

<b>AVVISO</b> <b>n.14456</b>	31 Marzo 2025	---
---------------------------------	---------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --  
dell'Avviso

Oggetto : AGGIORNAMENTO PARAMETRI DI  
NEGOZIAZIONE - UPDATE OF TRADING  
PARAMETERS

*Testo del comunicato*

Si veda allegato.

*Disposizioni della Borsa*

31 March 2025

**AGGIORNAMENTO PARAMETRI DI NEGOZIAZIONE:  
CLASSIFICAZIONE STRUMENTI LIQUIDI, TICK TABLE, SOGLIA PER  
OPERAZIONI CONCORDATE DI DIMENSIONE ELEVATA - EFFICACIA DAL 7  
APRILE 2025**

Con riferimento:

- all'articolo 4.3.6 del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana;
- all'articolo 2050 del Regolamento del mercato Euronext Growth Milan, GEM e TAH;
- all'articolo 4.6 del Regolamento del mercato EuroTLX;
- alla comunicazione ESMA "ESMA publishes the results of the annual transparency calculations for equity and equity-like instruments" del 28 febbraio 2025.

Borsa Italiana provvederà ad aggiornare i seguenti parametri di negoziazione, con efficacia dal **7 aprile 2025**<sup>1</sup>:

- per gli strumenti azionari, i diritti e le quote di FIA negoziati sui mercati Euronext Milan, Euronext MIV Milan, GEM, TAH, Euronext Growth Milan ed EuroTLX:
  - la classificazione di strumento "liquido" oppure "non liquido";
  - la *tick table* per gli strumenti azionari;
  - la soglia minima per l'esecuzione di operazioni concordate di dimensione elevata;
- per gli ETF negoziati sul mercato ETFplus, la classificazione di strumento "liquido" oppure "non liquido".

**Tutti gli ordini sugli strumenti interessati da modifica della *tick table*, non eseguiti al termine della seduta del 4 aprile 2025, verranno cancellati.**

Si segnala che:

- i diritti assumono i parametri della relativa azione, inclusa la relativa tick table;
- in assenza di dati di riferimento sul sistema FITRS – *Financial Instrument Transparency System* gestito da ESMA, allo strumento vengono assegnati i seguenti parametri:
  - strumento "non liquido";
  - *tick table*: Tabella "F";
  - soglia minima per l'esecuzione di operazioni concordate di dimensione elevata: 15.000 euro.

L'elenco contenente gli strumenti interessati e i relativi parametri di negoziazione è disponibile sul sito internet di Borsa Italiana, nella sezione "Azioni – MiFID 2 – *Tick tables* e LIS":

[www.borsaitaliana.it/azioni/mifid2-ems/tick-tables/tick-lis-changes.htm](http://www.borsaitaliana.it/azioni/mifid2-ems/tick-tables/tick-lis-changes.htm)

Borsa Italiana aggiornerà i parametri di negoziazione, tramite opportuno Avviso, nel caso in cui ESMA rendesse disponibili ulteriori aggiornamenti alle *Transparency Calculations* attualmente disponibili.

---

<sup>1</sup> Non sono previsti aggiornamenti, alla data di efficacia del presente Avviso, relativamente ad obbligazioni convertibili e warrant negoziati nei mercati in oggetto. Per le quote di FIA, la *tick table* applicata è la Tabella "F", ai sensi dell'articolo IA.5.3.2 delle Istruzioni al Regolamento. Per gli ETF quotati su ETFplus, la *tick table* applicabile e la soglia minima per le operazioni concordate sono già definite dai regolamenti delegati e riprodotte nelle Istruzioni al Regolamento.

**UPDATE OF TRADING PARAMETERS:  
LIQUID INSTRUMENTS CLASSIFICATION, TICK TABLE, LARGE-IN-SCALE  
NEGOTIATED TRANSACTIONS - EFFECTIVE ON 7 APRIL 2025**

With reference to:

- Art. 4.3.6 of the Rules of the Markets organised and managed by Borsa Italiana;
- Art. 2050 of the Rules of Euronext Growth Milan, GEM and TAH;
- Art. 4.6 of the Rules of the EuroTLX market;
- ESMA's communication "*ESMA publishes the results of the annual transparency calculations for equity and equity-like instruments*" dated 28 February 2025.

Borsa Italiana will update the following trading parameters, effective on **7 April 2025**<sup>2</sup>:

- for shares, rights and units of AIFs traded on Euronext Milan, Euronext MIV Milan, GEM and Euronext Growth Milan:
  - the classification of "liquid" or "not liquid" financial instrument;
  - the tick table for shares;
  - the minimum size for the execution of large-in-scale negotiated transactions;
- for ETFs traded on the ETFplus market, the classification of "liquid" or "not liquid" financial instrument;

**All orders on the instruments subject to a tick table change, not executed at the end of the trading session of 4 April 2025, will be deleted.**

Borsa Italiana reminds that:

- subscription rights will assume the same parameters of the related share, including its tick table;
- absent any data from ESMA in the Financial Instrument Transparency System (FITRS), the instrument will be assigned the following parameters:
  - "not liquid" instrument;
  - tick table: Table "F";
  - minimum size for large-in-scale negotiated transactions: 15,000 euro.

The list of financial instruments and related trading parameters is available on Borsa Italiana's website, in the section "Shares – MiFID 2 – *Tick tables* e LIS":

<https://www.borsaitaliana.it/azioni/mifid2-ems/tick-tables/tick-lis-changes.en.htm>

Borsa Italiana will update these trading parameters in due course, and issue a dedicated new Notice, in case of further updates of the transparency calculations published by ESMA.

---

<sup>2</sup> No updates to the trading parameters for convertible bonds and warrants that are traded on the above markets are currently planned. Units of AIFs will be assigned to the tick table "F" (as per article IA.5.3.2 of the Instructions to the Rules). For ETFs traded on ETFplus, the applicable tick table and the minimum size for the execution of large-in-scale negotiated transactions are defined by the Delegated Regulations and the Instructions to the Rules.