

AVVISO n.4864	28 Marzo 2011	---
----------------------	----------------------	-----

Mittente del comunicato : Borsa Italiana
Societa' oggetto : ---
dell'Avviso
Oggetto : Modifiche alle Istruzioni al Regolamento dei
Mercati dall'11/4/2011 – Amendments to the
Instructions to the Rules of the Marktes –
from 11 April 2011

Testo del comunicato

Modifiche alle Istruzioni al Regolamento dei Mercati:

- Specialisti MTA e MIV
 - Specialisti sul mercato IDEM – segmento IDEX
 - Trattamento dei dati personali
- in vigore dall'11 aprile 2011

Amendments to the Instructions of the Rules of the Markets

- MTA and MIV specialists
- Specialist on IDEM Market – IDEX segment
- Protection of persons and others with respect to the processing of personal data

Entry into force on 11 April 2011

MODIFICHE ALLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI

Il Consiglio di Amministrazione di Borsa Italiana, nella seduta del 24 marzo 2011, ha approvato le modifiche alle Istruzioni illustrate nel presente Avviso.

Tali modifiche entreranno in vigore l'**11 aprile 2011**.

SPECIALISTI MTA E MIV

La disciplina dei mercati MTA e MIV prevede che le negoziazioni avvengano in presenza di operatori specialisti. Tali operatori sono incaricati di sostenere la liquidità degli strumenti finanziari per i quali assumono il ruolo di specialista; ciò avviene sulla base di specifici obblighi in termini di quantitativo minimo giornaliero, quantitativo minimo di ciascuna proposta e *spread* massimo, che sono determinati periodicamente da Borsa Italiana.

In particolare Borsa Italiana definisce trimestralmente tali obblighi, basandosi sul controvalore medio giornaliero degli scambi di ciascuno strumento nel trimestre precedente.

Al fine di assicurare una maggiore continuità degli obblighi stessi si prevede che la revisione degli stessi avvenga ogni semestre, nei mesi di giugno e dicembre sulla base del controvalore negoziato nel semestre precedente, ferma restando la revisione trimestrale della EMS.

Inoltre, al fine di consentire una preventiva conoscenza degli obblighi degli specialisti che assumono l'incarico di sostenere la liquidità delle azioni di prima quotazione, si prevede per tali azioni di prescindere dalla applicazione degli obblighi che risulterebbero dalla valutazione della liquidità delle azioni di pari capitalizzazione e di applicare dal momento dell'avvio delle negoziazioni fino alla prima revisione successiva gli obblighi di quotazione minimi.

La modifica sopra descritta si applica alle azioni del mercato MTA, incluse quelle del segmento Star, e del mercato TAH nonché alle azioni delle Investment Companies, Real Estate Investment Companies e SIV del mercato MIV.

(Istruzioni articoli IA.4.1.11, IA.4.1.14; IA.4.1.15 e IA.6.2.2)

SPECIALISTI SUL MERCATO IDEM – SEGMENTO IDEX

Allo scopo di migliorare la liquidità degli strumenti derivati negoziati nel mercato IDEM, Borsa Italiana prevede la presenza di operatori market maker, che si impegnano a esporre proposte in acquisto e in vendita per quantitativi minimi di contratti, oppure la presenza di operatori specialisti che, al fine del soddisfacimento degli impegni di sostegno della liquidità, si avvalgono di un altro soggetto.

Borsa Italiana inoltre prevede che il soggetto di cui si avvalgono gli operatori specialisti sia una società autorizzata all'attività di negoziazione nello Stato di origine.

Con particolare riguardo al segmento IDEX, tale ultima previsione risulta eccessivamente restrittiva e non adeguata ad un mercato di derivati su *commodities*, non consentendo di avvalersi ad esempio di soggetti che partecipano al mercato fisico del sottostante, e che quindi sono in possesso di specifiche competenze nel settore e che potrebbero portare liquidità al mercato, ma che non rientrano nella categoria dei soggetti autorizzati alla negoziazione, in quanto imprese.

Si prevede pertanto una specifica disciplina per il segmento IDEX, ammettendo che lo specialista si possa avvalere di soggetti in possesso dei requisiti previsti per le imprese partecipanti ai mercati di Borsa Italiana e che inoltre partecipino a un mercato elettrico comunitario.

(Istruzioni articolo IA.9.4.1)

TRATTAMENTO DEI DATI PERSONALI

A seguito della recente modifica dell'Informativa relativa al trattamento dei dati personali (ex art. 13 del D.Lgs 196/2003) per tutte le società italiane del Gruppo e delle modalità di richiesta del consenso, si rende necessario aggiornare gli schemi di domanda relativi a emittenti ed operatori contenuti nelle Istruzioni nella parte relativa alla richiesta del consenso.

Il testo aggiornato delle Istruzioni sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it. Di seguito si riportano le modifiche al testo delle Istruzioni.

SPECIALISTI MTA E MIV

ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI

Omissis

Articolo IA.4.1.11

(Obblighi degli operatori specialisti nel segmento Star)

1. Gli obblighi degli operatori specialisti di cui all'articolo 4.1.11 del Regolamento sono stabiliti sulla base del controvalore medio giornaliero degli scambi sullo strumento, come segue:

Gruppo n.	Ctvl medio gg degli scambi		Obblighi degli specialisti		
	da (€)	a (€)	Quantitativo minimo giornaliero (moltiplicatore*EMS)	Quantitativo minimo pdn (moltiplicatore*EMS)	Spread (1)
1	0	50 000	0,6*EMS	0,1*EMS	4,5%
2	50 001	100 000	1*EMS	0,1*EMS	3,5%
3	100 001	200 000	2*EMS	0,1*EMS	3,5%
4	200 001	500 000	3*EMS	0,1*EMS	3,0%
5	500 001	5 000 000	4*EMS	0,1*EMS	2,5%
6	5 000 001	10 000 000	16*EMS	0,1*EMS	1,5%
7	Oltre	10 000 000	40*EMS	0,1*EMS	1,0%

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

2. Nei mesi di ~~marzo, giugno, settembre~~ e dicembre, Borsa Italiana pubblica con Avviso l'elenco degli strumenti finanziari appartenenti a ciascuno dei gruppi di cui alla tabella del comma 1, stilato sulla base del controvalore medio giornaliero scambiato nel ~~semestre trimestre~~ precedente. Con la tempistica indicata nella Guida ai Parametri, Borsa Italiana provvede a calcolare e pubblicare sul proprio sito internet la quantità, definita in termini di numero di azioni, relativa a ciascuno strumento finanziario (EMS). Per le società già quotate che richiedono l'ammissione al segmento Star, il gruppo di appartenenza viene individuato nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni sulla base del controvalore medio giornaliero scambiato nel ~~semestre trimestre~~ che precede la data di richiesta di adesione. **Per le società di nuova quotazione sono attribuite al primo gruppo di cui alla tabella del comma 1**, ~~il gruppo di appartenenza viene individuato nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni sulla base della liquidità delle azioni di pari capitalizzazione nel suddetto periodo.~~

3. Gli operatori specialisti sono tenuti a esporre continuamente sul book di negoziazione proposte in acquisto e in vendita a partire da 15 minuti prima della conclusione della fase di pre-asta di apertura.
4. Concorrono al raggiungimento del quantitativo giornaliero i contratti derivanti dall'abbinamento delle proposte immesse dagli operatori specialisti in ottemperanza degli obblighi di cui al comma 1 con le proposte immesse da altri operatori e dallo stesso operatore specialista per conto terzi.
5. Fino al raggiungimento del quantitativo giornaliero gli operatori specialisti sono tenuti a ripristinare le proposte di negoziazione entro 10 minuti dalla conclusione di un contratto derivante dalla loro esecuzione sul sistema telematico.
6. Le proposte immesse dagli operatori specialisti che non rispettano i parametri di quantità e di prezzo relativi agli obblighi di quotazione non sono accettate dal sistema di negoziazione.
7. Su richiesta scritta degli operatori specialisti, Borsa Italiana può sospendere o ridurre temporaneamente gli obblighi degli stessi in presenza di:
 - forti variazioni dell'indice FTSE Italia All Share, comunque non inferiori al 3% rispetto all'ultimo valore del giorno precedente
 - cause documentate che pregiudichino l'osservanza dello stesso obbligo.
8. Borsa Italiana può adeguare la tabella di cui al comma 1 in occasione della revisione ~~trimestrale~~ degli obblighi di cui al comma 2 e in ogni altra circostanza che richieda interventi di natura tecnica.
9. Borsa Italiana verifica il rispetto degli obblighi assunti dagli operatori specialisti.
10. Borsa Italiana, ai fini della valutazione di eventuali violazioni degli obblighi di cui all'articolo 4.1.11 del Regolamento, tiene conto, fra l'altro, di valori inferiori al 90% dell'indicatore ϵ di cui all'articolo IA.10.1.1, comma 1, lettera a).
11. Con cadenza mensile, Borsa Italiana calcola una graduatoria degli operatori specialisti nel segmento Star di cui all'articolo 4.1.11 sulla base dei valori dell'indicatore ϵ e comunica a ciascun operatore il valore dell'indicatore raggiunto e la relativa posizione nella graduatoria.
12. La parte che risolve il contratto, per inadempimento dell'altra parte, deve darne comunicazione per iscritto a Borsa Italiana almeno un mese prima della data di efficacia della risoluzione. In tutti gli altri casi di cessazione del rapporto la comunicazione per iscritto a Borsa Italiana deve essere effettuata almeno tre mesi prima della data di efficacia della cessazione stessa. Borsa Italiana può accettare un termine inferiore nel caso in cui sia comunque assicurata la continuità della funzione di specialista da parte di altro soggetto che assuma gli impegni di cui al comma 1 dell'articolo 4.1.11 del Regolamento.

omissis

Articolo IA.4.1.14

(Obblighi degli operatori specialisti sul mercato MIV per le azioni di Investment Companies, di Real Estate Investment Companies e di SIV)

1. Ai sensi dell'articolo 4.6.5 del Regolamento, le negoziazioni delle azioni di Investment Companies, delle Real Estate Investment Companies e delle SIV possono avvenire con

l'intervento di un operatore specialista i cui obblighi sono stabiliti sulla base del controvalore medio giornaliero degli scambi sullo strumento ~~nel trimestre precedente~~ come segue:

Gruppo n.	CTVL MEDIO GG DEGLI SCAMBI		OBBLIGHI DEGLI SPECIALISTI	
	da (€)	a (€)	Quantitativo minimo pdn (moltiplicatore*EMS)	Spread (1)
1	0	50 000	0,1*EMS	4,5%
2	50 001	100 000	0,1*EMS	3,5%
3	100 001	200 000	0,1*EMS	3,5%
4	200 001	500 000	0,1*EMS	3,0%
5	500 001	5 000 000	0,1*EMS	2,5%
6	5 000 001	10 000 000	0,1*EMS	1,5%
7	Oltre	10 000 000	0,1*EMS	1,0%

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

2. Nei mesi di ~~marzo, giugno, settembre~~ e dicembre, Borsa Italiana pubblica con Avviso l'elenco degli strumenti finanziari appartenenti a ciascuno dei gruppi di cui alla tabella del comma 1, stilato sulla base del controvalore medio giornaliero scambiato nel ~~trimestre~~ **semestre** precedente. Con la tempistica indicata nella Guida ai parametri, Borsa Italiana provvede a calcolare e pubblicare sul proprio sito internet la quantità, definita in termini di numero di azioni, relativa a ciascuno strumento finanziario (EMS). ~~Per le~~ **Le** società di nuova quotazione **sono attribuite al primo gruppo di cui alla tabella del comma 1, il gruppo di appartenenza viene individuato nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni sulla base della liquidità delle azioni di pari capitalizzazione nei suddetti periodi.**
3. Gli operatori specialisti sono tenuti a esporre continuamente sul book di negoziazione proposte in acquisto e in vendita a partire da 15 minuti prima della conclusione della fase di pre-asta di apertura.
4. Gli operatori specialisti sono tenuti a ripristinare le proposte di negoziazione entro 10 minuti dalla conclusione di un contratto derivante dalla loro esecuzione sul sistema telematico.
5. Le proposte immesse dagli operatori specialisti che non rispettano i parametri di quantità e di prezzo relativi agli obblighi di quotazione non sono accettate dal sistema di negoziazione.
6. Su richiesta scritta degli operatori specialisti, Borsa Italiana può sospendere o ridurre temporaneamente gli obblighi degli stessi in presenza di:
 - forti variazioni dell'indice FTSE Italia All Share, comunque non inferiori al 3% rispetto all'ultimo valore del giorno precedente;
 - cause documentate che pregiudichino l'osservanza dello stesso obbligo.
7. Borsa Italiana può adeguare la tabella di cui al comma 1 in occasione della revisione ~~trimestrale~~ degli obblighi di cui al comma 2 e in ogni altra circostanza che richieda interventi di natura tecnica.
8. Borsa Italiana verifica il rispetto degli obblighi assunti dagli operatori specialisti.
9. Borsa Italiana, ai fini della valutazione di eventuali violazioni degli obblighi di cui

all'articolo 4.6.5 del Regolamento, tiene conto, fra l'altro, di valori inferiori al 90% dell'indicatore ϵ di cui all'articolo IA.10.1.1, comma 1, lettera a).

- La cessazione dell'attività di cui all'articolo 4.6.5 del Regolamento deve essere comunicata a Borsa Italiana almeno un mese prima della data prevista per la cessazione della stessa. Borsa Italiana può accettare un preavviso inferiore in casi di comprovata necessità dell'operatore specialista.

Articolo IA.4.1.15

(Obblighi degli operatori specialisti sul mercato MTA)

- Ai sensi dell'articolo 4.1.12 del Regolamento, le negoziazioni delle azioni sul mercato MTA, purché non appartenenti a società ricomprese nell'indice FTSE MIB, possono avvenire con l'intervento di un operatore specialista i cui obblighi sono stabiliti sulla base del controvalore medio giornaliero degli scambi sullo strumento ~~nel trimestre precedente~~ come segue:

Gruppo n.	Ctvl medio gg degli scambi		Obblighi degli specialisti		
	da (€)	a (€)	Quantitativo minimo giornaliero (moltiplicatore *EMS)	Quantitativo minimo pdn (moltiplicatore*EMS)	Spread (1)
1	0	50 000	0,6*EMS	0,1*EMS	4,5%
2	50 001	100 000	1*EMS	0,1*EMS	3,5%
3	100 001	200 000	2*EMS	0,1*EMS	3,5%
4	200 001	500 000	3*EMS	0,1*EMS	3,0%
5	500 001	5 000 000	4*EMS	0,1*EMS	2,5%
6	5 000 001	10 000 000	16*EMS	0,1*EMS	1,5%
7	Oltre	10 000 000	40*EMS	0,1*EMS	1,0%

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

- Ai sensi dell'articolo 4.1.12 del Regolamento, le negoziazioni delle azioni appartenenti al segmento MTA *International* possono avvenire con l'intervento di operatori specialisti i cui obblighi sono stabiliti come segue:

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

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

- Nei mesi di ~~marzo~~, giugno, ~~settembre~~ e dicembre, Borsa Italiana pubblica con Avviso l'elenco degli strumenti finanziari appartenenti a ciascuno dei gruppi di cui alla tabella del comma 1, stilato sulla base del controvalore medio giornaliero scambiato nel **semestre**

~~trimestre~~ precedente. Con la tempistica indicata nella Guida ai parametri Borsa Italiana provvede a calcolare e pubblicare sul proprio sito internet la quantità, definita in termini di numero di azioni, relativa a ciascuno strumento finanziario (EMS). ~~Per le~~ **Le** società di nuova quotazione **sono attribuite al primo gruppo di cui alla tabella del comma 1, il gruppo di appartenenza viene individuato nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni sulla base della liquidità delle azioni di pari capitalizzazione nei suddetti periodi.**

4. Gli operatori specialisti sono tenuti a esporre continuativamente sul book di negoziazione proposte in acquisto e in vendita a partire da 15 minuti prima della conclusione della fase di pre-asta di apertura. Gli operatori specialisti sul segmento MTA *International* sono tenuti a esporre continuativamente sul book di negoziazione proposte in acquisto e in vendita a partire da 5 minuti prima della conclusione della fase di pre-asta di apertura.
5. Concorrono al raggiungimento del quantitativo giornaliero, ove previsto, i contratti derivanti dall'abbinamento delle proposte immesse dagli operatori specialisti in ottemperanza degli obblighi di cui al comma 1 e 2 con le proposte immesse da altri operatori e dallo stesso operatore specialista per conto terzi.
6. Fino al raggiungimento del quantitativo giornaliero gli operatori specialisti sono tenuti a ripristinare le proposte di negoziazione entro 10 minuti dalla conclusione di un contratto derivante dalla loro esecuzione sul sistema telematico. Gli operatori specialisti sul segmento MTA *International* sono tenuti a ripristinare le proposte di negoziazione entro 5 minuti dalla conclusione di un contratto derivante dalla loro esecuzione sul sistema telematico.
7. Le proposte immesse dagli operatori specialisti che non rispettano i parametri di quantità e di prezzo relativi agli obblighi di quotazione non sono accettate dal sistema di negoziazione.
8. Su richiesta scritta degli operatori specialisti, Borsa Italiana può sospendere o ridurre temporaneamente gli obblighi degli stessi in presenza di:
 - forti variazioni dell'indice FTSE Italia All Share, comunque non inferiori al 3% rispetto all'ultimo valore del giorno precedente;
 - cause documentate che pregiudichino l'osservanza dello stesso obbligo;
 - chiusura o sospensione del mercato regolamentato europeo di riferimento, relativamente alle azioni negoziate sul segmento MTA *International*.
9. Borsa Italiana può adeguare le tabelle di cui al comma 1 e 2 in occasione della revisione ~~trimestrale~~ degli obblighi di cui al comma 3 e in ogni altra circostanza che richieda interventi di natura tecnica.
10. Borsa Italiana verifica il rispetto degli obblighi assunti dagli operatori specialisti.
11. Borsa Italiana, ai fini della valutazione di eventuali violazioni degli obblighi di cui all'articolo 4.1.12 del Regolamento, tiene conto, fra l'altro, di valori inferiori al 90% dell'indicatore ϵ di cui all'articolo IA.10.1.1, comma 1, lettera a).
12. La cessazione dell'attività di cui all'articolo 4.1.12, comma 1, del Regolamento deve essere comunicata a Borsa Italiana almeno un mese prima della data prevista per la cessazione della stessa. Borsa Italiana può accettare un preavviso inferiore in casi di comprovata necessità dell'operatore specialista.

Omissis

TITOLO IA.6 MERCATO TAH

Omissis

Articolo IA.6.2.2

(Attività di negoziazione e obblighi degli operatori specialisti nel mercato TAH)

1. Gli obblighi degli operatori specialisti nel mercato TAH di cui all'articolo 4.3.8 del Regolamento sono stabiliti sulla base del controvalore medio giornaliero degli scambi sullo strumento, come segue:

Gruppo n.	CTVL MEDIO GG DEGLI SCAMBI		OBBLIGHI DEGLI OPERATORI SPECIALISTI		
	da (€)	a (€)	Cctl min gg (€)	Cctl min pdn (€)	Spread (*)
1	0	50 000	5 000	1 000	5,0%
2	50 001	100 000	5 000	1 000	5,0%
3	100 001	200 000	5 000	1 000	5,0%
4	200 001	500 000	10 000	2 500	5,0%
5	500 001	5 000 000	20 000	2 500	5,0%
6	5 000 001	10 000 000	50 000	2 500	5,0%
7	Oltre	10 000 000	50 000	2 500	5,0%

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

2. Nei mesi di **giugno e dicembre** ~~marzo e settembre~~, Borsa Italiana pubblica con Avviso l'elenco degli strumenti finanziari appartenenti a ciascuno dei gruppi di cui alla tabella del comma 1, stilato sulla base del controvalore medio giornaliero scambiato nel semestre precedente, ~~settembre-febbraio ovvero marzo-agosto~~. **Per le Le società di nuova quotazione sono attribuite al primo gruppo di cui alla tabella del comma 1, il gruppo di appartenenza viene individuato nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni sulla base della liquidità delle azioni di pari capitalizzazione nei suddetti periodi.**
3. Gli operatori specialisti sul mercato TAH ripristino delle proposte entro 10 minuti dalla conclusione di un contratto derivante dalla loro esecuzione sul sistema telematico.
4. Gli obblighi possono essere sospesi o ridotti da Borsa Italiana su richiesta dell'operatore specialista:
 - nel caso in cui sussista un obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108 del Testo Unico della Finanza;
 - nel caso in cui il flottante si sia ridotto a meno dell'1%;
 - in presenza di cause documentate dall'operatore specialista, che pregiudichino l'osservanza degli obblighi di cui al presente comma.
5. Le proposte immesse dagli operatori specialisti in adempimento degli obblighi di cui all'articolo 4.3.8 del Regolamento devono essere contrassegnate dall'apposito indicatore che ne consenta l'individuazione.
6. Borsa Italiana verifica il rispetto degli obblighi assunti dagli operatori specialisti.
7. Borsa Italiana, ai fini della valutazione di eventuali violazioni degli obblighi di cui all'articolo

4.3.8 del Regolamento, tiene conto, fra l'altro, di valori inferiori al 90% dell'indicatore ϵ di cui all'articolo IA.10.1.1, comma 1, lettera a).

Omissis

SPECIALISTI SUL MERCATO IDEM – SEGMENTO IDEX

ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI

CAPO IA.9.4 – OPERATORE SPECIALISTA DEL MERCATO IDEM

Articolo IA.9.4.1

(Elenco operatori specialisti del mercato IDEM)

1. Ai sensi dell'articolo 4.7.10 del Regolamento gli operatori specialisti si avvalgono di società autorizzate all'attività di negoziazione nello Stato di origine.
2. Gli operatori specialisti sono iscritti nell'“Elenco degli operatori specialisti su strumenti derivati”, di seguito denominato “Elenco”.
3. L'Elenco è articolato in sezioni corrispondenti ai diversi contratti negoziati e in sotto-sezioni in relazione alla tipologia di obblighi di quotazione a carico dello specialista di cui al comma 4.
4. Sono iscritti nella sotto-sezione dei Primary Specialisti gli specialisti assoggettati a obblighi di quotazione continuativa. Sono iscritti nella sotto-sezione degli Specialisti gli specialisti assoggettati a obblighi di rispondere a richieste di quotazione. Sono iscritti nella sotto-sezione dei Liquidity Provider Specialisti gli specialisti assoggettati a obblighi di quotazione continuativa sulle opzioni sulle prime tre scadenze consecutive.
5. Qualora non sia specificato diversamente nelle presenti Istruzioni, gli operatori specialisti possono chiedere di essere iscritti in una delle sotto-sezioni di cui al comma 4. Con riferimento al medesimo contratto gli specialisti possono essere assoggettati ad una sola tipologia di obblighi di quotazione.
6. **Limitatamente al segmento IDEX gli operatori specialisti possono avvalersi di soggetti, che soddisfano i requisiti di cui all'articolo IA.3.1, comma 1, lettera c), e comma 2.**

omissis

TRATTAMENTO DEI DATI PERSONALI

ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI

L'Emittente dichiara altresì di aver preso visione, sul sito internet di Borsa Italiana, dell'Informativa resa ex art. 13 del D.Lgs. 30 giugno 2003, n. 196, e successive integrazioni e modificazioni, nonché dei diritti elencati nell'art. 7 del citato decreto. L'Emittente:

presta il proprio consenso — nega il proprio consenso

1. al trattamento dei propri Dati da parte del Gruppo Allargato per le finalità di cui al punto 1. lettera c) dell'Informativa;

presta il proprio consenso — nega il proprio consenso

2. alla comunicazione dei propri Dati ai soggetti indicati al punto 2., lettera c), dell'Informativa ricevuta e per le sole finalità indicate dall'Informativa stessa;

presta il proprio consenso — nega il proprio consenso

3. al trasferimento dei Dati all'estero, anche al di fuori della U.E., per le medesime finalità elencate al punto 1. lettera c) dell'Informativa che precede, con o senza l'ausilio di mezzi elettronici o comunque automatizzati.

Borsa Italiana potrà comunicare i dati dell'Emittente in suo possesso anche alle altre società del Gruppo Borsa Italiana qualora tali dati si rendessero necessari per l'esercizio delle loro funzioni.

L'Emittente dichiara altresì di aver preso visione, sul sito internet di Borsa Italiana, dell'Informativa resa ex art. 13 del D.Lgs. n. 196/2003 e nell'ambito delle finalità in essa indicate, l'Emittente:

acconsente

non acconsente

- al trattamento dei propri Dati da parte delle società appartenenti a LSE Group per le finalità di cui al punto 1. lettera c);
- a comunicare i propri Dati ai soggetti indicati al punto 2., lettera c), dell'informativa ricevuta e per le sole finalità indicate dall'informativa stessa.
- al trasferimento dei Dati all'estero, in Paesi non appartenenti all'Unione europea, per le medesime finalità elencate al punto 1. lettera c) che precede, con o senza l'ausilio di mezzi elettronici o comunque automatizzati.

Tali modifiche si estendono a tutti i modelli di domanda contenuti nelle Istruzioni.

AMENDMENT TO THE INSTRUCTIONS ACCOMPANYING THE MARKET RULES

In its meeting on 24 March 2011 the Board of Directors of Borsa Italiana approved the amendments to the Instructions described in this Notice.

The following amendments will **enter into force on 11 April 2011**.

MTA AND MIV SPECIALISTS

The discipline of the MTA and MIV Markets provides that the trading takes place with the presence of a specialist, that supports the liquidity of the financial instruments, according to specific obligations in terms of minimum quantity of orders, minimum daily quantity, and maximum spread, that are periodically determined by Borsa Italiana.

In particular, Borsa Italiana defines quarterly such obligations, on the basis of the average daily volume of trading of the previous quarter for the instrument.

With the aim of assuring higher continuity of such obligations, a semestral revision is provided, in June and in December on the basis of the average daily volume traded in the previous semester; the quarterly EMS revision is confirmed.

Besides, in order to allow a preventive knowledge of the obligations of the specialists, in charge of the support of the liquidity of the shares of newly-listed companies, it is provided to prescind from the application of the obligations that result from the valuation of the liquidity of shares of equal capitalisation and to apply from the start of trading to the first next revision the minimal obligations.

The above described proposal of amendment concerns the shares traded in the MTA Market, included the Star shares and TAH shares, as well as the shares of Investment Companies, of Real Estate Investment Companies and of SIV traded in the MIV Market.

(Instructions Articles IA.4.1.11, IA.4.1.14; IA.4.1.15 e IA.6.2.2).

SPECIALISTS ON IDEM MARKET- IDEX SEGMENT

With the aim of improving the liquidity of the derivative instruments traded in the IDEM Market, Borsa Italiana provides for the intervention of market makers, that undertake to display bids and offers for minimum quantities of contracts. Moreover Borsa Italiana provides for the intervention of specialists, which, for the purpose of performing the improving of liquidity, shall use another subject.

Borsa Italiana therefore provides that the subject used by the specialists for the purpose of performing the above activity is authorized to trade in its home country.

With particular reference to the IDEX segment, such last provision results extremely restrictive and not adequate to a commodities derivative Market, and does not permit to use for instance subjects participating in the physical market of the underlyings and that therefore have specific competences of the sector and that may bring liquidity to the market, but that are not included in the category of subjects authorized to trading, as firms.

Therefore it is provided for a specific discipline of the IDEX segment, permitting that the specialist shall use subjects which satisfy the requirements for participation in the market provided by Borsa Italiana and which participate in an EU electricity market.

(Instructions article IA.9.4.1)

PROTECTION OF PERSONS AND OTHERS WITH RESPECT TO THE PROCESSING OF PERSONAL DATA

Following the recent changes of Informative document regarding the processing of personal data (art. 13 Legislative Decree 196 of June 30 2003) for all the Italian Companies of the Group and the manners of the consent's request, it is necessary to update the forms of the applications for issuers and intermediaries contained in the Instructions regarding the consent's request.

The updated text of the Instructions will be made available on Borsa Italiana's Internet site (www.borsaitaliana.it). The changes to the articles are set out below.

MTA AND MIV SPECIALISTS

INSTRUCTIONS TO THE MARKET RULES

Omissis

Article IA.4.1.11
(Obligations of specialists in the Star segment)

1. The obligations of specialists referred to in Article 4.1.11 of the Rules shall be determined on the basis of the average daily volume of trading, as follows:

Group n.	AVERAGE DAILY VOLUME OF TRADING		OBLIGATIONS OF SPECIALISTS		
	from (€)	to (€)	Minimum daily quantity (multiplier*EMS)	Minimum quantity of orders (multiplier*EMS)	Spread (1)
1	0	50 000	0,6*EMS	0,1*EMS	4,5%
2	50 001	100 000	1*EMS	0,1*EMS	3,5%
3	100 001	200 000	2*EMS	0,1*EMS	3,5%
4	200 001	500 000	3*EMS	0,1*EMS	3,0%
5	500 001	5 000 000	4*EMS	0,1*EMS	2,5%
6	5 000 001	10 000 000	16*EMS	0,1*EMS	1,5%
7	10 000 000	Over	40*EMS	0,1*EMS	1,0%

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

2. In the months of ~~March, June, September~~ and December, Borsa Italiana shall publish a Notice with the list of financial instruments belonging to each of the groups in the table in paragraph 1, drawn up on the basis of the average daily volume of trading in the ~~six three~~ preceding months. With the timing established in the Guide to the parameters, Borsa Italiana shall calculate and publish on the website the quantity, defined as number of shares, with reference to each financial instrument (EMS). For companies already listed that apply for inclusion in the Star segment, the group they belong to shall be specified in the Notice announcing the date of the start of trading on inclusion in the segment on the basis of the average daily volume of trading in the ~~six three~~-month periods preceding the date of the application for inclusion. ~~For~~ **The newly-listed companies belong to the first group of which in the Table of paragraph 1. the group they belong to shall be specified in the Notice announcing the date of the start of trading on the basis of the liquidity of shares of equal capitalisation in the foregoing periods.**

3. Specialists are required to display bids and offers continuously on the trading book from 15 minutes before the end of the opening pre-auction phase.
4. Contracts deriving from the matching of orders entered by specialists in fulfilling their obligations under paragraph 1 with orders entered by other intermediaries or by the same specialists for customer account shall count towards reaching the daily quantity.
5. Until the daily quantity is reached, specialists are required to re-enter bids and offers within 10 minutes of the conclusion of a contract as a result of their execution in the electronic system.
6. Orders entered by specialists that do not comply with the quantity and price parameters of specialists' quotation obligations shall not be accepted by the trading system.
7. At the written request of specialists, Borsa Italiana may temporarily suspend or reduce their obligations where:
 - there is a large change in the FTSE Italia All Share index, of at least 3% compared with the last value of the previous day;
 - circumstances documented by the specialist prejudice compliance therewith.
8. Borsa Italiana may revise the table in paragraph 1 on the occasion of the ~~quarterly~~ revision of the obligations referred to in paragraph 2 and in any other circumstances calling for technical interventions.
9. Borsa Italiana shall verify that specialists fulfil their obligations.
10. Borsa Italiana, in evaluating possible violations of the obligations referred to in Article 4.1.11 of the Rules, shall also take account of values of the ε indicator referred to in Article IA.10.1.1, paragraph 1(a), of less than 90%.
11. Once a month Borsa Italiana shall rank the Star specialists referred to in Article 4.1.11 of the Rules, on the basis of the ε indicator and inform each specialist of the value of its indicator and position in the ranking.
12. The party that terminates the contract with the specialist following a breach of the contract by the other party must notify Borsa Italiana in writing at least one month before the effective date of the termination. In all other cases of termination of the relationship with the specialist Borsa Italiana must be notified in writing at least three months before the effective date of the termination. Borsa Italiana may accept shorter notice if the continuity of the specialist function is ensured by another person entering into the undertakings referred to in Article 4.1.11, paragraph 1, of the Rules.

omissis

Article IA.4.1.14

(Obligations of specialists in the MIV market for the shares of Investment Companies, Real Estate Investment Companies and SIVs)

1. Under Article 4.6.5 of the Rules, trading in shares of Investment Companies, Real Estate Investment Companies and SIVs may be supported by a specialist whose obligations shall be

determined on the basis of the average daily volume of the ~~previous quarter~~ trading of the instrument, as follows:

Group n.	AVERAGE DAILY VOLUME OF TRADING		OBLIGATIONS OF SPECIALISTS	
	from (€)	to (€)	Minimum quantity of orders (multiplier*EMS)	Spread (1)
1	0	50 000	0,1*EMS	4,5%
2	50 001	100 000	0,1*EMS	3,5%
3	100 001	200 000	0,1*EMS	3,5%
4	200 001	500 000	0,1*EMS	3,0%
5	500 001	5 000 000	0,1*EMS	2,5%
6	5 000 001	10 000 000	0,1*EMS	1,5%
7	10 000 000	Over	0,1*EMS	1,0%

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

2. In the months of ~~March~~, June, ~~September~~ and December, Borsa Italiana shall publish a Notice with the list of financial instruments belonging to each of the groups in the table in paragraph 1, drawn up on the basis of the average daily volume of trading in the ~~six three~~ preceding months. With the timing established in the Guide to the parameters, Borsa Italiana shall calculate and publish on the website the quantity, defined as number of shares, with reference to each financial instrument (EMS). **For The newly-listed companies belong to the first group of which in the Table of paragraph 1., the group they belong to shall be specified in the Notice announcing the date of the start of trading on the basis of the liquidity of shares of equal capitalisation in the foregoing periods.**
3. Specialists are required to display bids and offers continuously on the trading book from 15 minutes before the end of the opening pre-auction phase.
4. Specialists are required to re-enter bids and offers within 10 minutes of the conclusion of the contract as a result of their execution in the electronic system.
5. Orders entered by specialists that do not comply with the quantity and price parameters of specialists' quotation obligations shall not be accepted by the trading system.
6. At the written request of specialists, Borsa Italiana may temporarily suspend or reduce their obligations where:
 - there is a large change in the FTSE Italia All Share index, of at least 3% compared with the last value of the previous day;
 - circumstances documented by the specialist prejudice compliance therewith.
7. Borsa Italiana may revise the tables in paragraph 1 on the occasion of the ~~quarterly~~ revision of the obligations referred to in paragraph 2 and in any other circumstances calling for technical interventions.
8. Borsa Italiana shall verify that specialists fulfil their obligations.

9. Borsa Italiana, in evaluating possible violations of the obligations referred to in Article 4.6.5 of the Rules, shall also take account of values of the indicator referred to in Article IA.10.1.1, paragraph 1(a), of less than 90%.
10. The cessation of the activity referred to in Article 4.6.5, paragraph 1, of the Rules must be notified in writing to Borsa Italiana at least one month before the planned day of cessation. Borsa Italiana may accept shorter notice in cases where the intermediary demonstrates the necessity thereof

Article IA.4.1.15
(Obligations of MTA specialists)

1. Under Article 4.1.12 of the Rules, trading in shares on the MTA market, except for those of companies included in the FTSE MIB index, may be supported by a specialist whose obligations shall be determined on the basis of the average daily volume of the ~~previous~~ ~~quarter~~ trading of the instrument, as follows:

Group n.	AVERAGE DAILY VOLUME OF TRADING		OBLIGATIONS OF SPECIALISTS		
	from (€)	to (€)	Minimum daily quantity (multiplier*EMS)	Minimum quantity of orders (multiplier*EMS)	Spread (1)
1	0	50 000	0,6*EMS	0,1*EMS	4,5%
2	50 001	100 000	1*EMS	0,1*EMS	3,5%
3	100 001	200 000	2*EMS	0,1*EMS	3,5%
4	200 001	500 000	3*EMS	0,1*EMS	3,0%
5	500 001	5 000 000	4*EMS	0,1*EMS	2,5%
6	5 000 001	10 000 000	16*EMS	0,1*EMS	1,5%
7	10 000 000	Over	40*EMS	0,1*EMS	1,0%

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

2. Under Article 4.1.12 of the Rules, trading in shares belonging to the MTA International segment may be supported by specialists whose obligations shall be as follows:

Obligations of specialists	
Minimum quantity of orders (multiplier*EMS)	Spread (1)
0,1*EMS	0.5%

- (1) The maximum spread is calculated as the ratio of the difference between the bid and ask prices to half their sum.
3. In the months of ~~March~~, June, ~~September~~ and December, Borsa Italiana shall publish a Notice with the list of financial instruments belonging to each of the groups in the table in paragraph 1, drawn up on the basis of the average daily volume of trading in the ~~six~~ **three** preceding months. With the timing established in the Guide to the parameters, Borsa Italiana shall calculate and publish on the website the quantity, defined as number of shares, with reference to each financial instrument (EMS). ~~For~~ **The newly-listed companies belong to the first group of which in the Table of paragraph 1.** ~~, the group they belong to shall be specified in the Notice announcing the date of the start of trading on the basis of the liquidity of shares of equal capitalisation in the foregoing periods.~~
 4. Specialists are required to display bids and offers continuously on the trading book from 15 minutes before the end of the opening pre-auction phase. MTA International specialists are required to display bids and offers continuously on the trading book from 5 minutes before the end of the opening pre-auction phase.
 5. Contracts deriving from the matching of orders entered by specialists in fulfilling their obligations under paragraphs 1 and 2 with orders entered by other intermediaries or by the same specialists for customer account shall count towards reaching the daily quantity.
 6. Until the daily quantity is reached, where provided for, specialists are required to re-enter bids and offers within 10 minutes of the conclusion of a contract as a result of their execution in the electronic system. MTA International specialists are required to re-enter bids and offers within 5 minutes of the conclusion of a contract as a result of their execution in the electronic system.
 7. Orders entered by specialists that do not comply with the quantity and price parameters of specialists' quotation obligations shall not be accepted by the trading system.
 8. At the written request of specialists, Borsa Italiana may temporarily suspend or reduce their obligations where:
 - there is a large change in the FTSE Italia All Share index, of at least 3% compared with the last value of the previous day;
 - circumstances documented by the specialist prejudice compliance therewith;
 - in the event of the closure or suspension of the reference European regulated market with reference to the shares traded in the MTA International segment.
 9. Borsa Italiana may revise the tables in paragraphs 1 and 2 on the occasion of the ~~quarterly~~ revision of the obligations referred to in paragraph 3 and in any other circumstances calling for technical interventions.
 10. Borsa Italiana shall verify that specialists fulfil their obligations.
 11. Borsa Italiana, in evaluating possible violations of the obligations referred to in Article 4.1.12 of the Rules, shall also take account of values of the indicator referred to in Article IA.10.1.1, paragraph 1(a), of less than 90%.
 12. The cessation of the activity referred to in Article 4.1.12, paragraph 1, of the Rules must be notified in writing to Borsa Italiana at least one month before the planned day of cessation. Borsa Italiana may accept shorter notice in cases where the intermediary demonstrates the necessity thereof.

Omissis

TITLE IA.6

AFTER-HOURS MARKET (TAH)

Omissis

ARTICLE IA.6.2.2

(Trading and obligations of After-Hours Market (TAH) specialists)

1. The obligations of specialists in the TAH market referred to in Article 4.3.8 of the Rules shall be determined on the basis of the average daily volume of trading, as follows:

Group n.	AVERAGE DAILY VOLUME OF TRADING		OBLIGATIONS OF SPECIALIST		
	from (€)	to (€)	Minimum daily volume (€)	Minimum value of orders (€)	Spread (*)
1	0	50 000	5 000	1 000	5.0%
2	50 001	100 000	5 000	1 000	5.0%
3	100 001	200 000	5 000	1 000	5.0%
4	200 001	500 000	10 000	2 500	5.0%
5	500 001	5 000 000	20 000	2 500	5.0%
6	5 000 001	10 000 000	50 000	2 500	5.0%
7	10 000 000	Over	50 000	2 500	5.0%

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

2. In ~~June and December~~ ~~March and September~~ ~~March and September~~ Borsa Italiana shall publish a Notice with the list of financial instruments belonging to each of the groups in the above table, drawn up on the basis of the average daily volume of trading in the six preceding months, ~~September-February or March-August~~. ~~For~~ ~~The~~ newly-listed companies **belong to the first group of which in the Table of paragraph 1.,** the group they belong to shall be specified in the Notice announcing the date of the start of trading on the basis of the liquidity of shares of equal capitalisation in the foregoing periods.
3. Until the daily quantity is reached, specialists in the TAH market are required to re-enter bids and offers within 10 minutes of the conclusion of a contract as a result of their execution in the electronic system.
4. The obligations may be suspended or reduced by Borsa Italiana at the request of specialists:
 - where purchase obligation exists pursuant to Article 108 of the Consolidated Law on Finance;
 - where the free float has fallen to less than 1%; or
 - where circumstances documented by the specialist prejudice fulfilment of the obligations referred to in this paragraph.

5. Orders entered by specialists in fulfilling the obligations referred to in Article 4.3.8 of the Rules must be flagged to permit their identification.
6. Borsa Italiana shall verify that specialists fulfil their obligations.
7. Borsa Italiana, in evaluating possible violations of the obligations referred to in Article 4.3.8 of the Rules, shall also take account of values of the ε indicator referred to in Article IA.10.1.1, paragraph 1(a), of less than 90%.

Omissis

SPECIALISTS ON IDEM MARKET- IDEX SEGMENT

INSTRUCTIONS TO THE MARKET RULES

CHAPTER IA.9.4 – IDEM SPECIALISTS

Article IA.9.4.1

(Register of IDEM specialists)

1. Pursuant to Article 4.7.14 of the Rules, specialists shall use companies authorised to trade in their home country.
2. Specialists shall be entered in the “Register of derivatives specialists” (hereinafter, the “Register”).
3. The Register shall be divided into sections corresponding to the different contracts traded and into subsections according to the type of quotation obligations to which the specialist is subject under paragraph 4.
4. Specialists shall be entered in the Primary Specialist subsection that are subject to continuous quotation obligations. Specialists shall be entered in the Specialist subsection that are required to provide quotations upon request. Specialists shall be entered in the Liquidity Provider Specialist subsection that are subject to continuous quotation obligations for the first four consecutive maturities.
5. Unless specified otherwise in these Instructions, specialists may apply to be entered in one of the subsections referred to in paragraph 4. For any given contract, specialists may be subject to only one type of quotation obligations.
6. **Exclusively for the IDEX segment, the specialist shall use subjects which satisfy the requirements referred to in article IA.3.1, paragraph 1, letter c) and paragraph 2.**

omissis

**PROTECTION OF PERSONS AND OTHERS WITH RESPECT TO THE PROCESSING OF
PERSONAL DATA**

INSTRUCTIONS TO THE MARKET RULES

~~In addition, the Issuer declares that it has viewed the information document provided on Borsa Italiana's website pursuant to Article 13 of Legislative Decree no. 196 of 30 June 2003, as amended, and the rights listed in Article 7 of the same decree. The Issuer:~~

~~grants its consent ————— denies its consent~~

~~1. to the processing of its personal data by the Enlarged Group, for the purposes referred to in point 1(c) of the information document;~~

~~grants its consent ————— denies its consent~~

~~2. to the communication of its personal data to third parties referred to in point 2(c) of the information document, exclusively for the purposes indicated in such document;~~

~~grants its consent ————— denies its consent~~

~~3. to the transfer abroad of its personal data, including outside the EU, for the purposes referred to in point 1(c) of the information document, either by or without electronic or otherwise automated means.~~

~~Borsa Italiana may communicate the data of the Issuer in its possession to other companies of the Borsa Italiana Group if such data were to become necessary for them to perform their functions.~~

The Issuer declares that it has viewed the information document provided on Borsa Italiana's website pursuant to Art. 13 of the Legislative Decree no. 196 of 30 June 2003 and for the purposes stated therein:

grants its consent does not grant its consent

- to the processing of my personal data by the LSE Group, for the purposes mentioned in point 1, letter c) .**
- to communicate my personal data to third parties mentioned in point 2, letter c), only for purposes strictly connected to the informative document**
- to the transfer abroad of my personal data, also outside EU, for the same processing purposes stated in point 1, letter c) above, either by or without electronic means or alternatively automated.**

These amendments shall apply to all the application's forms contained in the Instructions