

AVVISO n.51121	06 Ottobre 2026	---
---------------------------	-----------------	-----

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 Gestioni errori
--

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore il **19 ottobre 2026**.

Si modifica la sezione dei Regolamenti degli MTF organizzati e gestiti da Borsa Italiana in merito alla disciplina della gestione errori, con particolare riguardo alle modalità di calcolo del corrispettivo dovuto dai partecipanti al mercato in caso di gestione degli errori.

Si modifica altresì, per i mercati SeDeX e EuroTLX, la previsione secondo la quale in caso di errori commessi a seguito dell'immissione di una pluralità di proposte di negoziazione attraverso le quali siano stati conclusi più contratti legati da un vincolo di continuità con l'errore originario è necessario che tra il primo e l'ultimo contratto concluso oggetto di richiesta di intervento non trascorra un intervallo di tempo superiore a 5 minuti anziché in 60 secondi.

I testi aggiornati dei Regolamenti saranno resi disponibili sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it

Di seguito si riportano le modifiche al testo dei Regolamenti

La modifica si applica ai regolamenti degli MTF Euronext GEM, TAH, Euronext Access Milan, ATFund, si è preso a modello il Regolamento del Mercato Euronext Growth Milan, Mercato SeDex e EuroTLX.

REGOLAMENTI DEI MERCATI EURONEXT GROWTH MILAN – GEM – TAH – Euronext Access Milan – ATFund

Gestioni errori

Omissis

G	6029	Per l'espletamento della procedura di gestione errori Borsa Italiana applica all'operatore che ha commesso l'errore un corrispettivo proporzionale all'entità degli interventi di Borsa stessa, secondo quanto stabilito nelle linee guida Sec. 650 Guida ai Parametri .
---	------	--

*Sec.
605*

*Linee guida:
Principi generali*

Omissis

605.5

*La determinazione dell'ammontare del corrispettivo per la gestione errori ~~di cui all'articolo 6029~~ è stabilita nelle ~~linee guida Sec. 650~~ **Guida ai Parametri**.*

Omissis

*Sec
630*

Determinazione del corrispettivo per la gestione errori

630.1

~~Per la determinazione del corrispettivo di cui all'articolo 6029, **Borsa Italiana** utilizza la seguente formula:~~

$$C = 50 \times N_{ep} + 10 \times N_{et}$$

~~dove:~~

~~C = corrispettivo in euro;~~

~~N_{ep} = numero di controparti coinvolte nei contratti oggetto della procedura;~~

~~N_{et} = numero di contratti considerati per il calcolo pari a: 0 se il numero di contratti oggetto della procedura è inferiore o uguale a 50; al numero eccedente 50 se il numero di contratti oggetto della procedura è superiore a 50.~~

~~Il corrispettivo non può essere inferiore a 250 euro o superiore a 2.500 euro.~~

REGOLAMENTO SEDEX

Gestioni errori

omissis

G	6029	Per l'espletamento della procedura di gestione errori Borsa Italiana applica all' operatore che ha commesso l'errore un corrispettivo proporzionale all'entità degli interventi di Borsa stessa, secondo quanto stabilito nella Guida ai Parametri , nelle linee guida Sec. 650
---	------	---

omissis

Sec.
620

Procedura straordinaria

620.1

Borsa Italiana può disporre o attuare uno o più degli interventi di cui all'articolo 6021 qualora siano soddisfatte, per le diverse tipologie di errori, le condizioni rispettivamente previste ai successivi paragrafi Sec. 620.2, Sec 620.3 e Sec. 620.4.

620.2

In caso di errori commessi su uno stesso strumento a seguito dell'immissione di un'unica proposta di negoziazione o quota, attraverso la quale siano stati conclusi uno o più contratti, le condizioni sono le seguenti:

- la richiesta di gestione degli errori deve essere effettuata con la massima tempestività;
- le operazioni oggetto di richiesta devono essere frutto di un errore materiale evidente;
- le operazioni oggetto di richiesta devono avere prezzi superiori o inferiori ai livelli stabiliti per i singoli casi da **Borsa Italiana** mediante la determinazione di prezzi teorici ("di riferimento") e l'applicazione, a tali prezzi, delle soglie di scostamento massime oltre le quali i prezzi sono da considerare fuori dai livelli normali di mercato ("scostamenti massimi") di cui alla Tabella 1;
- l'ammontare **della perdita** di cui all'articolo 6023.3 deve rispettare i valori stabiliti nella Tabella 1.

620.3

In caso di errori commessi a seguito dell'immissione di una pluralità di proposte di negoziazione attraverso le quali siano stati conclusi più contratti legati da un vincolo di continuità con l'errore originario, con riferimento a un unico strumento finanziario oltre alla sussistenza delle condizioni di cui alla linea guida 620.2 è necessario che tra il primo e l'ultimo contratto concluso oggetto di richiesta di intervento non trascorra un intervallo di tempo superiore a **5 minuti** ~~60 secondi~~.

620.4 Per gli strumenti finanziari negoziati in valuta diversa dall'euro il prezzo teorico di riferimento e l'ammontare della perdita sono convertiti in euro sulla base dell'ultimo cambio fixing disponibile della BCE.

620.5 **Borsa Italiana** informa tempestivamente il richiedente qualora la richiesta di attivazione della procedura straordinaria venga rifiutata, motivando il rifiuto.

620.6 I prezzi ricavati applicando le soglie di scostamento massime ai prezzi teorici di riferimento sono arrotondati al tick di negoziazione del medesimo strumento finanziario SeDeX.

620.7 Gli operatori eventualmente consultati dalla Borsa per la determinazione dei prezzi teorici di riferimento saranno selezionati tra quelli non coinvolti direttamente o indirettamente nell'errore in corso di risoluzione.

Tabella 1

SEGMENTO	PERDITA MINIMA in euro *		DETERMINAZIONE DEI "PREZZI TEORICI DI RIFERIMENTO" (**) SULLA BASE DI UNO DEI SEGUENTI CRITERI	DETERMINAZIONE DELLE "SOGLIE DI SCOSTAMENTO O MASSIMO"
	UNICA PROPOSTA	PLURALITÀ DI PROPOSTE (entro 60 secondi)		
Leveraged certificates classe B	2.000		(A), (B), (C), (D)	Tabella 2
Altri segmenti				Tabella 3

(*): la modifica delle caratteristiche di prezzo o di quantità di una proposta di negoziazione è considerata equivalente all'immissione di una nuova proposta.

()** Modalità di determinazione dei "prezzi teorici di riferimento"

A: media aritmetica dei prezzi di un numero minimo di tre e un numero massimo di dieci contratti consecutivi, conclusi nella stessa giornata, scelti tra quelli precedenti o successivi l'errore

B: prezzo di chiusura di cui all'articolo 2060;

C: valori di riferimento oggettivi a disposizione del mercato;

D: media delle quotazioni denaro-lettera del liquidity provider o del market maker, immesse nella stessa giornata, scelte tra quelle precedenti o successive l'errore, se non inficiate dall'errore stesso.

La soglia di scostamento massimo per ciascuno strumento è pari alle percentuali riportate nelle tabelle seguenti:

TABELLA 2: soglie di scostamento massimo per i Leveraged Certificates Classe B (soglia Z%)

Prezzo teorico in euro	Scostamento massimo del prezzo (Z%)
Inferiore o uguale a 0.005	5 * Z%
0.0051 - 0.01	3 * Z%
0.0101 - 0.05	2 * Z%

Oltre 0.05	Z'%
------------	-----

Dove lo scostamento Z'% è definito come segue:

	Principali asset class sottostante			
Leverage (long/short)	Commodities (indici e future)	Azioni (indici e future)	Obbligazioni e valute (indici e future)	Altre asset classes
Minore o uguale a 3	10%	7.5%	2.0%	15%
Maggiore di 3 e minore o uguale a 5	15%	10%	3.0%	20%
Maggiore di 5	25%	20%	5.0%	25%

Lo scostamento massimo per ciascuno strumento è pari alle percentuali riportate nella tabella seguente, fermo restando quanto previsto al punto successivo:

TABELLA 3 (applicabile agli altri strumenti)

Prezzo teorico di riferimento in euro (FMV = Fair Market Value)	Soglia di scostamento massimo
FMV < 0,01	75%
0,01 ≤ FMV < 0,1	50%
0,1 ≤ FMV < 0,25	25%
0,25 ≤ FMV < 0,75	17,50%
0,75 ≤ FMV < 1	15%
1 ≤ FMV < 2	10%
2 ≤ FMV < 5	7,5%
5 ≤ FMV < 15	5,0%
15 ≤ FMV < 100	3,5%
100 ≤ FMV	2,5%

Sec.
630

Determinazione del corrispettivo per la gestione errori

630.1

Per la determinazione del corrispettivo di cui all'articolo 6029, **Borsa Italiana** utilizza la seguente formula:

$$C = 50 \times N_{ep} + 10 \times N_{et}$$

630.2

dove:

C = corrispettivo in euro;

N_{ep} = numero di controparti coinvolte nei contratti oggetto della procedura;

N_{et} = numero di contratti considerati per il calcolo pari a: 0 se il numero di contratti oggetto della procedura è inferiore o uguale a 50; al numero eccedente 50 se il numero di contratti oggetto della procedura è superiore a 50.

Il corrispettivo non può essere inferiore a 250 euro o superiore a 2.500 euro.

630.3

Il corrispettivo minimo di cui alla linea guida 630.2 è elevato a 1.000 euro per la gestione degli errori risultanti da una pluralità di proposte di cui alla linea guida 620.3.

Titolo 8. Vigilanza sul mercato

Capo 1 Principi generali

Articolo 8.3 Gestione degli errori

omissis

Linee guida 8.3 (1)

Principi Generali

1. L'Operatore che ha commesso un errore nell'immissione di proposte di negoziazione nel Mercato EuroTLX è tenuto ad informare tempestivamente Borsa Italiana, comunicando gli estremi delle eventuali operazioni concluse e specificando se intende richiedere l'attivazione della procedura di gestione.

2. Le comunicazioni, le richieste di gestione degli errori da parte degli Operatori che li hanno commessi e le relative autorizzazioni delle controparti possono essere effettuate, previo contatto telefonico con l'ufficio di vigilanza di Borsa Italiana, tramite invio di apposita richiesta scritta al seguente indirizzo di posta elettronica: ms@euronext.com. Le richieste di correzione degli errori devono contenere gli estremi delle operazioni.

3. Borsa Italiana comunica, tempestivamente e nei modi ritenuti più idonei, alle controparti interessate o a tutto il mercato gli estremi degli strumenti finanziari per i quali è stata richiesta e attivata la procedura di gestione degli errori.

4. L'onere di contattare le controparti in relazione all'applicazione di interventi correttivi spetta di norma all'operatore che ha commesso l'errore. Se le controparti contrattuali non sono note agli Operatori, l'Operatore che ha commesso l'errore deve contattare Borsa Italiana.

5. Per ogni richiesta di cancellazione di cui all'art. 8.3, comma 1, ~~lettera b)~~, il richiedente corrisponderà a Borsa Italiana l'importo stabilito **nella Guida ai Parametri nel Tariffario**.

omissis

Linee guida 8.3 (3)

Procedura straordinaria

omissis

3. Per il segmento Cert-X, in caso di errori commessi a seguito dell'immissione di una pluralità di proposte di negoziazione attraverso le quali siano stati conclusi più contratti legati da un vincolo di continuità con l'errore originario, con riferimento ad un unico strumento finanziario, oltre alla sussistenza delle condizioni di cui al comma 2 è necessario che tra il primo e l'ultimo contratto concluso oggetto di richiesta di intervento non trascorra un intervallo di tempo superiore a **5 minuti 60 secondi**.

omissis

TABELLA di determinazione della perdita minima; dei prezzi teorici di riferimento e delle soglie massime di scostamento

Per gli strumenti finanziari negoziati in valuta diversa dall'Euro, il "prezzo teorico di riferimento" e l'ammontare della perdita sono convertiti in euro sulla base dell'ultimo cambio fixing disponibile della BCE.

Tabella 1

SEGMENTO	PERDITA MINIMA in euro	DETERMINAZIONE DEI "PREZZI TEORICI DI RIFERIMENTO" sulla base di uno dei seguenti criteri		DETERMINAZIONE DELLE "SOGLIE DI SCOSTAMENTO MASSIME"
Bond-X	-	Bond-X	(A) (B) (C)	- Errori avvenuti durante la fase di negoziazione continua: collar dinamici - Errori avvenuti in fase di uncrossing al termine delle aste: collar statici ¹
Equity		Equity	(A) (B) (C)	Collar statici
Cert-X	2.000	Cert-X	(A) (B) (C) (D)	Tabella 2

Perdita Minima (in Euro): la modifica delle caratteristiche di prezzo o di quantità di una proposta di negoziazione è considerata equivalente all'immissione di una nuova proposta.

"Prezzi teorici di riferimento"

- A: media aritmetica dei prezzi di un numero minimo di tre e un numero massimo di dieci contratti consecutivi, conclusi nella stessa giornata, scelti tra quelli precedenti o successivi l'errore;
- B: prezzo di chiusura di cui gli articoli 4.7 (segmenti Bond-X e Equity) e 4.12 (segmento Cert-X) del Regolamento;
- C: valori di riferimento oggettivi a disposizione del mercato;
- D: media delle quotazioni denaro lettera del/dei Market Maker e/o Specialist immesse nella stessa giornata scelte tra quelle precedenti o successive l'errore, se non inficiate dall'errore stesso.

¹ [tale previsione sarà applicabile solo dopo l'introduzione della fase di uncrossing, a seguito della migrazione a Optiq]

Amendments to the MTFs Market Rules

The amendments described in the present Notice will enter into force on the **19 October 2026**.

The section of the MTFs market rules concerning the handling of input error framework is amended, with reference to the methods for calculating the amount payable by market participants in the event of error handling.

For the SeDeX and EuroTLX markets, the provision is also amended whereby, in the event of errors resulting from the entry of multiple orders that have led to the conclusion of several contracts linked by continuity to the original error, the time interval between the first and the last trade subject to the request for intervention must not exceed 5 minutes, rather than 60 seconds.

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

The changes of the Rules are shown below.

The amendment applies to the rulebooks of the Euronext GEM, TAH, Euronext Access Milan, and ATFund MTFs. The rulebooks of the Euronext Growth Milan, SeDeX, and EuroTLX markets have been used as the reference model

EURONEXT GROWTH MILAN – GEM – TAH - Euronext Access Milan – ATFund Market Rules

Handling of input errors

Omissis

G	6029	For carrying out the error handling procedure referred, Borsa Italiana shall charge the intermediary that made the mistake a fee proportional to the scale of its intervention, in accordance with the what is established in the Guide to the Parameters guidance Sec. 650.
---	------	--

Omissis

Sec.
605 *Guidance to the Rule:*
 General principles

Omissis

605.5 *The manner of determining the fees for the error handling procedure referred to in rule 6029 is specified **in the Guide to the Parameters** guidance Sec. 650.*

Sec.
610

610.1

Omissis

Sec.
630

Determination of the fee for handling errors

630.1

~~Borsa Italiana shall use the following formula to determine the fee referred to rule 6029:~~

$$C = 50 \times N_{cp} + 10 \times N_{ct}$$

~~where:~~

~~C = the fee in euro;~~

~~N_{cp} = the number of counterparties involved in the contracts affected by the procedure;~~

~~N_{ct} = the number of contracts considered in the calculation, set equal to 0 where the number of contracts affected by the procedure is less than or equal to 50 and to the number in excess of 50 where the number of contracts affected by the procedure is more than 50.~~

~~The fee may not be less than 250 euro or more than 2,500 euro.~~

SEDEX RULES

Handling of input errors

Omissis

G	6029	For carrying out the error handling procedure referred, Borsa Italiana shall charge the intermediary that made the mistake a fee proportional to the scale of its intervention, in accordance with the what is established in the Guide to the Parameters guidance sec 650 .
---	------	--

Omissis

Sec.
620

Extraordinary procedure

620.1 *Borsa Italiana may arrange or implement one or more of the actions referred to in rule 6021 where, for the different types of errors, the conditions specified respectively in guidance sec 620.2, sec 620.3, sec 620.4 are met.*

620.2 *In the case of mistakes involving the same instrument made as a result of the entry of a single order or quote that leads to the conclusion of one or more contracts, the conditions shall be the following:*

- a) the error handling request must be submitted to Borsa Italiana as promptly as possible;*
- b) the transactions to which the request refers must originate from an evident mistake;*
- c) the transactions to which the request refers must have prices above or below the levels established on a case-by-case basis by Borsa Italiana by calculating the theoretical "reference" prices and by applying to those prices the maximum divergence thresholds beyond which prices are to be considered abnormal set out in Table 1;*
- d) the amount of the loss referred to in rule 6023.3 must comply with the amounts established in Table 1.*

620.3 *In the case of mistakes made as a result of the entry of a multiple order that leads to the conclusion of more contracts, connected by a continuity with the original error – with reference to a single financial instrument – in addition to the existence of the conditions referred to in guidance Sec 620.2, the interval between the conclusion of the first and last contracts to which the request refers must not exceed **5 minutes** ~~60 seconds~~.*

620.4 *For financial instruments traded in a currency other than the Euro the theoretical reference price and the amount of the loss shall be converted into Euro on the basis of the latest available ECB foreign exchange reference rate.*

620.5 *Borsa Italiana shall promptly inform the applicant where the request for activation of the extraordinary procedure is refused, giving the reasons for the refusal.*

The prices obtained by applying the maximum divergence thresholds to the theoretical reference prices shall be rounded to the trading tick of the same SeDeX financial instrument.

620.6 *The intermediaries consulted by Borsa Italiana in order to determine the theoretical reference prices shall be selected from among those not directly or indirectly affected by the error being corrected.*

TABLE 1

620.7

SEGMENT	MINIMUM LOSS in euro		DETERMINATI ON OF THE "THEORETICA L REFERENCE PRICES" (*) based on one of the following criteria	DETERMINATI ON OF THE "MAXIMUM DIVERGENCE THRESHOLD S
	SINGLE ORDER	MULTIPLE ORDERS		
Leveraged certificates class B	2.000		(A), (B), (C), (D)	Table 2
Other segments				Table 3

(*) Any amendments to the price characteristics or quantity of an order shall be considered equivalent to the submission of a new order.

() Methods of determination of the "theoretical reference prices"**

A: the arithmetic mean of the prices of a minimum of three and a maximum of ten consecutive contracts concluded on the same day, chosen among those preceding or following the error;

B: the closing price referred to in Article 2060;

C: objective reference values available to the market;

D: the mean of the Liquidity Provider's bid-ask quotations entered on the same day, chosen among those prior and subsequent to the error if not affected by the error itself

The maximum divergence threshold for each instrument shall be equal to the percentages shown in the table below:

TABLE 2: maximum divergence thresholds for Leveraged Certificates Class B (Z% thresholds)

Theoretical reference price in euro	Maximum price deviation (Z%)
Less than or equal to 0.005	5 * Z'%
0.0051 - 0.01	3 * Z'%
0.0101 - 0.05	2 * Z'%
Oltre 0.05	Z'%

Where the Z'% deviation is defined as follows:

	Underlying asset class			
Leverage (long/short)	Commodities (including indices and futures)	Equities (including indices and futures)	Bonds and currencies (including indices and futures)	Other asset classes
Up to 3	10%	7.5%	2.0%	15%
Above 3 up to 5	15%	10%	3.0%	20%
Above 5	25%	20%	5.0%	25%

The maximum divergence for each instrument is equal to the percentages shown in the following table, without prejudice to the provisions of the following point:

TABLE 3 (APPLICABLE FOR OTHER INSTRUMENTS)

Theoretical reference price in euro (FMV = Fair Market Value)	Maximum divergence threshold
FMV < 0,01	75%
0,01 ≤ FMV < 0,1	50%
0,1 ≤ FMV < 0,25	25%
0,25 ≤ FMV < 0,75	17,50%
0,75 ≤ FMV < 1	15%
1 ≤ FMV < 2	10%
2 ≤ FMV < 5	7,5%
5 ≤ FMV < 15	5,0%
15 ≤ FMV < 100	3,5%
100 ≤ FMV	2,5%

Sec. 630	<u>Determination of the fee for handling errors</u>
630.1	Borsa Italiana shall use the following formula to determine the fee referred to rule 6029: $C = 50 \times N_{cp} + 10 \times N_{ct}$ where: C = the fee in euro; N_{cp} = the number of counterparties involved in the contracts affected by the procedure; N_{ct} = the number of contracts considered in the calculation, set equal to 0 where the number of contracts affected by the procedure is less than or equal to 50 and to the number in excess of 50 where the number of contracts affected by the procedure is more than 50.
630.2	The fee may not be less than 250 euro or more than 2,500 euro.
630.3	The minimum fee referred to in the preceding guidance shall be raised to 1,000 euro for handling errors resulting from multiple orders referred to in the guidance to the rules 620.3

EUROTLX RULES

Article 8.3 Management of errors

Omissis

Guidance to Rules 8.3 (1)

General Principles

1. The Market Intermediary who has made an error in placing orders in the EuroTLX market is required to promptly inform Borsa Italiana, giving the details of any concluded transactions and specifying whether it intends to request activation of the management procedure.
2. The notices, requests for error handling from Market Intermediaries who have committed them, and the related counterparty authorisations can be made, with prior telephone contact with the supervisory office of Borsa Italiana, by sending an appropriate written request to the following address email: ms@euronext.it. The error correction requests must contain the details of the transactions.
3. Borsa Italiana shall, promptly and in the manner deemed most appropriate, notify the counterparties involved or the entire market of the details of the financial instruments for which a request has been made and the error management procedure has been activated.
4. The responsibility for contacting the counterparties in connection with the application of corrective measures normally lies with the Market Intermediary who made the error. If the contractual counterparties are not known to the Market Intermediaries, the Market Intermediary who made the error must contact Borsa Italiana.

5. As regards any request for cancellation referred to in Art. 8.3, paragraph 1, ~~letter b)~~, the applicant shall pay Borsa Italiana the amount established in the **Guide to the Parameters** ~~Price List~~.

Omissis

Guidance to Rules 8.3 (3)

Extraordinary procedure

Omissis

3. For Cert-X Segment, in the event of errors resulting from the placement of multiple orders through which multiple contracts were concluded linked by a continuity constraint with the original error, with reference to a single financial instrument, in addition to the existence of the conditions referred to in paragraph 2, the interval between the conclusion of the first and last contracts to which the request refers must not exceed **5 minutes** ~~60 seconds~~.

omissis

TABLE determining the minimum loss; theoretical reference prices and the maximum deviation thresholds

For financial instruments traded in foreign currencies, the amount of the loss is converted using the latest available exchange rate fixing of the ECB.

For financial instruments traded in currencies other than the Euro in the Cert-X segment, the "theoretical reference price" and the amount of the loss are converted into Euro using the latest available exchange rate fixing of the ECB.

Table 1

SEGMENT	MINIMUM LOSS in euro	DETERMINATION OF "THEORETICAL REFERENCE PRICES" based on one of the following criteria		DETERMINATION OF THE "MAXIMUM DEVIATION THRESHOLDS"
Bond-X		Bond-X	(A), (B), (C)	- Errors occurred during the continuous trading phase: dynamic collars - Errors occurred during the uncrossing at the end of the auctions: static collar
Equity		Equity	(A) (B) (C)	Static collar
Cert-X	2.000	Cert-X	(A), (B), (C) (D)	Table 2

Minimum Loss (in Euro): Any amendments to the price characteristics or quantity of an order shall be considered equivalent to the submission of a new order.

“theoretical reference prices”

- A: arithmetic average of the prices of a minimum of three and a maximum of ten consecutive contracts concluded on the same day, chosen from among those prior or subsequent to the error;
- B: closing reference price as referred to in Art. 4.7 (Bond-X and Equity segments) and 4.12 (Cert-X segment) of the Rule Book;
- C: objective reference values available to the market;
- D: average letter cash prices of the Market Maker and/or Specialist placed on the same day, chosen from among those prior or subsequent to the error, if not affected by the error itself.