article 8 of the Regulation 2017/583/EU.

The entry into force of the present article will be communicated with a subsequent Notice

SPECIALIST AND MIFID2 MARKET MAKERS RULES

Specialists

4000	Trading in the AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale shall be carried on with the intervention of at least a specialist that undertakes to support liquidity, of the financial instruments traded therein
------	--

4001	For the financial instruments whose liquidity they undertake to support, specialists are required to deal for own account and to fulfil the obligation established in the guidance.
------	--

Sec. 401 *Guidance to Rules
Obligation of specialists*

401.1 **Specialists** are required to deal on their own account, pursuant to article 4010, in relation to the financial instruments for which they undertake to support the liquidity and to display continuously simultaneous bids and offers, for comparable quantities, exclusively of the quote type orders. These orders have to be entered at competitive prices, i.e. the bid and ask prices may diverge by the maximum spread indicated in guideline Sec. 401.2 and comply with the minimum quantity indicated therein.

401.2 The obligations of **specialists** referred to in rule 4001 shall be determined as follows:

OBLIGATIONS OF SPECIALISTS	
Minimum quantity of orders (multiplier*EMS)	Spread (1)
0,1*EMS	4,5%

1) The maximum spread is calculated as the ratio of the difference between the bid and ask prices to half their sum

401.3 In the months of March, June, September and December, **Borsa Italiana** shall calculate and publish on its website the quantity, defined as number of financial instruments, with reference to each instrument (EMS).

omissis

Mifid2 Market Makers

4020	Mifid2 Market Makers are intermediaries admitted to trading that, pursuant to Article 1400.6, sign with Borsa Italiana a market making agreement .
------	--

G 4021	Mifid2 Market Makers are required to display continuously bids and offers for financial instruments for which they signs an agreement with Borsa Italiana, in compliance with the obligations established by Borsa Italiana in the guidelines.
--------	---

4022	Borsa Italiana shall publish on its website the list of Mifid2 Market Makers .
------	---

G	4023	The termination of the Mifid2 Market Maker's activity shall be disclosed to Borsa Italiana, in the terms and in the manners indicated in the guidelines.
---	------	---

Sec Guidelines

403 **Mifid2 Market Maker obligations**

403.1 **Mifid2 Market Makers** shall comply with the obligations referred to in these guidelines by entering simultaneous buy and sell orders for comparable quantities. These orders have to be entered at competitive prices, i.e. the bid and ask prices may diverge by the maximum spread indicated in the following table and comply with the minimum quantity indicated therein

OBLIGATIONS OF MIFID2 MARKET MAKERS	
Minimum quantity of orders (multiplier*EMS)	Spread (1)
0,1*EMS	4,5%

403.2 **Mifid2 Market Makers** must comply with the obligations indicated in the preceding guideline, for at least 50% of the duration of the continuous trading session for each trading day.

omissis

Blt Equity MTF Rules

PROVISION REGARDING SPECIALISTS AND MIFID2 MARKET MAKERS

Specialists

4000	Without prejudice of rule 300, trading in Blt Eq MTF market may be carried on with the intervention of a specialist referred to in rule 4001.
4001	Market intermediaries admitted to Blt Eq MTF market that require Borsa Italiana to be qualified as specialists may be eligible to engage in the activity of specialist using the specific form which is available on Borsa Italiana Internet website, and which undertake to support the liquidity of the financial instruments for which they act as specialists.
4002	Borsa Italiana reserves the right to refuse the request referred to in the preceding article, considering, among other things, the liquidity conditions of the financial instruments for which the engagement in the activity of specialist is requested.
G 4003	Specialist shall respect, for each of the Blt Eq MTF financial instruments for which it intervenes, the obligations of the specialist contained in the guidelines, divided according to segment of the financial instrument.

Sec. 400 *Guidelines:*
Obligations of **specialist** for the **Borsa Italiana** Global Equity Market Segment

400.1 Pursuant to article 4003 **specialists** are required to display continuously simultaneous bids and offers for comparable quantities, exclusively using quotes type orders. These orders have to be entered at competitive prices, i.e. the bid and ask prices may diverge by the maximum spread indicated in guideline Sec. 400.2 and comply with the minimum quantity indicated therein from 5 minutes before the end of the opening pre-auction phase.

400.2 The obligations of the **specialist** in the **Blt GEM** are established as follows:

SPECIALIST'S OBLIGATIONS	
Minimum quantity of orders (EMS*multiplier)	Spread (*)
0.1*EMS	1%

(*) the maximum spread is calculated as the ratio of the difference between the bid and ask prices to half of their sum.

omissis

Sec. 401 Obligations of **specialist** for the After Hours Segment

401.1 Pursuant to rule 4003, the **specialist** is required to deal on own account for the financial instruments whose liquidity it undertakes to support and to display continuously simultaneous bids and offers, for comparable quantities exclusively of quote type orders. These orders have to be entered at competitive prices, i.e. the bid and ask prices may diverge by the maximum spread indicated in guideline Sec. 400.2 and

comply with the minimum quantity indicated therein.

401.2 The obligations of the specialist in the **TAH segment** are established as follows:

SPECIALIST'S OBLIGATIONS	
Minimum quantity of orders (EMS*multiplier)	Spread (*)
0.1*EMS	2%

(*) the maximum spread is calculated as the ratio of the difference between the bid and ask prices to half of their sum.

omissis

MIFID2 MARKET MAKERS

4020	Mifid2 Market Makers are intermediaries admitted to trading that, pursuant to Article 1400.5, sign with Borsa Italiana a market making agreement .
G 4021	Mifid2 Market Makers are required to display continuously bids and offers for financial instruments for which they signs an agreement with Borsa Italiana, in compliance with the obligations established by Borsa Italiana in the guidelines.
4022	Borsa Italiana shall publish on its website the list of Mifid2 Market Makers .
G 4023	The termination of the Mifid2 Market Maker's activity shall be disclosed to Borsa Italiana, in the terms and in the manners indicated in the guidelines.

Sec Guidelines
402 **Mifid2 Market Maker obligations**

402.1 **Mifid2 Market Makers** shall comply with the obligations referred to in these guidelines by entering simultaneous buy and sell orders for comparable quantities. These orders have to be entered at competitive prices, i.e. the bid and ask prices may diverge by the maximum spread indicated in the following table and comply with the minimum quantity indicated therein.

BIT GEM Segment	
Minimum quantity of orders (EMS*multiplier)	Spread (*)
0.1*EMS	1%

TAH Segment	
Minimum quantity of orders (EMS*multiplier)	Spread (*)
0.1*EMS	2%

402.2 **Mifid2 Market Makers** must comply with the obligations indicated in the preceding guideline, for at least 50% of the duration of the continuous trading session for each trading day.