

AVVISO n.51119	06 Ottobre 2026	---
---------------------------	-----------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento dei Mercati e
alle relative Istruzioni/Amendments to the
Market Rules and to the related Instructions

Testo del comunicato

Si veda l'allegato/See the annex

Disposizioni della Borsa

Modifiche al Regolamento dei Mercati Organizzati e gestiti da Borsa Italiana e alle relative Istruzioni

La Consob, con determinazione n. 173 dell'8 settembre 2026, ha approvato le modifiche al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, il ("Regolamento") e alle Istruzioni al Regolamento ("Istruzioni") deliberate dal Consiglio di amministrazione nella seduta del 21 luglio 2026.

Le modifiche sono di seguito illustrate ed entreranno in vigore il **19 ottobre 2026**

01 - Mercato MOT: chiarimento in tema di emissione di giudizio di ammissibilità per *asset backed securities* (ABS) e altri titoli di debito

Si modifica il Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana con particolare riferimento al mercato MOT, al fine di chiarire la possibilità di rilasciare un giudizio di ammissibilità anche per eventuali programmi di emissione di *asset backed securities* (ABS) e altri titoli di debito. Si integra pertanto la definizione di strumenti finanziari emessi sulla base di un programma, e si precisa che la procedura di cui all'articolo 2.4.6 è possibile anche per ABS e altri titoli di debito.

Considerata la peculiarità delle emissioni di ABS e di altri titoli di debito, si ritiene opportuno precisare che al momento della presentazione della domanda di ammissione alla quotazione di strumenti finanziari per i quali è già stato rilasciato un giudizio di ammissibilità, Borsa Italiana prenderà in considerazione, oltre agli elementi dell'emissione, anche eventuali integrazioni o modifiche alle caratteristiche del programma.

(Reg.: Art. 1.3 – 2.4.6 – Istr.: Modelli di domanda per emittente non avente strumenti finanziari ammessi alla quotazione in borsa italiana successivamente al 02/01/1998)

02 - procedure di ammissione: semplificazione delle procedure di ammissione per gli operatori; *(la modifica è estesa a tutti i mercati degli MTF per quanto compatibile);*

In un'ottica di semplificazione delle procedure di ammissione, si elimina l'obbligo per gli operatori di inviare a Borsa Italiana l'accordo relativo con l'agente di regolamento nel caso in cui l'aderente non sia direttamente partecipante al sistema di regolamento.

(Reg.: art. 3.1.3)

03 - obbligo di deposito del prospetto: eliminazione del deposito del prospetto quale requisito di validità del provvedimento di ammissione alla quotazione;

La recente Delibera Consob n.23979 ha modificato il Regolamento Emittenti Consob eliminando l'obbligo di deposito presso la Consob dei prospetti relativi a titoli equity e non equity successivamente alla loro approvazione, con l'obiettivo di allinearsi alla disciplina europea e di ridurre gli oneri per gli emittenti.

Alla luce di tale modifica, si elimina il deposito del prospetto quale requisito di validità del provvedimento di ammissione alla quotazione; si allinea inoltre il *wording* dell'articolo 2.4.4 a quello dei precedenti, facendo riferimento alla pubblicazione del prospetto anziché alla messa a disposizione del pubblico. Si rinvia altresì, per la disciplina concernente la pubblicazione del prospetto informativo, al Regolamento UE 2017/1129 oltre al Regolamento Emittenti Consob.

Si noti che, sebbene il deposito del prospetto resti obbligatorio per le quote o azioni di OICR chiusi, poiché gli articoli che disciplinano la procedura di ammissione sono comuni a tutte le *asset class* quotate sui mercati regolamentati di Borsa Italiana, si ritiene opportuno, per chiarezza e semplicità della norma, fare riferimento alla pubblicazione del prospetto anche per tali strumenti finanziari.

(Reg: artt. 2.4.2 – 2.4.3 – 2.4.4)

04 - obblighi informativi: fine tuning agli obblighi informativi degli emittenti;

Si apporta un *fine tuning* agli obblighi informativi degli emittenti disciplinati dall'articolo 2.6.2 del Regolamento per eliminare alcune dichiarazioni che non sono più previste dal Regolamento Mercati Consob (i.e. dichiarazioni ai sensi degli articoli 15 e 17 del Regolamento Mercati Consob).

(Reg.: art. 2.6.2)

05 - disciplina della gestione errori: revisione della modalità del corrispettivo dovuto ai partecipanti al mercato; *(la modifica è estesa a tutti i mercati degli MTF per quanto compatibile);*

Si modifica la sezione del Regolamento dei Mercati gestiti da Borsa Italiana e le relative Istruzioni 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.

Inoltre, in coerenza con le finalità sopra richiamate, si trasferisce la disciplina relativa al calcolo del corrispettivo dovuto per la gestione degli errori dalle Istruzioni alla Guida ai Parametri, in considerazione della natura prevalentemente tecnica di tale disposizione.

(Reg.: art. 6.1.3 – Istr.: art. IA.9.1.1 – IA.9.1.4)

06 - mercato Euronext Derivatives Milan: i) i vincoli temporali per l'immissione delle proposte di negoziazione nelle giornate di scadenza dei derivati su indici e su azioni; ii) le modalità di cancellazione delle serie di opzioni su azioni con *open interest* nullo.

La presente modifica ha l'obiettivo di aggiornare il quadro regolamentare del mercato Euronext Derivatives Milan su due profili distinti, entrambi riconducibili a un'esigenza di adeguamento delle previsioni vigenti alle dinamiche operative attuali e alle prassi consolidate all'interno dei mercati derivati del Gruppo Euronext.

Rimarrà invariato il principio generale volto a verificare la correttezza dell'operatività nonché l'eventuale presenza di comportamenti distorsivi durante le fasi d'asta, con

particolare attenzione alla condotta degli operatori impegnati nella gestione di posizioni di rilievo nell'ambito delle medesime fasi.

Una ulteriore modifica attiene alle modalità di cancellazione delle serie di opzioni su azioni con *open interest* nullo consentendo a Borsa Italiana di mantenere la facoltà di procedere alla cancellazione di serie di contratti di opzione *call* e *put* aventi il medesimo sottostante, la medesima scadenza e il medesimo prezzo di esercizio, qualora entrambe presentino un *open interest* pari a zero al termine della seduta di negoziazione, contestualmente, eliminando l'obbligo di preventiva comunicazione al mercato mediante avviso di Borsa.

Resta in ogni caso invariato il quadro dei presidi volti ad assicurare l'integrità e l'ordinato funzionamento del mercato.

(Reg.: art. 3.1.3 – Istr. artt: IA.3.2.1 – IA.8.1.9 – IA.8.1.10 - IA.8.1.10)

07 - mercato MOT – evoluzione del modello di post-trading

Si modificano le disposizioni relative al modello di post-trade per le operazioni garantite del mercato MOT al fine di consentire agli operatori di mercato di beneficiare della flessibilità introdotta da Euronext Clearing per la scelta del servizio di liquidazione.

Fermo restando i requisiti di partecipazione al mercato in termini di adesione ai servizi di liquidazione individuati dal mercato, per le operazioni garantite sarà dunque possibile scegliere secondo i criteri indicati dalla controparte centrale, servizi di liquidazione diversi rispetto a quelli indicati da Borsa Italiana nell'avviso di inizio negoziazione.

I testi aggiornati del Regolamento e delle Istruzioni saranno resi disponibili sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it

Di seguito si riportano le modifiche al testo del Regolamento e delle Istruzioni

01 - **Mercato MOT**: chiarimento in tema di emissione di giudizio di ammissibilità per *asset backed securities* (ABS) e altri titoli di debito

REGOLAMENTO

PARTE 1 – DISPOSIZIONI GENERALI

omissis

Articolo 1.3 (Definizioni)

1. I termini in maiuscolo utilizzati nel presente Regolamento sono definiti nel Capitolo 1 del Regolamento Book I, eccezione fatta per i termini definiti di seguito.

Omissis

“Strumenti finanziari emessi sulla base di un programma”	Indica le obbligazioni, le asset backed securities, gli altri titoli di debito o gli ETC/ETN che possono essere emessi sulla base di un programma di emissione utilizzando la procedura di ammissione prevista all’articolo 2.4.6 del Regolamento;
--	---

Omissis

Articolo 2.4.6 (Procedura di ammissione alla quotazione delle obbligazioni, delle asset backed securities, degli altri titoli di debito e degli ETC/ETN emessi sulla base di un programma di emissione)

1. L'emittente che intenda adottare o abbia adottato un programma di emissione di obbligazioni, **di asset backed securities, degli altri titoli di debito** o di ETC/ETN richiede a Borsa Italiana il rilascio di un giudizio di ammissibilità alla quotazione degli strumenti finanziari da emettere nell'ambito del programma. Il giudizio è rilasciato da Borsa Italiana entro 30 giorni di borsa aperta dal giorno in cui è stata completata la documentazione da allegare alla domanda qualora l'emittente soddisfi le condizioni e i requisiti dell'emittente obbligazioni, **delle asset backed securities, degli altri titoli di debito** o ETC/ETN previsti dal presente Regolamento, e le caratteristiche degli strumenti non contrastino con le previsioni del Regolamento. Il giudizio di ammissibilità alla quotazione viene reso pubblico mediante Avviso di Borsa Italiana.
2. *omissis*.
3. *omissis*.
4. *omissis*
5. Per l'ammissione alla quotazione delle obbligazioni, **delle asset backed securities, degli altri titoli di debito** o degli ETC/ETN emessi sulla base del programma, l'emittente presenta a Borsa Italiana apposita domanda di ammissione alla quotazione ai sensi dell'articolo 2.4.1, corredata dell'Avviso integrativo del programma. **Ai fini del rilascio dell'ammissione alla quotazione, Borsa Italiana valuterà gli elementi dell'emissione nonché eventuali integrazioni o modifiche alle caratteristiche del programma.** Entro 5 giorni di mercato aperto dal giorno in cui è stata completata la documentazione da allegare alla domanda, Borsa Italiana, verificata la messa a disposizione del pubblico del prospetto, degli eventuali supplementi e la sussistenza delle condizioni e dei requisiti inerenti le obbligazioni, **le asset backed securities, gli altri titoli di debito** o gli ETC/ETN previsti dal presente Regolamento, adotta il provvedimento di ammissione alla quotazione, che viene comunicato all'emittente e alla Consob. Tale termine è

esteso a 20 giorni di mercato aperto nel caso di strumenti finanziari per i quali è richiesta l'ammissione alla quotazione nel mercato ETFplus. Con il provvedimento di ammissione alla quotazione viene altresì stabilito il comparto di mercato nel quale verrà negoziato lo strumento finanziario, nonché il quantitativo minimo di negoziazione.

6. omissis.

7. omissis.

ISTRUZIONI

Modelli di domanda per emittente non avente strumenti finanziari ammessi alla quotazione in borsa italiana successivamente al 02/01/1998

Omissis

Domanda di ammissione alla quotazione / di rilascio del giudizio di ammissibilità

[SI APPLICA AI CERTIFICATI RAPPRESENTATIVI DI AZIONI, ALLE OBBLIGAZIONI EMESSE DA ENTI LOCALI, ALLE OBBLIGAZIONI BANCARIE GARANTITE, ALLE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI, ALLE ASSET BACKED SECURITIES (ABS), AGLI ALTRI TITOLI DI DEBITO, AI WARRANT, E AGLI STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI SUL MERCATO EURONEXT MIV MILAN]

La società (nome e ragione sociale) (di seguito brevemente "Società"), con sede sociale a, Via, C.F. e P.IVA., [Limitatamente per gli strumenti azionari] Legal Entity Identifier (LEI)..... in persona di(legale rappresentante o soggetto munito dei necessari poteri),

omissis

Modelli di domanda per emittente avente altri strumenti finanziari
già ammessi alla quotazione in borsa italiana successivamente al
02/01/1998

Omissis

Domanda di ammissione alla quotazione / di rilascio del giudizio di
ammissibilità

**[SI APPLICA AI CERTIFICATI RAPPRESENTATIVI DI AZIONI, ALLE OBBLIGAZIONI
EMESSE DA ENTI LOCALI, ALLE OBBLIGAZIONI BANCARIE GARANTITE, ALLE
OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI, ALLE ASSET BACKED SECURITIES (ABS), AGLI ALTRI
TITOLI DI DEBITO, AI WARRANT, E AGLI STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI SUL
MERCATO EURONEXT MIV MILAN]**

La sottoscritta società (nome e ragione sociale) (di seguito brevemente "Società"), con
sede sociale a, Via, C.F. e Partita IVA.
....., [Limitatamente per gli strumenti azionari] Legal Entity
Identifier (LEI).....
in persona di (legale rappresentante o soggetto munito dei necessari poteri),

omissis

02 - **procedure di ammissione:** semplificazione delle procedure di ammissione per
gli operatori;

REGOLAMENTO

Articolo 3.1.3 (Requisiti per la partecipazione)

omissis

3. La partecipazione degli operatori è inoltre subordinata alla verifica a seconda
dei mercati o degli strumenti finanziari in cui gli operatori intendono negoziare:
 - a) dell'adesione diretta ~~o indiretta~~ al servizio di liquidazione presso il quale i
contratti stipulati sono liquidati, nonché dell'adesione ai sistemi ad esso
accessori (sistemi di riscontro e rettifica), oppure, **per gli operatori che non
siano partecipanti al depositario centrale, dell'accordo con un
partecipante al depositario centrale sulla base del quale
l'intermediario aderente al servizio di liquidazione si impegna a
regolare i contratti stipulati nei mercati dall'operatore fino al
momento del recesso dall'accordo;**

- b) dell'adesione diretta alla controparte centrale di cui all'articolo 4.1.2. e all'articolo 5.3.9 oppure, per gli operatori che non siano partecipanti alla controparte centrale, dell'accordo con un partecipante alla controparte centrale sulla base del quale:
- il partecipante alla controparte centrale, al momento della conclusione del contratto sul mercato, diventa controparte della controparte centrale per tale operazione; e
 - l'operatore, contestualmente, diventa controparte del partecipante alla controparte centrale.
4. Per i mercati o segmenti non garantiti, nel caso di adesione indiretta al servizio di liquidazione, ossia nel caso in cui un operatore si avvalga di un altro intermediario per la liquidazione dei contratti stipulati, l'operatore e l'intermediario ~~devono inviare a Borsa Italiana una dichiarazione contenente:~~
- ~~a) l'impegno dell'intermediario aderente al servizio di liquidazione a regolare i contratti stipulati nei mercati dall'operatore fino al momento del recesso dall'accordo;~~
 - ~~b) l'autorizzazione **Borsa Italiana a** sospendere ~~la~~ **responsione** dell'operatore da parte di Borsa Italiana su richiesta e responsabilità dell'intermediario **partecipante al depositario centrale** aderente al servizio di liquidazione, senza obbligo e diritto di Borsa stessa di verificarne l'opportunità o la conformità a eventuali intese contrattuali fra operatore e intermediario.~~

omissis

03 - **obbligo di deposito del prospetto**: eliminazione del deposito del prospetto quale requisito di validità del provvedimento di ammissione alla quotazione;

REGOLAMENTO

Titolo 2.4

Domanda e procedura di ammissione

Omissis

Articolo 2.4.2

(Procedura di ammissione alla quotazione e procedura di ammissione alle negoziazioni di strumenti finanziari)

omissis

3. L'efficacia del provvedimento di ammissione alla quotazione ha validità di 60 giorni di borsa aperta, prorogabile per ulteriori 60 giorni di borsa aperta su richiesta dell'emittente ed è subordinata a:
- a) ~~il deposito del prospetto di quotazione (eventualmente costituito da documenti distinti) presso la Consob, ovvero alla pubblicazione in Italia del prospetto~~ **(eventualmente costituito da documenti distinti) approvato da Consob o dall'autorità competente di un altro Stato membro dell'UE secondo la disciplina di cui al Regolamento UE 2017/1129 e al Regolamento Emittenti Consob.** Nel caso di FIA aperti si fa riferimento alla pubblicazione del prospetto

contenente le informazioni previste ai sensi dell'articolo 113-*bis* del Testo Unico della Finanza e relative disposizioni di attuazione; e

- b) nelle ipotesi di cui all'articolo 2.4.1, comma 1, lettere a) e b), la presentazione della domanda di ammissione alle negoziazioni entro il termine di cui al comma 4.

omissis

Articolo 2.4.3

(Procedura di ammissione alla quotazione e procedura di ammissione alle negoziazioni nel caso di concomitante offerta finalizzata alla diffusione degli strumenti finanziari)

omissis

- 4. L'efficacia del provvedimento di ammissione alla quotazione ha validità di 60 giorni di borsa aperta, prorogabile per ulteriori 60 giorni di borsa aperta su richiesta dell'emittente ed è subordinata a:
 - a) ~~il deposito presso la Consob del prospetto di quotazione (eventualmente costituito da documenti distinti) e, se prevista, di offerta al pubblico, ovvero alla pubblicazione in Italia del prospetto~~ **(eventualmente costituito da documenti distinti)** approvato **da Consob o** dall'autorità competente di un altro Stato membro dell'UE secondo la disciplina di cui **al Regolamento UE 2017/1129 e** al Regolamento Emittenti Consob. Nel caso di FIA aperti si fa riferimento alla pubblicazione del prospetto contenente le informazioni previste ai sensi dell'articolo 113-*bis* del Testo Unico della Finanza e relative disposizioni di attuazione; e
 - b) nelle ipotesi di cui all'articolo 2.4.1, comma 1, lettere a) e b), la presentazione della domanda di ammissione alle negoziazioni entro il termine di cui al comma 5.

Limitatamente alle azioni, in caso di ritiro dell'offerta, Borsa Italiana può decidere la decadenza del provvedimento di ammissione alla quotazione.

omissis

Articolo 2.4.4

(Procedura di ammissione alla quotazione nel caso di offerta in opzione ai sensi dell'articolo 2441 c.c.)

omissis

- 4. L'efficacia del provvedimento di ammissione alla quotazione ha validità di 60 giorni di borsa aperta, prorogabile per ulteriori 60 giorni di borsa aperta su richiesta dell'emittente ed è in ogni caso subordinata **alla pubblicazione in Italia del prospetto (eventualmente costituito da documenti distinti) approvato da Consob o dall'autorità competente di un altro Stato membro dell'UE secondo la disciplina di cui** ~~al deposito del prospetto informativo presso la Consob e alla sua messa a disposizione del pubblico come stabilito nel~~ **al Regolamento UE 2017/1129 e al** Regolamento Emittenti Consob.

04 - obblighi informativi: fine tuning agli obblighi informativi degli emittenti;

REGOLAMENTO

Articolo 2.6.2

(Obblighi informativi)

omissis

~~7. Le società controllanti società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea forniscono al mercato, in occasione dell'approvazione del bilancio di esercizio, nella relazione sulla gestione, attestazione dell'organo amministrativo circa l'esistenza o meno delle condizioni di cui all'articolo 15 del Regolamento Mercati Consob, lettere a), b) e c), punto i). L'organo di controllo comunica tempestivamente a Borsa Italiana quanto previsto in tema di sistema amministrativo contabile dell'articolo 15, comma 1, lettera c), punto ii) del Regolamento Mercati Consob.~~

~~7.-8.~~ Le società controllate sottoposte all'attività di direzione e coordinamento di un'altra società forniscono al mercato, in occasione dell'approvazione del bilancio di esercizio, nella relazione sulla gestione, attestazione dell'organo amministrativo circa l'esistenza o meno delle condizioni di cui all'articolo 16 del Regolamento Mercati Consob.

~~9. Le società finanziarie il cui patrimonio è costituito esclusivamente da partecipazioni forniscono al mercato, in occasione dell'approvazione del bilancio di esercizio, nella relazione sulla gestione, attestazione dell'organo amministrativo circa il rispetto delle condizioni di cui all'articolo 17 del Regolamento Mercati Consob.~~

~~8. 10.~~ Le società tenute ad adeguarsi alle condizioni di cui all'articolo **16** ~~15~~ e ss del Regolamento Mercati Consob, in base alle disposizioni transitorie ivi previste, trasmettono a Borsa Italiana l'e attestazione*e* di cui al*li* comma*i* ~~7 8~~ e ~~9~~ del presente articolo entro il termine previsto per l'adeguamento.

05 - disciplina della gestione errori: revisione della modalità del corrispettivo dovuto ai partecipanti al mercato;

REGOLAMENTO

PARTE 6 VIGILANZA SUI MERCATI

Articolo 6.1.3

(Gestione degli errori)

omissis

9. Dello svolgimento della procedura di gestione degli errori e delle misure adottate Borsa Italiana dà tempestiva comunicazione agli operatori coinvolti. In caso di intervento sui contratti conclusi, Borsa Italiana informa il mercato e fornisce alle controparti interessate, su specifica richiesta, la documentazione relativa alle rettifiche o cancellazioni effettuate.

10. Dello svolgimento della procedura di gestione degli errori e delle misure adottate Borsa Italiana informa tempestivamente la Consob.

11. Per l'espletamento della procedura di gestione errori di cui al presente articolo Borsa Italiana applica all'operatore che ha commesso l'errore un corrispettivo proporzionale all'entità degli interventi di Borsa stessa, secondo quanto stabilito nelle Istruzioni **nella Guida ai Parametri**.

ISTRUZIONI

Capo IA.9.1 – Gestione errori

Articolo IA.9.1.1 (Principi generali)

omissis

5. La determinazione dell'ammontare del corrispettivo per la gestione errori di cui all'articolo 6.1.3, comma 11, del Regolamento è stabilita **nella Guida ai Parametri** nell'articolo IA.9.1.6.4.

omissis

~~Articolo IA.9.1.4 (Determinazione del corrispettivo per la gestione errori)~~

~~1. Per la determinazione del corrispettivo di cui all'articolo 6.1.3, comma 11, del Regolamento Borsa Italiana utilizza la seguente formula:~~

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

~~dove:~~

~~C = corrispettivo in euro;~~

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

~~N_{ct} = 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.~~

~~2. Il corrispettivo non può essere inferiore a 250 euro o superiore a 2.500 euro.~~

06 - mercato Euronext Derivatives Milan: i) i vincoli temporali per l'immissione delle proposte di negoziazione nelle giornate di scadenza dei derivati su indici e su azioni; ii) le modalità di cancellazione delle serie di opzioni su azioni con *open interest* nullo.

REGOLAMENTO

Titolo 3.3

Regole di condotta e rapporto tra operatori e Borsa Italiana

Articolo 3.3.1 (Regole di condotta)

omissis

7. Nelle giornate di scadenza dei contratti derivati **negoziati sul mercato Euronext Derivatives Milan su indici o su azioni**, gli operatori **che negoziano i relativi strumenti finanziari sottostanti** sono tenuti a **immettere, modificare, cancellare le proposte di negoziazione finalizzate alla chiusura delle posizioni in scadenza, avendo particolare riguardo alla tempistica, alle caratteristiche di prezzo e quantità delle stesse.** nel mercato, entro il termine stabilito nelle Istruzioni, le proposte di negoziazione aventi a oggetto strumenti finanziari sottostanti ai contratti derivati, relative alla chiusura, anche parziale, di operazioni di arbitraggio, al trading di volatilità o alla effettuazione di operazioni di copertura. **Tale disposizione è volta a garantire il corretto e ordinato svolgimento delle negoziazioni e la regolare formazione dei prezzi d'asta utilizzati ai fini della determinazione dei prezzi di liquidazione a scadenza dei derivati.**

~~8. Gli operatori possono immettere o modificare le proposte di cui al comma 7 anche oltre i termini stabiliti nelle Istruzioni a condizione che dette proposte, per le loro caratteristiche di prezzo, quantità e modalità di esecuzione, siano tali da non aumentare il valore assoluto della differenza tra il prezzo teorico di apertura e l'ultimo prezzo di controllo dei singoli strumenti finanziari cui si riferiscono.~~

ISTRUZIONI

Capo IA.3.2 – Regole di condotta

Articolo IA.3.2.1

~~(Vincoli alla gestione delle proposte di negoziazione)~~

~~Nelle giornate di scadenza dei derivati su indici o derivati su azioni quotati sul mercato Euronext Derivatives Milan, gli operatori sono tenuti a immettere nel mercato almeno due minuti prima del termine della fase call, utilizzata per la determinazione del prezzo di liquidazione, le proposte di negoziazione aventi a oggetto strumenti finanziari componenti l'indice o sottostanti i contratti su azioni, qualora le proposte siano relative a:~~

- ~~a) chiusura di operazioni di arbitraggio sui contratti futures su indice e futures su azioni;~~
- ~~b) trading di volatilità;~~
- ~~c) effettuazione di operazioni di copertura sui contratti futures su indice, futures su azioni, opzione su indice e di opzione su azioni.~~

Capo IA.8.1 - Contratti derivati ammessi alle negoziazioni

Articolo IA.8.1.9

(Opzione su azioni di tipo americano con consegna fisica)

omissis

5. Sono negoziabili:

a) "Opzioni su azioni"

- per le scadenze semestrali oltre i 12 mesi almeno 37 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, espressi in euro e riferiti ad una singola azione, con gli intervalli indicati nella colonna C della tabella che segue; nel momento in cui le scadenze semestrali

ricadono nell'arco temporale dei 12 mesi, sono introdotti nuovi prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put fino a negoziare almeno 21 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con gli intervalli indicati nella colonna B della tabella che segue;

- per le scadenze sino a 12 mesi (mensili e trimestrali) almeno 21 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, espressi in euro e riferiti ad una singola azione, con gli intervalli indicati nella colonna B della tabella che segue; per le scadenze che ricadono nell'arco temporale di 2 mesi, sono introdotti, nuovi prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put fino a negoziare almeno 21 prezzi di esercizio, con gli intervalli indicati nella colonna A della tabella che segue;

b) "Opzioni su azioni settimanali":

- per le scadenze settimanali almeno 19 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, espressi in euro e riferiti ad una singola azione, con gli intervalli indicati nella colonna A della tabella che segue:

[...]

~~Con apposito Avviso, Borsa Italiana comunica la data di cancellazione dalle negoziazioni di tutte le serie per le quali, al termine delle negoziazioni della data indicata nell'Avviso stesso, siano rispettate le seguenti condizioni:~~

- ~~• l'open interest sia nullo;~~
- ~~• l'opzione put o call corrispondente per scadenza e prezzo di esercizio abbia open interest nullo.~~

Previo valutazione di Borsa Italiana, le serie call e put con medesima scadenza e prezzo di esercizio potranno essere cancellate al termine della seduta di negoziazione, a condizione che, per entrambe, il livello di open interest risulti nullo.

omissis

Articolo IA.8.1.10

(Opzione su azioni di tipo europeo con liquidazione per differenziale)

omissis

4. Sono negoziabili:

- per le scadenze semestrali oltre i 12 mesi, almeno 37 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, espressi in euro e riferiti ad una singola azione, con gli intervalli indicati nella colonna C della tabella che segue; nel momento in cui le scadenze semestrali ricadono nell'arco temporale dei 12 mesi, sono introdotti nuovi prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put fino a negoziare almeno 21 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con gli intervalli indicati nella colonna B della tabella che segue;

- per le scadenze sino a 12 mesi (mensili e trimestrali) almeno 21 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, espressi in euro e riferiti ad una singola azione, con gli intervalli indicati nella colonna B della tabella che segue; per le scadenze che ricadono nell'arco temporale di 2 mesi, sono introdotti, nuovi prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put fino a negoziare almeno 21 prezzi di esercizio, con gli intervalli indicati nella colonna A della tabella che segue:

[...]

~~Con apposito Avviso, Borsa Italiana comunica la data di cancellazione dalle negoziazioni di tutte le serie per le quali, al termine delle negoziazioni della data indicata nell'Avviso stesso, siano rispettate le seguenti condizioni:~~

- ~~• l'open interest sia nullo;~~
- ~~• l'opzione put o call corrispondente per scadenza e prezzo di esercizio abbia open interest nullo.~~

Previo valutazione di Borsa Italiana, le serie call e put con medesima scadenza e prezzo di esercizio potranno essere cancellate al termine della seduta di negoziazione, a condizione che, per entrambe, il livello di open interest risulti nullo.

Articolo IA.8.1.11

(Opzione su azioni di tipo europeo con consegna fisica)

omissis

4. Sono negoziabili:

- le scadenze semestrali oltre i 12 mesi almeno 37 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, espressi in euro e riferiti ad una singola azione, con gli intervalli indicati nella colonna C della tabella che segue; nel momento in cui le scadenze semestrali ricadono nell'arco temporale dei 12 mesi, sono introdotti nuovi prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put fino a negoziare almeno 21 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con gli intervalli indicati nella colonna B della tabella che segue;
- per le scadenze sino a 12 mesi (mensili e trimestrali) almeno 21 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, espressi in euro e riferiti ad una singola azione, con gli intervalli indicati nella colonna B della tabella che segue; per le scadenze che ricadono nell'arco temporale di 2 mesi, sono introdotti, nuovi prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put fino a negoziare almeno 21 prezzi di esercizio, con gli intervalli indicati nella colonna A della tabella che segue:

[...]

~~Con apposito Avviso, Borsa Italiana comunica la data di cancellazione dalle negoziazioni di tutte le serie per le quali, al termine delle negoziazioni della data indicata nell'Avviso stesso, siano rispettate le seguenti condizioni:~~

- ~~• l'open interest sia nullo;~~
- ~~• l'opzione put o call corrispondente per scadenza e prezzo di esercizio abbia open interest nullo.~~

Previo valutazione di Borsa Italiana, le serie call e put con medesima scadenza e prezzo di esercizio potranno essere cancellate al termine della seduta di negoziazione, a condizione che, per entrambe, il livello di open interest risulti nullo.

omissis

07 - mercato MOT – evoluzione del modello di post-trading

Capo IA.6.1 - Compensazione, garanzia e liquidazione

Articolo IA.6.1.1

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

1. I contratti di compravendita conclusi sul mercato MOT sono acquisiti e inoltrati ai servizi di liquidazione tramite di pre-settlement gestito da Monte Titoli S.p.A. o mediante i sistemi di collegamento diretto alla piattaforma T2S gestiti dalle controparti centrali e autorizzati da Monte Titoli S.p.A..
2. I contratti di compravendita conclusi sul mercato MOT sono liquidati:
 - presso il sistema di regolamento gestito da Monte Titoli S.p.A. o da altri CSD *che si avvalgono della piattaforma T2S con i quali sia possibile il regolamento cross CSD, come definito nel Regolamento del Servizio di Liquidazione di Monte Titoli¹*; oppure
 - presso i sistemi di regolamento esteri gestiti da Euroclear e Clearstream Banking Luxembourg.
3. I contratti di compravendita sono liquidati il secondo giorno successivo alla loro stipulazione.
4. I termini di liquidazione sono calcolati secondo il calendario della valuta di regolamento del contratto e tenuto conto dei giorni di apertura del sistema di liquidazione interessato. Borsa Italiana indica nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni di ciascuno strumento finanziario il servizio di liquidazione presso il quale gli stessi sono liquidati e può indicare un termine di liquidazione diverso per tenere conto delle caratteristiche del mercato di riferimento dello strumento finanziario.
5. I contratti di compravendita conclusi sul mercato MOT sono compensati e garantiti da Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. con esclusione dei contratti aventi ad oggetto gli strumenti finanziari del segmento EuroMOT non garantiti, secondo quanto comunicato da Borsa Italiana nell'Avviso di inizio negoziazione dello strumento finanziario. **Per i contratti garantiti da Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. gli operatori possono scegliere di regolare le operazioni presso un servizio di liquidazione diverso da quello indicato da Borsa Italiana nell'avviso di inizio negoziazione, secondo i criteri definiti dalla controparte centrale. L'operatore comunica a Borsa Italiana la scelta effettuata, anche per il tramite dell'aderente alla controparte centrale individuato nell'ambito delle configurazioni di accesso al mercato.**
6. Ai fini dell'inoltro ai sistemi di regolamento esteri di cui al comma 1, i contratti di compravendita non garantiti conclusi nel segmento EuroMOT sono aggregati in saldi bilaterali che tengono conto distintamente degli acquisti e delle vendite. I criteri di calcolo dei saldi bilaterali sono definiti nelle Istruzioni servizio di pre-settlement gestito da Monte Titoli S.p.A.

¹ L'entrata in vigore della modifica sarà comunicata con successivo Avviso

Capo IA.6.2 - Segmentazione

Articolo IA.6.2.1

(Determinazione dei segmenti di mercato)

1. Gli strumenti finanziari negoziati nel mercato MOT sono ripartiti per segmenti in funzione dei servizi di liquidazione prescelti:
 - nel segmento DomesticMOT sono negoziati gli strumenti **per i quali Borsa Italiana dispone la liquidazione** liquidati presso il servizio di liquidazione gestito da Monte Titoli S.p.A;
 - nel segmento EuroMOT sono negoziati gli strumenti **per i quali Borsa Italiana dispone la liquidazione** liquidati presso i servizi esteri di liquidazione gestiti da Euroclear e Clearstream Banking Luxembourg.

All'interno dei segmenti, gli strumenti finanziari sono ripartiti per tipologia:

 - relativamente al segmento DomesticMOT, in due classi di mercato, come segue:
 - a) "classe titoli di stato italiani";
 - b) "classe altri titoli di debito";
 - relativamente al segmento EuroMOT, in un'unica classe di mercato, come segue:
 - a) "classe euro-obbligazioni, ABS, titoli di emittenti esteri e altri titoli di debito".
2. Borsa Italiana, su domanda dell'emittente, ripartisce gli strumenti finanziari di cui al comma 1 nel Segmento Professionale del mercato MOT, dandone comunicazione nell'Avviso di inizio negoziazione.

Amendments to the Rules of the market managed and organised by Borsa Italiana and relating Instructions
--

Consob, with resolution no. 173 of 8 September 2026, approved the amendments to the Rules of the Markets organised and managed by Borsa Italiana, the ("Rules") resolved by the Board of Directors at its meeting on 21 July 2026.

The changes described below will enter into force on **19 October 2026**.

01 – MOT Market: Clarification concerning the issuance of admissibility assessments for asset-backed securities (ABS) and other debt instruments;

The Rules of the markets organised and managed by Borsa Italiana, with reference to the MOT market, are amended to clarify the possibility of issuing an eligibility opinion for potential asset backed securities (ABS) programmes and other debt securities. It is therefore updated the definition of financial instruments issued under a programme, and to specify that the procedure set out in article 2.4.6 may also be applied to ABS and other debt securities.

Given the specific nature of ABS issuances and other debt securities, it is considered appropriate to clarify that, when submitting an application for admission to listing of financial instruments for which an eligibility opinion has already been issued, Borsa Italiana will take into account, in addition to the features of the issuance, any additions or amendments to the characteristics of the programme.

(Rules: Art. 1.3 – 2.4.6 – Instr.: Model application form for issuers not having financial instruments admitted to trading in Borsa Italiana after 2 January 1998)

02 – membership procedure - simplification of admission procedures for market participants *(this amendment is extended, where applicable, to all MTF markets);*

With a view to streamlining admission procedures, it is removed the requirement for market intermediaries to send Borsa Italiana the agreement with the settlement agent where the member is not a direct participant in the settlement system.

(Rules: art. 3.1.3)

03- Prospectus deposit requirement: elimination of the prospectus deposit as a validity requirement for the decision admitting securities to listing;

The recent Consob Resolution no. 23979 has amended the Consob Issuers' Regulation by removing the requirement to deposit prospectuses relating to equity and non-equity securities with Consob following their approval. This change aims to align with European regulations and reduce the administrative burden for issuers.

In light of this amendment, it is removed the deposit of the prospectus as a requirement for the validity of the admission decision. It is also aligned the wording of article 2.4.4

with that of the preceding articles, referring to the publication of the prospectus rather than its availability to the public. Furthermore, reference is made to Regulation (EU) 2017/1129 as well as the Consob Issuers' Regulation for the rules concerning the publication of the prospectus.

Please note that, although the deposit of the prospectus remains mandatory for units or shares of closed-end collective investment undertakings, since the articles governing the admission procedure apply to all asset classes listed on Borsa Italiana's regulated markets, it is considered appropriate, for clarity and simplicity of the regulation, to refer to the publication of the prospectus for these financial instruments as well.

(Rules: artt. 2.4.2 – 2.4.3 – 2.4.4)

04 - Disclosure obligations: fine-tuning of the disclosure obligations applicable to issuers.

A fine-tuning is made to the disclosure requirements of issuers governed by Article 2.6.2 of the Rules, in order to remove certain statements that are no longer required under the Consob Markets Regulation (i.e. statements pursuant to Articles 15 and 17 of the Consob Markets Regulation).

(Rules: art. 2.6.2)

05 – handling of error rules: review of the fees/compensation due to market participants; *(the amendment is also extended to all MTF markets, to the extent compatible)*

The section of the market rules and the related Instructions 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.

Furthermore, in line with the objectives outlined above, it is transferred the rules relating to the calculation of the fee payable for error management from the Instructions to the Parameters Guide, in view of the predominantly technical nature of this provision.

(Rules: art. 6.1.3 – Instr.: art. IA.9.1.1 – IA.9.1.4)

06 - Euronext Derivatives Milan market: (i) time limits applicable to the submission of trading orders on the expiration days of index and stock derivatives; and (ii) the procedures for cancelling stock option series with no open interest;

The amendments aim to update the regulatory framework of the Euronext Derivatives Milan market in two distinct areas, both of which are intended to align the current provisions with prevailing operational practices and established procedures within the Euronext Group's derivatives markets.

A further amendment concerns the procedures for the cancellation of equity option series with zero open interest. The amendment allows Borsa Italiana to retain the discretion to cancel call and put option contract series having the same underlying asset, the same expiry date and the same strike price, where both series have an open interest

equal to zero at the close of the trading session. At the same time, it removes the requirement to provide prior notice to the market through a Borsa Italiana Notice.

The general principle aimed at verifying the correctness of trading activity, as well as the possible presence of distortive behaviour during auction phases, will remain unchanged, with particular attention given to the conduct of participants managing significant positions during these phases.

(Rules: art. 3.1.3 – Instr. artt: IA.3.2.1 – IA.8.1.9 – IA.8.1.10 – IA.8.1.10)

07 - MOT Market: amendments to the Post-Trading Model

The provisions governing the post-trade model for guaranteed transactions on the MOT market are being amended to enable market participants to benefit from the flexibility introduced by Euronext Clearing in the selection of settlement services.

Without prejudice to the market participation requirements regarding membership of the settlement services designated by the market, participants executing guaranteed transactions will be able to choose, in accordance with the criteria established by the central counterparty (CCP), settlement services other than those indicated by Borsa Italiana in the notice announcing the commencement of trading.

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

The changes of the Rules and Instructions are shown below.

01 – MOT Market: Clarification concerning the issuance of admissibility assessments for asset-backed securities (ABS) and other debt instruments

RULES

Article 1.3 (Definitions)

1. The capitalised terms used in these Rules are defined in Chapter 1, of the Rule Book I, except where defined below

Omissis

“Financial instruments issued under a programme”	means bonds, asset-backed securities (ABS) and other debt securities , that can be issued under an issue programme using the admission procedure provided for in Article 2.4.6 of the Rules;
--	---

Omissis

Article 2.4.6 (Procedure for the admission to listing of bonds, asset-backed securities (ABS), other debt securities, and ETC/ETN issued under an issue programme)

1. Issuers who intend to implement or have implemented an issue programme for bonds, **asset-backed securities (ABS), other debt securities** and ETC/ETN shall apply to Borsa Italiana for a declaration of admissibility to listing of the financial instruments to be issued under the programme. Borsa Italiana shall issue the declaration within 30 trading days of the date the documentation to be attached to the application is completed where the issuer satisfies the conditions and requirements laid down in these Rules for issuers of bonds, **asset-backed securities (ABS), other debt securities** and ETC/ETN and the characteristics of the instruments do not conflict with the provisions of these Rules. The declaration of admissibility shall be announced in a Notice.

omissis

5. In order to gain admission to listing of bonds, **asset-backed securities (ABS), other debt securities** and ETC/ETN issued under a programme, issuers shall submit an application for admission to listing to Borsa Italiana in accordance with Article 2.4.1, together with the supplementary notice of the programme. **For the purpose of granting admission to listing, Borsa Italiana will assess the features of the issuance as well as any additions or amendments to the characteristics of the programme.** Within 5 trading days of the date the documentation to be attached to the application is completed, Borsa Italiana, after ascertaining that the prospectus and any supplements have been made available to the public and that the conditions and requirements established in these Rules concerning the bonds, **asset-backed securities (ABS), other debt securities** and ETC/ETN are satisfied, shall decide and notify the admission to listing decision to the issuer and Consob. Such time limit is of 20 trading day for the financial instruments for which the admission to listing is requested on the ETFplus market. The admission to listing decision shall also establish the market in which the financial instrument is to be traded and the minimum lot.

INSTRUCTIONS

Model application form for issuers not having financial instruments admitted to trading in Borsa Italiana after 2 January 1998

Omissis

Application for listing/declaration of admissibility for listing

[THIS FORM SHALL APPLY TO CERTIFICATES REPRESENTING SHARES, BOND ISSUED BY LOCAL AUTHORITIES, CONVERTIBLE BONDS; COVERED BONDS, ASSET BACKED SECURITIES (ABS), OTHER DEBT SECURITIES, WARRANT AND TO THE FINANCIAL INSTRUMENTS TRADED ON THE EURONEXT MIV MILAN MARKET]

(Company name and legal form) (hereinafter the "Company"),
registered office in (city), (address), tax code

....., VAT no..... [Limited to equity instruments]
Legal Entity Identifier (LEI)..... in the person of
..... (legal representative or other duly authorised person),

omissis

Model application form for the issuers having other financial
instruments already admitted to trading in Borsa Italiana after 2
January 1998

Omissis

Application for listing/declaration of admissibility for listing

**[THIS FORM SHALL APPLY TO CERTIFICATED REPRESENTING SHARES, BOND ISSUED
BY LOCAL AUTHORITIES, CONVERTIBLE BONDS; COVERED BONDS; ASSED BACKED
SECURITIES (ABS), OTHER DEBT SECURITIES, WARRANT AND TO THE FINANCIAL
INSTRUMENTS TRADED ON THE EURONEXT MIV MILAN MARKET]**

(Company name and legal form) (hereinafter the
"Company"), registered office in (city), (address), tax
code, VAT no..... [Limited to equity
instruments] Legal Entity Identifier (LEI)..... in the of
..... (legal representative or other duly authorised person)

omissis

02 – **membership procedure** - simplification of admission procedures for market
participants;

RULES

Article 3.1.3 (Requirements for participation)

omissis

3. The participation of intermediaries shall also be subject to verification, according to the markets or financial instruments in which intermediaries intend to trade, of:
 - a) direct ~~or indirect~~ participation in the settlement system through which contracts are settled and participation in their accessory systems (trade-checking systems) **or, for intermediaries who are not participants in the central securities depository, the agreement with a participant in the central securities**

depository, under which the intermediary joining the settlement service undertakes to settle contracts concluded on the markets by the intermediary until the agreement is terminated;

- b) direct participation in the central counterparty referred to in Article 4.1.2. and 5.3.9 or for intermediaries that are not participant in the central counterparty, appropriate agreement with a general clearing member of the mentioned central counterparty, pursuant to which:
 - the general clearing member, at the conclusion of the contract on the market, becomes counterparty of the central counterparty for that contract; and
 - the intermediary, at the same time, becomes counterparty of the general clearing member.
4. For markets and segments that are not guaranteed, in the case of indirect participation in the settlement system, i.e. where a market intermediary uses another intermediary to settle its contracts, the market intermediary ~~and the other intermediary must send Borsa Italiana a declaration containing:~~
- ~~a) an undertaking by the intermediary participating in the settlement system to settle contracts concluded in the markets by the approved intermediary up to the time of withdrawal from the agreement;~~
 - ~~b) an authorisation~~ **authorises** ~~for the approved intermediary to be suspended by Borsa Italiana, at the request and on the responsibility of the intermediary participating in the settlement system, without Borsa Italiana being required or entitled to verify the appropriateness of such suspension or its conformity with any understandings between the approved intermediary and the participating intermediary.~~

03- **Prospectus deposit requirement:** elimination of the prospectus deposit as a validity requirement for the decision admitting securities to listing;

RULES

Title 2.4

Applications and admission procedures

Omissis

Article 2.4.2

(Procedure for admission to listing and procedure for admission to trading of financial instruments)

Omissis

- 3. The efficacy of the admission to listing decision shall expire after 60 trading days, extendable for a further 60 trading days at the request of the issuer, and shall be subject to:

- a) ~~filing of the listing prospectus (which might consist of different documents) with Consob or~~ of the publication in Italy of the prospectus **(which might consist of different documents)** approved by **Consob or** the competent authority of another EU member state in accordance with the applicable provisions of **Regulation EU 2017/1129 and** Consob Issuer's Regulation. In the case of open-end AIFs, reference is made to the publication of the prospectus containing the information required pursuant to Article 113-bis of the Consolidated Law on Finance and its implementing provisions; and
- b) in the cases envisaged in Article 2.4.1, paragraph 1, letters a) and b), submission of the application for admission to trading by the deadline indicated in paragraph 4.

omissis

Articolo 2.4.3

(Procedura di ammissione alla quotazione e procedura di ammissione alle negoziazioni nel caso di concomitante offerta finalizzata alla diffusione degli strumenti finanziari)

omissis

4. The efficacy of the admission to listing decision shall expire after 60 trading days, extendable for a further 60 trading days at the request of the issuer, and shall be subject to:
 - a) ~~filing of the listing prospectus (which might consist of different documents) with Consob or~~ of the publication in Italy of the prospectus **(which might consist of different documents)** approved by **Consob or** the competent authority of another EU member state in accordance with the applicable provisions of **Regulation EU 2017/1129 and** Consob Issuer's Regulation. In the case of open-end AIFs, reference is made to the publication of the prospectus containing the information required pursuant to Article 113-bis of the Consolidated Law on Finance and its implementing provisions; and
 - b) in the cases envisaged in Article 2.4.1, paragraph 1, letters a) and b), submission of the application for admission to trading by the deadline indicated in paragraph 5.

Limited to shares, in the event of withdrawal of the offer, Borsa Italiana may decide to lapse the provision for admission to listing.

omissis

Articolo 2.4.4

(Procedura di ammissione alla quotazione nel caso di offerta in opzione ai sensi dell'articolo 2441 c.c.)

omissis

4. The efficacy of the admission to listing decision shall expire after 60 trading days, extendable for a further 60 trading days at the request of the issuer, and shall be subject to **the publication in Italy of the prospectus (which might consist of**

different documents) approved by Consob or the competent authority of another EU member state in accordance with the applicable provisions of Regulation EU 2017/1129 and ~~filing of the prospectus with Consob and its being made available to the public in the manner established in Consob Issuer's Regulation.~~

omissis

04 - Disclosure obligations: fine-tuning of the disclosure obligations applicable to issuers.

RULES

Article 2.6.2 (Disclosure requirements)

omissis

~~7. Companies with control over companies established and regulated under the laws of non-EU countries notify the market — on the occasion of the approval of the annual report — submitting a declaration of the management body in the director's report concerning the compliance with the conditions for listing referred to in Article 15 of the Consob Markets Regulation, letters a), b) and c), point i). The supervisory body notifies Borsa Italiana without delay what provided regarding the administrative accounting system referred to in Article 15, paragraph 1, letter c, ii), of the Consob Markets Regulation.~~

7.8. Companies subject to direction and coordination by another company notify the market - on the occasion of the approval of the annual report - submitting a declaration of management body in the director's report concerning the compliance with the conditions for listing referred to in Article 16 of the Consob Markets Regulation.

~~9. Financial companies with equity composed exclusively of equity investments notify the market — on the occasion of the approval of the annual report — submitting a declaration of management body in the director's report concerning the compliance with the conditions for listing referred to in Article 17 of the Consob Markets Regulation.~~

8.10. Companies that shall adapt to the conditions referred to in Articles **16** ~~15 ss.~~ of the Consob Markets Regulation, following the transitional provisions, notify Borsa Italiana the declarations referred to in paragraphs ~~10 and 11~~ **7** of this Article within the timing foreseen for the adaptation.

Omissis

05 – handling of error rules: review of the fees/compensation due to market participants;

RULES

Article 6.1.3
(Handling of input errors)

omissis

9. Borsa Italiana shall give prompt notice to the intermediaries concerned of the operation of the procedure for handling errors and the measures adopted. Where these are affecting contracts that have been concluded, Borsa Italiana shall inform the market and provide the counterparties concerned, at their request, with the documentation relative to the corrections or cancellations effected.
10. Borsa Italiana shall promptly inform Consob of the operation of the procedure for handling errors that occur and the measures adopted.
11. For carrying out the error handling procedure referred to in this Article, Borsa Italiana shall charge the intermediary that made the mistake a fee proportional to the scale of its intervention, in accordance with what is established in the **Guide to the Parameters** Instructions.

INSTRUCTIONS

Chapter IA.9.1 – Handling of errors

Article IA.9.1.1
(General principles)

omissis

5. The manner of determining the fees for the error handling procedure referred to in Article 6.1.3, paragraph 11, of the Rules is specified in the **Guide to the Parameters** Article IA.9.1.4.

omissis

Article IA.9.1.4
(Determination of the fee for handling of errors)

1. Borsa Italiana shall use the following formula to determine the fee referred to in Article 6.1.3, paragraph 11, of the Rules:

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

where:

C = the fee in euro;

N_{cp} = 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.

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

06 - Euronext Derivatives Milan market: (i) time limits applicable to the submission of trading orders on the expiration days of index and stock derivatives; and (ii) the procedures for cancelling stock option series with no open interest.

RULES

Title 3.3

Rules of conduct and relationship between market intermediaries and Borsa Italiana

Article 3.3.1 **(Rules of conduct)**

omissis

7. On the expiration days of derivative contracts, **traded on the Euronext Derivatives Milan market on indices or equities**, market intermediaries **which trade the related underlying financial instruments** are required to enter, orders **to amend or cancel trading proposals aimed at closing expiring positions, with particular attention to their timing, price characteristics and quantities.** ~~in the market for financial instruments underlying derivative contracts relative to the partial or complete closing out of arbitrage transactions, volatility trading or hedging transactions within the time limit established in the Instructions.~~ **This provision is intended to ensure the proper and orderly conduct of trading and the regular formation of auction prices used for the determination of settlement prices at derivatives expiry.**
- ~~8. Market intermediaries may enter and modify the orders referred to in paragraph 7 beyond the time limit established in the Instructions provided their characteristics with regard to price, quantity and method of execution are such that they do not increase the absolute value of the difference between the theoretical opening price and the last control price of the individual instruments to which they refer.~~

omissis

INSTRUCTIONS

Chapter IA.3.2 – Rules of conduct

Article IA.3.2.1 **(Restrictions on the handling of trading orders)**

- ~~1. On the expiration days of contracts, index derivatives or single stock derivatives listed on the Euronext Derivatives Milan market, intermediaries shall enter their orders in the market for financial instruments that are included in the index or are the underlying stock contracts at least two minutes before the end of the opening call phase used for the determination of the settlement price, when the proposals are related to:~~
- ~~a) the closing of arbitrage transactions involving index futures, or stock futures contracts;~~
 - ~~b) volatility trading;~~
 - ~~c) hedging transactions involving index futures, stock futures, index options or stock options contracts.~~

Chapter IA.8.1 – Derivatives contracts admitted to trading

Article IA.8.1.9

(American style stock options with physical delivery)

omissis

5. The following shall be tradable:

a) “stock options”

- for the six-month maturities of more than twelve months, at least 37 exercise prices shall be traded for both the call and the put series, expressed in euro and referred to an individual stock, with intervals indicated in the following table (column C). When six-month maturities fall within the twelve months, new exercise prices shall be introduced, up to at least 21 exercise prices shall be traded for both the call and put series at the intervals indicated in the following table (column B).
- for each maturity up to twelve months (monthly and three-month maturities) at least 21 exercise prices shall be traded for both the call and the put series, expressed in euro and referred to an individual stock, with intervals indicated in the following table (column B); for maturities falling within a period of 2 months new exercise prices shall be introduced on the second monthly maturity trading, up to the trading of at least 21 exercise prices, at the intervals indicated in the following table (column A).

b) “weekly stock option”

- for the weekly maturities (Weekly stock option) at least 19 exercise prices shall be traded for both the call and the put series, expressed in Euro and referred to an individual stock at the intervals indicated in the following table (column A):

omissis

~~Borsa Italiana shall communicate in a Notice the date of cancellation from trading of all the series for which the following conditions are satisfied at the end of trading on the day indicated in the Notice:~~

- ~~• the open interest is nil;~~
- ~~• the open interest of the corresponding put or call option in terms of maturity and exercise price is nil.~~

Subject to assessment by Borsa Italiana, call and put series with the same expiry and strike price may be cancelled at the end of the trading session, provided that the open interest for both is zero.

omissis

**Article IA.8.1.10
(European style stock options with cash settlement)**

omissis

4. The following shall be tradable:

- for the six-month maturities of more than twelve months, at least 37 exercise prices shall be traded for both the call and the put series, expressed in euro and referred to an individual stock, with intervals indicated in the following table (column C). When six-month maturities fall within the twelve months, new exercise prices shall be introduced, up to at least 21 exercises prices shall be traded for both the call and put series at the intervals indicated in the following table (column B);
- for each maturity up to twelve months (monthly and three-month maturities) at least 21 exercise prices shall be traded for both the call and the put series, expressed in euro and referred to an individual stock, with intervals indicated in the following table (column B); for maturities falling within a period of 2 months, new strike prices are introduced, on the call series and on the put series until at least 21 strike prices are traded, with the intervals indicated in column A of the following table:

omissis

~~Borsa Italiana shall communicate in a Notice the date of cancellation from trading of all the series for which the following conditions are satisfied at the end of trading on the day indicated in the Notice:~~

- ~~• the open interest is nil;~~
- ~~• the open interest of the corresponding put or call option in terms of maturity and exercise price is nil.~~

Subject to assessment by Borsa Italiana, call and put series with the same expiry and strike price may be cancelled at the end of the trading session, provided that the open interest for both is zero.

omissis

Article IA.8.1.11

(European style stock options of with physical delivery)

omissis

4. The following shall be tradable:

- for the six-month maturities of more than twelve months, at least 37 exercise prices shall be traded for both the call and the put series, expressed in euro and referred to an individual stock, with intervals indicated in the following table (column C). When six-month maturities fall within the twelve months, new exercise prices shall be introduced, up to at least 21 exercises prices shall be traded for both the call and put series at the intervals indicated in the following table (column B);
- for each maturity up to twelve months (monthly and three-month maturities) at least 21 exercise prices shall be traded for both the call and the put series, expressed in euro and referred to an individual stock, with intervals indicated in the following table (column B); the Thursday prior to maturity of the monthly stock option, new strike prices for maturities falling within a period of 2 months, are introduced on the call series and on the put series until at least 21 strike prices are traded, with the intervals indicated in column A of the following table:

omissis

~~Borsa Italiana shall communicate in a Notice the date of cancellation from trading of all the series for which the following conditions are satisfied at the end of trading on the day indicated in the Notice:~~

- ~~• the open interest is nil;~~
- ~~• the open interest of the corresponding put or call option in terms of maturity and exercise price is nil.~~

Subject to assessment by Borsa Italiana, call and put series with the same expiry and strike price may be cancelled at the end of the trading session, provided that the open interest for both is zero.

omissis

07 - MOT Market: amendments to the Post-Trading Model

INSTRUCTIONS

Chapter IA.6.1 - Clearing, guarantee and settlement

Article IA.6.1.1

(Clearing and guarantee systems, settlement systems and terms)

1. Purchase and sale contracts concluded on the Euronext Milan market are acquired by the central counterparties referred to in paragraph 4 and forwarded to the settlement services through the pre-settlement service managed by Monte Titoli S.p.A. or through the direct connection systems to the T2S platform managed by the central counterparties and authorised by Monte Titoli S.p.A.

2. Purchase and sale contracts concluded on the MOT market shall be settled:
 - via the settlement system managed by Monte Titoli S.p.A or other CSDs *using the T2S platform allowing for cross-CSD settlement, as defined in the Monte Titoli Settlement Service Regulations*²; or
 - via foreign settlement systems managed by Euroclear and Clearstream Banking Luxembourg.
3. Purchase and sale contracts shall be settled on the second day following their conclusion.
4. The settlement time limits shall be determined according to the calendar of the settlement currency of the contract and taking into account the open days of the relevant settlement system. Borsa Italiana shall specify in the Notice establishing the date of the start of trading for each financial instrument the settlement system that will be used and may indicate a different settlement time limits to take account of the characteristics of the reference market of the financial instrument.
5. Purchase and sale contracts concluded on the MOT market shall be cleared and guarantee by Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A, with exception of contracts involving not guaranteed financial instruments of the EuroMOT segment, according to what communicated in the Notice establishing the date of the start of trading of the financial instrument. **For transactions guaranteed by Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A., market participants may choose to settle transactions through a settlement service other than the one specified by Borsa Italiana in the notice announcing the commencement of trading, in accordance with the criteria defined by the central counterparty (CCP). The participant shall notify Borsa Italiana of its chosen settlement service, either directly or through the clearing member of the central counterparty designated under the market access arrangements.**
6. For the purposes of forwarding to foreign settlement systems referred to in paragraph 1, not guaranteed purchase and sale contracts concluded in the EuroMOT segment shall be grouped into bilateral balances that take into account purchases and sales separately. The criteria for calculating bilateral balances are specified in the Instructions for the pre-settlement service managed by Monte Titoli S.p.A..

Chapter IA.6.2 - Segmentation

Article IA.6.2.1

(Determination of market segments)

1. Financial instruments traded on the MOT market shall be divided into segments according to the settlement system chosen:

² The entry into force of the amendment will be announced with a subsequent Notice.

- financial instruments **for which Borsa Italiana provides for the settlement** ~~settled~~ via the settlement system managed by Monte Titoli S.p.A. shall be traded in the DomesticMOT segment;
- financial instruments **for which Borsa Italiana provides for the settlement** settled via foreign settlement systems managed by Euroclear and Clearstream Banking shall be traded in the EuroMOT segment.

Financial instruments shall be divided by type:

- in the DomesticMOT segment, into two classes, as follows:
 - a) the "Italian government securities class"
 - b) the "other debt securities class".
 - in the EuroMOT segment, into a single class, as follows:
 - a) the "Eurobond, ABS, securities of foreign issuers and other debt securities class".
2. At the issuer's request, Borsa Italiana shall place the financial instruments referred to in paragraph 1 in the Professional Segment of the MOT market, informing thereof within the Notice of the start of trading.