

AVVISO n.6616	26 Aprile 2010	---
----------------------	-----------------------	-----

Mittente del comunicato : Borsa Italiana
Societa' oggetto : ---
dell'Avviso
Oggetto : Modifica Regolamento dei Mercati e Istruzioni: nuova segmentazione MTA e MIV-Rules of Markets and Instructions: MTA and MIV segmentation/28 giugno '10

Testo del comunicato

Modifica al Regolamento dei Mercati e alle relative Istruzioni

Nuova segmentazione dei Mercati MTA e MIV:

- nuova segmentazione MTA
- modalità di negoziazione
- mercato MIV
- specialisti
- segmento Star

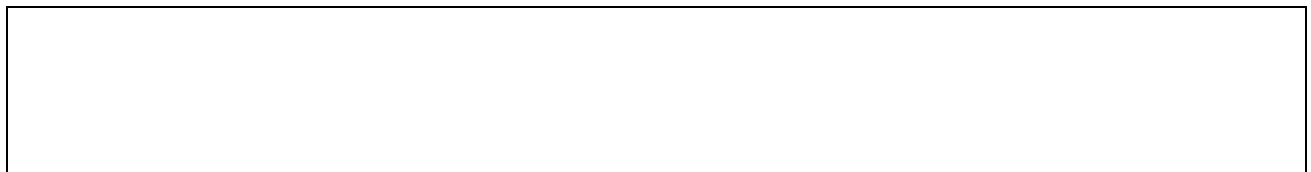
In vigore dal 28 giugno 2010

Amendments to the Rules and the accompanying Instructions

MTA e MIV market segmentation:

- new MTA segmentation
- method of trading
- MIV market
- specialists
- Star segment

Entry into force on 28 June 2010



MODIFICA AL REGOLAMENTO DEI MERCATI E ALLE RELATIVE ISTRUZIONI

NUOVA SEGMENTAZIONE MTA E MIV

La Consob, con delibera n. 17026 del 7 ottobre 2009, ha approvato le modifiche al Regolamento dei Mercati deliberate dall'Assemblea di Borsa Italiana nella seduta del 10 settembre 2009. Le Istruzioni al Regolamento sono state conseguentemente modificate anche tenendo conto di quanto approvato dal Consiglio di Amministrazione del 28 gennaio 2010.

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore il **28 giugno 2010**.

Alla luce di tale tempistica, si comunica che la revisione di giugno degli obblighi degli operatori specialisti nei mercati MTA e MIV nonché degli EMS - ossia le quantità relative a ciascuno strumento finanziario rilevanti per stabilire gli obblighi degli specialisti - verrà effettuata contestualmente alla data del 28 giugno.

Nuova segmentazione MTA

La recente introduzione degli indici FTSE Italia consente di offrire una rappresentazione strutturata e integrata dei settori del mercato azionario italiano. I nuovi indici FTSE Italia sono infatti studiati e calcolati per rappresentare la performance delle azioni italiane quotate attualmente sul mercato MTA di Borsa Italiana. In particolare la nuova struttura degli indici valorizza tre classi principali in base a criteri di capitalizzazione e liquidità dei titoli: Large Cap, Mid Cap, Small Cap (oltre che Micro Cap e altre tipologie).

La nuova impostazione consente di rivisitare la struttura dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana considerando oramai assorbita l'attuale ripartizione del mercato MTA nei segmenti Blue-Chip e Standard appunto basata su capitalizzazione.

Pertanto, in un'ottica di semplificazione e al fine di offrire agli intermediari e agli investitori nazionali e internazionali, strumenti informativi e categorizzazioni univoche, si elimina l'attuale ripartizione del mercato MTA nei segmenti Blue-Chip e Standard, uniformando anche le relative modalità di negoziazione e i relativi orari. Si confermano invece i segmenti Star e MTA International.

Per quanto concerne il segmento Star, restano ferme le soglie di capitalizzazione rilevanti ai fini dell'attribuzione della qualifica di Star fissate rispettivamente in 1.000 milioni di euro come massima e 40 milioni di euro come minima. Il segmento STAR, infatti, continuerà a rappresentare il segmento di eccellenza per imprese di piccola e media capitalizzazione disponibili ad aderire a requisiti di permanenza in quotazione superiori e allineati alla best practice internazionale.

Modalità di negoziazione

In un'ottica di razionalizzazione dei mercati azionari, si semplifica ulteriormente la struttura dei mercati prevedendo come unica modalità di negoziazione per tutti gli strumenti finanziari negoziati nel mercato MTA quella dell'asta di apertura-negoziazione continua-asta di chiusura.

Le negoziazioni avverranno secondo i seguenti orari:

08.00 – 09.00	asta di apertura
09.00 – 17.25	negoziazione continua;
17.25 – 17.30	asta di chiusura

E' di conseguenza eliminata la cosiddetta negoziazione con orari ridotti.

Mercato MIV

Sempre in un'ottica di armonizzazione e semplificazione della struttura dei mercati, si uniformano gli orari e le modalità di negoziazione del mercato MIV a quelle previste per il Mercato MTA.

Di conseguenza, anche per i fondi chiusi, le Investment Companies e le Real Estate Investment Companies si prevede come unica modalità di negoziazione quella dell'asta di apertura-negoziazione continua-asta di chiusura.

Specialisti

La disciplina degli operatori specialisti per i mercati MTA e MIV rimane nella sostanza immutata. In particolare, si conferma l'obbligatorietà della presenza dell'operatore specialista nel mercato MTA per le società del segmento Star e nel mercato MIV per le quote di fondi chiusi. Negli altri casi rimane confermata la possibilità di nominare su base volontaria un operatore specialista.

In estrema sintesi le modalità di negoziazione e la disciplina degli operatori specialisti per i mercati MTA e MIV sono le seguenti per tipologia di strumento finanziario:

Mercato/tipologia di strumento finanziario	Modalità di negoziazione	Operatore Specialista	Obblighi di quantitativo minimo giornaliero
MTA	asta di apertura – negoziazione continua – asta di chiusura	facoltativo	Sì
MTA – segmento Star	asta di apertura – negoziazione continua – asta di chiusura	obbligatorio	Sì
MTA – segmento Mta International	asta di apertura – negoziazione continua – asta di chiusura	facoltativo	No
MIV – quote di fondi chiusi	asta di apertura – negoziazione continua – asta di chiusura	obbligatorio	No
MIV – Investment Companies/REIC	asta di apertura – negoziazione continua – asta di chiusura	facoltativo	No

Segmento Star

Sempre in un'ottica di razionalizzazione e semplificazione, si concentrano nel mese di giugno le revisioni concernenti la capitalizzazione e il flottante delle società appartenenti al segmento Star, come già avviene per i requisiti di governance.

In coerenza con quanto previsto in fase di ammissione, si specifica che ai fini del calcolo del flottante per l'ottenimento della qualifica di Star si considerano rilevanti le azioni ordinarie, a prescindere dal fatto che attribuiscono il diritto di voto in assemblea.

Questo consente di computare, tra l'altro, anche le azioni proprie (che hanno diritto di voto sterilizzato) nel rispetto delle regole generali in materia di flottante (ossia laddove non siano superiori al 2%, non vi siano vincoli alla trasferibilità, etc.).

Si coglie infine l'occasione, anche alla luce delle richieste pervenute dagli emittenti Star, per ricordare che in tema di istituzione dei comitati interni al consiglio di amministrazione, il Codice di Autodisciplina al criterio applicativo 5.C.1. chiarisce che le funzioni attribuite dal Codice ai diversi comitati possono essere demandate a un numero di comitati inferiore a quello previsto, purché si rispettino le regole per la composizione di volta in volta indicate dal Codice e si garantisca il raggiungimento degli obiettivi sottostanti.

* * *

Il testo aggiornato del Regolamento e delle Istruzioni sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it, anche in una versione che evidenzia le modifiche apportate.

Di seguito si riporta lo stralcio degli articoli del Regolamento e delle Istruzioni.

PARTE 1
DISPOSIZIONI GENERALI

omissis

Articolo 1.3
(Definizioni)

“Operatore specialista nel segmento Star” o “specialista Star” o “specialista”

Indica l’operatore che, per il mercato MTA, svolge le funzioni indicate negli articoli 2.3.5 e 4.1.11;

“Operatore specialista sul mercato MTA” o “specialista sul mercato MTA”

indica l’operatore di cui all’articolo 4.1.12 che, su incarico dell’emittente, si impegna a sostenere la liquidità degli strumenti finanziari negoziati ~~sul in segmenti del mercato MTA diversi dal~~ **escluso il** segmento Star e l’operatore che, anche senza incarico dell’emittente, si impegna a sostenere la liquidità delle azioni di emittenti di diritto estero ammesse ai sensi dell’articolo 2.1.2, comma 7, lettera a) e negoziate in uno specifico segmento;

omissis

TITOLO 2.2
CONDIZIONI PER L’AMMISSIONE

omissis

Articolo 2.2.3 bis
(Disposizioni transitorie)

Le società del segmento Star si adeguano agli obblighi di cui all’articolo 2.2.3, comma 3, lettera k), entro il 31 marzo 2008.

omissis

TITOLO 2.3
SPONSOR E SPECIALISTA

CAPO 1 – SPONSOR E SPECIALISTA STAR

omissis

Articolo 2.3.4
(Ruolo dello sponsor nel caso di ammissione di strumenti finanziari)

omissis

3. Nel caso di ammissione alla quotazione degli strumenti finanziari di cui all’articolo 2.1.1, comma 1, lettera a), diversi dalle azioni di Investment Companies e di Real Estate Investment Companies, per i quali non sia stata presentata la domanda di cui all’articolo 2.2.3, comma 1, lo sponsor si impegna, altresì, per tutta la durata del proprio incarico e a partire dalla data di inizio delle negoziazioni:

a) a produrre o a far produrre a proprio nome almeno due ricerche (come definite

nell'articolo 65 del Regolamento approvato con delibera Consob n. 11971) all'anno concernenti l'emittente, da redigersi tempestivamente e secondo i migliori standard in occasione della pubblicazione dei risultati di esercizio e dei dati semestrali ~~o, in alternativa, in occasione della pubblicazione dei dati trimestrali relativi al quarto e secondo trimestre, purché sia assicurato un equivalente livello di completezza della ricerca.~~ Le ricerche devono essere diffuse al pubblico secondo le modalità e la tempistica stabilite nelle Istruzioni;

- b) a organizzare almeno due volte all'anno un incontro tra il management della società e gli investitori professionali, presenziando agli incontri medesimi.

omissis

omissis

Capo 4 — Specialista per le azioni delle Real Estate Investment Companies

Articolo 2.3.18

(Obblighi degli operatori specialisti)

- ~~1. Le negoziazioni di azioni delle Real Estate Investment Companies si svolgono con l'intervento di un operatore specialista che si impegna a sostenere la liquidità sugli strumenti finanziari di cui è richiesta la negoziazione.~~
- ~~2. Possono esercitare l'attività di specialista gli operatori ammessi sul mercato MIV purché non facciano parte del gruppo a cui appartiene l'emittente o che fa capo all'emittente.~~
- ~~3. L'eventuale cessazione del rapporto con lo specialista per qualsiasi causa deve essere comunicata per iscritto a Borsa Italiana secondo le modalità indicate nelle Istruzioni. L'emittente è tenuto in ogni caso a garantire la continuità della funzione di specialista e a comunicare tempestivamente a Borsa Italiana il nuovo incarico eventualmente conferito.~~

omissis

TITOLO 4.1

MERCATO TELEMATICO AZIONARIO (MTA)

omissis

Articolo 4.1.2

(Segmenti di negoziazione)

1. Borsa Italiana ripartisce gli strumenti finanziari negoziati nel comparto MTA in segmenti omogenei in base alla loro capitalizzazione o alla modalità di ammissione alle negoziazioni. ~~Nell'ambito di ciascun segmento gli strumenti finanziari possono essere ripartiti in classi omogenee dal punto di vista delle modalità e degli orari di negoziazione, tenendo conto della frequenza degli scambi e del controvalore medio giornaliero negoziato.~~
2. Con l'Avviso di inizio delle negoziazioni, Borsa Italiana individua il segmento di negoziazione degli strumenti finanziari sulla base della soglia di capitalizzazione indicata nelle Istruzioni o in relazione alla modalità di ammissione alle negoziazioni.
3. Con la periodicità indicata nelle Istruzioni, Borsa Italiana verifica per ciascuna azione la soglia di capitalizzazione e, con apposito Avviso, ripartisce gli strumenti finanziari tra i segmenti secondo le modalità stabilite nelle Istruzioni, dandone comunicazione alla società. La variazione del segmento di negoziazione degli strumenti finanziari emessi da Borsa Italiana è preventivamente comunicata a Consob.

4. Le azioni che abbiano ottenuto la qualifica di Star ai sensi dell'articolo 2.2.3 sono negoziate nel segmento Star a seguito dell'accoglimento della domanda di cui all'articolo 2.2.3, comma 1.
5. Le azioni che abbiano perso la qualifica di Star ai sensi dell'articolo 2.2.3, comma 10, vengono negoziate **nel mercato MTA** ~~in altro segmento di borsa~~ a partire dalla ripartizione degli strumenti finanziari di cui al comma 3. Nei casi di cui all'articolo 2.2.3, comma 12, le azioni vengono negoziate **nel mercato MTA** ~~in altro segmento di borsa~~ a partire dalla data indicata nel provvedimento. Tali azioni non potranno essere nuovamente negoziate nel segmento Star prima che sia trascorso un anno dalla loro esclusione.
6. Le azioni per le quali sia stata richiesta l'esclusione dalla qualifica di Star ai sensi dell'articolo 2.5.8 sono negoziate **nel mercato MTA** ~~in altro segmento di borsa~~ a seguito dell'accoglimento della domanda di esclusione.
7. Le azioni con diritto di voto limitato e le azioni di cui all'articolo 2.2.2, comma 4, sono negoziate nel segmento in cui sono negoziate le azioni ordinarie corrispondenti.
8. Le obbligazioni convertibili e i warrant sono negoziati nel segmento in cui sono negoziate le azioni ordinarie di compendio.

omissis

Articolo 4.1.12

(Operatori specialisti sul mercato MTA)

1. Le negoziazioni delle azioni ~~appartenenti ai segmenti individuati da Borsa Italiana nelle Istruzioni~~ possono avvenire con l'intervento di operatori specialisti sul mercato MTA incaricati dall'emittente di sostenere la liquidità degli strumenti azionari quotati. Le negoziazioni delle azioni di emittenti di diritto estero ammesse ai sensi dell'articolo 2.1.2, comma 7, lettera a), e negoziate in uno specifico segmento possono avvenire con l'intervento di operatori specialisti anche senza incarico dell'emittente.
2. Possono esercitare l'attività di ~~liquidity providing~~ **specialista** gli operatori ammessi sul mercato MTA purché non facciano parte del gruppo a cui appartiene l'emittente o che fa capo all'emittente.
3. Relativamente alle azioni per le quali si impegna a sostenere la liquidità l'operatore specialista sul mercato MTA è tenuto a operare in conto proprio e a esporre continuamente sul mercato proposte in acquisto e in vendita a prezzi che non si discostino tra loro di una percentuale superiore a quella stabilita da Borsa Italiana nelle Istruzioni. Nelle Istruzioni sono specificate le modalità e i tempi di immissione di tali proposte ed è stabilito, in via generale il quantitativo giornaliero dei contratti per il quale l'operatore specialista è tenuto ad operare. Per determinati segmenti o categorie di strumenti, individuati nelle Istruzioni, Borsa Italiana si riserva di non prevedere un quantitativo giornaliero.
4. Nelle Istruzioni Borsa Italiana stabilisce anche i casi in cui gli operatori specialisti sul mercato MTA possono essere esonerati temporaneamente dagli obblighi previsti.
5. Borsa Italiana indica in via generale nelle Istruzioni le ipotesi in cui non è consentita l'attività di cui al comma 1.
6. Preventivamente all'avvio dell'attività di cui al comma 1, Borsa Italiana rende noto mediante Avviso di Borsa Italiana il nominativo dell'operatore specialista sul mercato MTA.
7. **La cessazione dell'attività di** ~~L'operatore~~ **specialista sul mercato MTA è comunicata a** Borsa Italiana, nei termini e con le modalità indicate nelle Istruzioni, ~~il venir meno~~

~~dell'incarico di cui al comma 1.~~

omissis

TITOLO 4.6

MERCATO TELEMATICO DEGLI INVESTMENT VEHICLES (MIV)

omissis

Articolo 4.6.4

(Operatori specialisti per le quote di fondi chiusi)

1. Le negoziazioni delle quote di fondi chiusi si svolgono con l'intervento degli operatori di cui all'articolo 2.3.17.
2. Gli operatori specialisti si impegnano, per ciascuno degli strumenti finanziari sui quali intervengono, a operare in conto proprio e a esporre continuativamente sul mercato proposte in acquisto e in vendita a prezzi che non si discostino tra loro di una percentuale superiore a quella stabilita da Borsa Italiana nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni. Nel medesimo Avviso Borsa Italiana stabilisce il quantitativo obbligatorio giornaliero, **nei casi previsti nelle Istruzioni**. Nelle Istruzioni Borsa Italiana stabilisce le modalità e i tempi di immissione delle suddette proposte, nonché i criteri per la determinazione dei suddetti valori e determina i casi in cui gli operatori specialisti sono sollevati temporaneamente dagli obblighi previsti.
3. In caso di particolari condizioni di mercato relative a singoli strumenti finanziari, Borsa Italiana può, con apposito Avviso, modificare gli impegni degli operatori specialisti ovvero esonerarli dagli impegni dandone comunicazione alla Consob.

Articolo 4.6.5

(Operatori specialisti per le azioni di Real Estate Investment Companies)

1. ~~Le negoziazioni delle azioni delle Real Estate Investment Companies si svolgono con l'intervento degli operatori di cui all'articolo 2.3.18.~~
2. ~~Gli operatori specialisti si impegnano, per ciascuno degli strumenti finanziari sui quali intervengono, a operare in conto proprio e a esporre continuativamente sul mercato proposte in acquisto e in vendita a prezzi che non si discostino tra loro in misura superiore a quella stabilita da Borsa Italiana nelle Istruzioni per un quantitativo giornaliero fissato, in via generale, nelle medesime Istruzioni sulla base di criteri oggettivi. Nelle Istruzioni Borsa Italiana determina anche le modalità e i tempi di immissione di tali proposte.~~
3. ~~Nelle Istruzioni Borsa Italiana stabilisce anche i casi in cui gli operatori specialisti possono essere esonerati temporaneamente dagli obblighi previsti al comma 2.~~

Articolo 4.6.5 ~~4.6.6~~

(Operatori specialisti per le azioni di Investment Companies e per le Real Estate Investment Companies)

1. Le negoziazioni delle azioni delle Investment Companies **e delle Real Estate Investment Companies** possono avvenire con l'intervento di operatori specialisti sul mercato MIV incaricati dall'emittente di sostenere la liquidità degli strumenti finanziari quotati.
2. Possono esercitare l'attività di sostegno della liquidità gli operatori ammessi sul mercato MIV purché non facciano parte del gruppo a cui appartiene l'emittente o che fa capo all'emittente.

3. Relativamente alle azioni per le quali si impegna a sostenere la liquidità l'operatore specialista sul mercato MIV è tenuto a operare in conto proprio e a esporre continuamente sul mercato proposte in acquisto e in vendita a prezzi che non si discostino tra loro di una percentuale superiore a quella stabilita da Borsa Italiana nelle Istruzioni. Nelle Istruzioni sono specificate le modalità e i tempi di immissione di tali proposte.
4. Nelle Istruzioni Borsa Italiana stabilisce anche i casi in cui gli operatori specialisti sul mercato MIV possono essere esonerati temporaneamente dagli obblighi previsti.
5. Preventivamente all'avvio dell'attività di cui al comma 1, Borsa Italiana rende noto mediante Avviso di Borsa Italiana il nominativo dell'operatore specialista sul mercato MIV.
6. L'operatore specialista sul mercato MIV comunica a Borsa Italiana, nei termini e con le modalità indicate nelle Istruzioni, il venir meno dell'incarico di cui al comma 1.

omissis

Articolo IA.2.13.11

(Procedura di esclusione su richiesta dalla qualifica di Star)

Ai sensi dell'articolo 2.5.8 del Regolamento, Borsa Italiana, entro 5 giorni di borsa aperta dalla presentazione della richiesta, dispone con Avviso l'esclusione dalla qualifica e il trasferimento della società ~~ad altro segmento~~ **al mercato MTA**. Dalla data dell'Avviso di esclusione alla effettiva esclusione dal segmento Star decorrono almeno 30 giorni.

TITOLO IA.4

MERCATO MTA E MIV

Capo IA.4.1 – Modalità di negoziazione

Articolo IA.4.1.1

(Ripartizione degli strumenti finanziari tra i segmenti di mercato per il mercato MTA)

1. La soglia di capitalizzazione rilevante ai fini **dell'ottenimento della qualifica di Star** ~~della ripartizione tra il segmento blue chip e gli altri segmenti~~ è fissata in 1.000 milioni di euro.
2. La soglia di capitalizzazione minima ai fini dell'ottenimento della qualifica di Star è fissata in 40 milioni di euro.
3. Borsa Italiana inserisce le azioni di emittenti di diritto estero ammesse alle negoziazioni ai sensi dell'articolo 2.1.2, comma 7, lettera a), nello specifico segmento MTA *International* a prescindere dalla soglia di capitalizzazione, comunicandolo al mercato tramite l'Avviso che contiene il provvedimento di ammissione alle negoziazioni.

Articolo IA.4.1.2

(Flottante minimo per l'ottenimento della qualifica di Star per il mercato MTA)

1. Il flottante minimo per l'ottenimento della qualifica di Star è fissato nel 35% del capitale rappresentato dalle azioni **ordinarie** ~~aventi diritto di voto nell'assemblea ordinaria~~. Ai soli fini della presente disposizione, **in fase di ammissione alla quotazione**, possono essere ricomprese nel calcolo del flottante le azioni al servizio dell'opzione "green shoe" fino ad un massimo del 10% del controvalore dell'offerta.

Articolo IA.4.1.3

(Modalità di trasferimento tra i segmenti di mercato per il mercato MTA)

1. Entro ~~settembre~~ **giugno** di ogni anno, Borsa Italiana individua le società **appartenenti al segmento Star** ~~non comprese nel segmento blue chip~~ la cui capitalizzazione sia divenuta superiore alla soglia di cui all'articolo IA.4.1.1, comma 1, comunica loro la capitalizzazione raggiunta e le trasferisce al ~~segmento blue chip~~ **mercato MTA** a decorrere dalla data stabilita con apposita comunicazione al mercato. Le società ~~già appartenenti al segmento Star~~ possono chiedere di rimanere in tale segmento ~~a condizione che non siano entrate nella composizione dell'indice FTSE MIB~~. La richiesta viene effettuata in occasione del primo superamento della soglia e rimane valida fino a diversa comunicazione dell'emittente.

2. ~~Entro settembre di ogni anno, Borsa Italiana individua le società comprese nel segmento blue chip, non rientranti nella composizione dell'indice FTSE MIB, la cui capitalizzazione sia divenuta inferiore alla soglia di cui all'articolo IA.4.1.1, comma 1, e comunica loro la capitalizzazione raggiunta. Tali società verranno trasferite al segmento standard dopo un anno dalla comunicazione alla società qualora nel frattempo non siano ripristinate le condizioni per permanere nel segmento originario. Le società che, nel frattempo, richiedano la qualifica di Star verranno ammesse alle negoziazioni in tale segmento subordinatamente al rispetto delle condizioni di cui all'articolo 2.2.3 del Regolamento, salvo che si tratti di società le cui azioni entrino nella composizione dell'indice FTSE MIB.~~
3. ~~In occasione della revisione ordinaria dell'indice FTSE MIB,~~ **Entro giugno di ogni anno** Borsa Italiana può trasferire dal segmento Star ~~ad altro segmento~~ **al mercato MTA di borsa** le società che non abbiano rispettato le condizioni di cui all'articolo 2.2.3, comma 4. Con la medesima periodicità, Borsa Italiana individua le società il cui flottante sia sceso al di sotto del 20% del capitale sociale e invia loro una comunicazione. Trascorsi 6 mesi da tale comunicazione, le società ~~verranno trasferite ad altro segmento~~ **possono essere trasferite al mercato MTA di borsa** secondo quanto previsto dall'articolo 2.2.3, comma 10, qualora nel frattempo non siano ripristinate le condizioni per permanere nel segmento originario. Tale termine non si applica nel caso in cui sussista un obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108 del Testo Unico della Finanza qualora il soggetto obbligato abbia dichiarato che non intende ripristinare il flottante nonché nel caso in cui sia deliberata dagli organi competenti una operazione di carattere straordinario finalizzata alla revoca dalla quotazione.
4. Fermo restando quanto previsto dal comma 3, una volta all'anno, entro la fine del mese di giugno, Borsa Italiana può trasferire dal segmento Star ~~ad altro segmento~~ **al mercato MTA di borsa** le società che non abbiano rispettato le condizioni di cui all'articolo 2.2.3, comma 3 e/o il cui operatore specialista non abbia rispettato gli obblighi di cui all'articolo 2.3.5, lettere b) e c).
5. Nel caso in cui la società abbia richiesto l'esclusione dalla qualifica di Star oppure nei casi di cui all'articolo 2.2.3, comma 12 del Regolamento, in deroga alle disposizioni di cui ai commi 3 e 4, Borsa Italiana dispone l'esclusione dalla qualifica e il contestuale trasferimento della società **al mercato MTA** ~~ad altro segmento~~.

Articolo IA.4.1.4

(Modalità di negoziazione ~~del segmento blue chip~~ del mercato MTA)

1. Le negoziazioni nel **mercato MTA, inclusi il segmento Star e il segmento MTA International** ~~segmento blue chip~~ avvengono con le modalità di asta e negoziazione continua, con i seguenti orari:

08.00 – 09.00 (9.00.00 – 9.00.59)	asta di apertura (pre-asta, validazione e apertura e conclusione dei contratti)
09.00 – 17.25	negoziazione continua;
17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59)	asta di chiusura (pre-asta, validazione e chiusura e conclusione dei contratti)

Ai sensi dell'articolo 4.1.5 del Regolamento, le fasi di pre-asta possono terminare in un momento compreso all'interno dell'ultimo minuto delle fasi stesse.

La fase di negoziazione continua ha inizio al termine della fase di asta di apertura

Articolo IA.4.1.5

(Modalità di negoziazione del segmento Star del mercato MTA)

Le negoziazioni nel segmento Star avvengono con le modalità di asta e di negoziazione continua con i seguenti orari:

08.00 — 09.00 (9.00.00 — 9.00.59)	asta di apertura (pre-asta, validazione e
_____	Apertura e conclusione contratti)
09.00 — 17.25	negoziazione continua;
17.25 — 17.30 (17.30.00 — 17.30.59)	asta di chiusura (pre-asta, validazione e
_____	chiusura e conclusione contratti)

~~Ai sensi dell'articolo 4.1.5 del Regolamento, le fasi di pre-asta possono terminare in un momento compreso all'interno dell'ultimo minuto delle fasi stesse.
La fase di negoziazione continua ha inizio al termine della fase di asta di apertura.~~

Articolo IA.4.1.6

(Modalità di negoziazione del segmento standard del mercato MTA)

~~1. Le negoziazioni nel segmento avvengono con le modalità di negoziazione continua o di asta con i seguenti orari:~~

~~a) classe 1~~

08.00 — 11.00 (11.00.00 — 11.00.59)	asta di apertura (pre-asta, validazione e
_____	apertura e conclusione contratti)
11.00 — 16.25	negoziazione continua;
16.25 — 16.30 (16.30.00 — 16.30.59)	asta di chiusura (pre-asta, validazione e
_____	chiusura e conclusione contratti)

~~b) classe 2~~

08.00 — 11.00 (11.00.00 — 11.00.59)	asta di apertura (pre-asta, validazione e
_____	apertura e conclusione contratti)
11.00 — 16.30 (16.30.00 — 16.30.59)	asta di chiusura, (pre-asta, validazione e
_____	chiusura e conclusione contratti)

~~Ai sensi dell'articolo 4.1.5 del Regolamento, le fasi di pre-asta possono terminare in un momento compreso all'interno dell'ultimo minuto delle fasi stesse.
La fase di negoziazione continua ha inizio al termine della fase di asta di apertura.
La fase di pre-asta di chiusura ha inizio al termine della fase di asta di apertura.~~

~~2. All'atto dell'ammissione, la società viene ammessa alle negoziazioni nella classe 1. Successivamente, entro settembre di ogni anno, Borsa Italiana può variare la classe di negoziazione sulla base della frequenza degli scambi e del controvalore medio giornaliero negoziato nel semestre precedente~~

Articolo IA.4.1.7

(Modalità di negoziazione nel segmento MTA International)

~~1. Le negoziazioni nel segmento MTA International avvengono con le modalità di asta e~~

negoziiazione continua, con i seguenti orari

08.00 – 09.00 (9.00.00 – 9.00.59)	asta di apertura (pre-asta, validazione e apertura e conclusione contratti)
09.00 – 17.25	negoziiazione continua;
17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59)	asta di chiusura (pre-asta, validazione e chiusura e conclusione contratti)

~~Ai sensi dell'articolo 4.1.5 del Regolamento, le fasi di pre-asta possono terminare in un momento compreso all'interno dell'ultimo minuto delle fasi stesse.
La fase di negoziiazione continua ha inizio al termine della fase di asta di apertura.~~

Articolo ~~IA.4.1.5~~ ~~IA.4.1.8~~

(Ripartizione degli strumenti finanziari tra i segmenti di mercato per il mercato MIV)

1. Le quote di fondi chiusi sono negoziati nel segmento fondi chiusi
2. Le azioni di Investment Companies sono negoziate nel segmento *investment companies*.
3. Le azioni di Real Estate Investment Companies sono negoziate nel segmento *real estate investment companies*.

Articolo ~~IA.4.1.6~~ ~~IA.4.1.9~~

(Modalità di negoziiazione nel mercato MIV)

1. Le negoziiazioni delle quote di fondi chiusi, **delle azioni di Investment Companies e delle Real Estate Investment Companies** si svolgono nel mercato MIV, nei rispettivi segmenti ~~o segmento fondi chiusi~~, secondo i seguenti orari:

08.00 – 09.00 (9.00.00 – 9.00.59)	asta di apertura (pre-asta, validazione e apertura e conclusione dei contratti)
09.00 – 17.25	negoziiazione continua;
17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59)	asta di chiusura (pre-asta, validazione e chiusura e conclusione dei contratti)

Ai sensi dell'articolo 4.1.5 del Regolamento, le fasi di pre-asta possono terminare in un momento compreso all'interno dell'ultimo minuto delle fasi stesse.

La fase di negoziiazione continua ha inizio al termine della fase di asta di apertura

08.00 – 11.00 (11.00.00 – 11.00.59)	asta di apertura (pre-asta, validazione e Apertura e conclusione dei contratti)
11.00 – 16.30 (16.30.00 – 16.30.59)	asta di chiusura, (pre-asta, validazione e chiusura e conclusione dei contratti)

~~Ai sensi dell'articolo 4.1.5 del Regolamento, le fasi di pre-asta possono terminare in un momento compreso all'interno dell'ultimo minuto delle fasi stesse.~~

~~La fase di pre-asta di chiusura ha inizio al termine della fase di asta di apertura.~~

- ~~2. Le negoziiazioni di azioni di Investment Companies si svolgono nel segmento *investment companies*, classe 1 e classe 2 secondo i seguenti orari:~~

a) classe 1

08.00	11.00	(11.00.00	11.00.59)	asta di apertura (pre-asta, validazione e
				apertura e conclusione dei contratti)
11.00	16.25	negoziazione continua;		
16.25	16.30	(16.30.00	16.30.59)	asta di chiusura (pre-asta, validazione e
				chiusura e conclusione dei contratti)

b) classe 2

08.00	11.00	(11.00.00	11.00.59)	asta di apertura (pre-asta, validazione e
				apertura e conclusione dei contratti)
11.00	16.30	(16.30.00	16.30.59)	asta di chiusura, (pre-asta, validazione e
				chiusura e conclusione dei contratti);

~~Ai sensi dell'articolo 4.1.5 del Regolamento, le fasi di pre-asta possono terminare in un momento compreso all'interno dell'ultimo minuto delle fasi stesse.~~

~~La fase di negoziazione continua ha inizio al termine della fase di asta di apertura.~~

~~La fase di pre-asta di chiusura ha inizio al termine del fase di asta di apertura.~~

- ~~3. All'atto dell'ammissione le azioni di Investment Companies sono ammesse alle negoziazioni nella classe 1. Successivamente, entro settembre di ogni anno, Borsa Italiana può variare la classe di negoziazione sulla base della frequenza degli scambi e del controvalore medio giornaliero negoziato nel semestre precedente e tenuto conto della presenza dell'operatore specialista incaricato del sostegno della liquidità.~~
- ~~4. Le negoziazioni delle azioni di Real Estate Investment Companies si svolgono nel segmento *real estate investment companies* e avvengono con gli orari e con le modalità di cui al comma 2 lettera a).~~

Articolo ~~IA.4.1.7~~ IA.4.1.10
(Durata dell'asta di volatilità)

1. La durata della fase di asta di volatilità, di cui agli articoli 4.1.5, comma 5 e 4.1.10, comma 2, del Regolamento, è pari a 10 minuti, più un intervallo variabile della durata massima di un minuto, determinato automaticamente dal sistema di negoziazione in modo casuale. Tale fase di asta può essere reiterata e ha comunque termine al momento di inizio della fase di asta di chiusura
2. La durata della fase di asta di volatilità, di cui all'articolo 4.1.5, comma 5 del Regolamento e limitatamente alla fase di asta di chiusura, è pari a 5 minuti, più un intervallo variabile della durata massima di un minuto, determinato automaticamente dal sistema di negoziazione in modo casuale. Tale fase di asta può essere attivata una sola volta.

omissis

Articolo IA4.1.9 ~~IA.4.1.12~~
(Prezzo di riferimento)

1. L'intervallo temporale di cui all'articolo 4.1.7, comma 2, del Regolamento è pari a 10 minuti.

2. Borsa Italiana si riserva di stabilire, in via generale, con riferimento a specifici segmenti di negoziazione o strumenti finanziari, un intervallo temporale diverso rispetto a quello di cui al comma precedente, dandone comunicazione al pubblico con Avviso di Borsa Italiana.

omissis

Articolo IA.4.1.13 IA.4.1.16

(Obblighi degli operatori specialisti per quote di fondi chiusi)

1. Ai sensi dell'articolo 4.6.4 del Regolamento, le negoziazioni delle quote di fondi chiusi avvengono con l'intervento di un operatore specialista i cui obblighi sono stabiliti come segue:

Obblighi degli specialisti		
Quantitativo minimo giornaliero (moltiplicatore*EMS)	Quantitativo minimo pdn (moltiplicatore*EMS)	Spread (1)
0,1*EMS	0,1*EMS	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.
2. Borsa Italiana, con la tempistica indicata nella Guida ai Parametri provvede a calcolare e pubblicare sul proprio sito internet il quantitativo, definito in termini di numero di quote di fondi chiusi, relativo a ciascuno strumento finanziario (EMS). Per gli strumenti di nuova ammissione, l'EMS viene indicato nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni.
- ~~3. Gli operatori specialisti sono tenuti a esporre continuamente sul book di negoziazione proposte in acquisto e in vendita a partire da 30 minuti prima della conclusione delle fasi di pre-asta.~~
- ~~4. Concorrono al raggiungimento del quantitativo giornaliero i contratti derivanti dall'abbinamento delle proposte immesse dagli operatori specialisti in ottemperanza agli obblighi di cui al comma 1 con le proposte immesse da altri operatori e dallo stesso operatore specialista per conto terzi.~~
- 3. 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 sono tenuti a ripristinare le proposte di negoziazione entro 10 minuti dalla conclusione di un contratto derivante dalla loro esecuzione sul sistema telematico.**
- ~~4. 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.
- ~~5. 6-~~ Su richiesta scritta degli operatori specialisti, la Borsa Italiana può sospendere o ridurre temporaneamente gli obblighi degli stessi in presenza di cause documentate che pregiudichino l'osservanza dello stesso obbligo.
- ~~6. 7-~~ Borsa Italiana provvede ad adeguare il differenziale massimo di prezzo e il quantitativo **minimo obbligatorio giornaliero** in occasione della modifica dei lotti minimi negoziabili, ove previsti, e di ogni circostanza che richieda interventi di natura tecnica, nonché qualora siano mutate le condizioni di mercato.
- ~~7. 8-~~ Borsa Italiana verifica il rispetto degli obblighi assunti dagli operatori specialisti.

8. ~~9.~~ Borsa Italiana, ai fini della valutazione di eventuali violazioni degli obblighi di cui all'articolo 4.6.4 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).
9. ~~10.~~ Con cadenza mensile, Borsa Italiana calcola una graduatoria degli operatori specialisti sulla base dei valori dell'indicatore ε e comunica a ciascun operatore il valore dell'indicatore raggiunto e la relativa posizione nella graduatoria.
10. ~~11.~~ La parte che risolve il contratto di specialista, 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 con lo specialista, 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 2.3.17 del Regolamento.

Articolo IA.4.1.17

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

1. ~~Gli obblighi degli operatori specialisti nel mercato MIV per le azioni di Real Estate Investment Companies sono stabiliti sulla base del controvalore medio giornaliero degli scambi sullo strumento, come segue:~~

CTVL MEDIO GG DEGLI SCAMBI		OBBLIGHI DEGLI SPECIALISTI		
da (€)	a (€)	Quantitativo minimo giornaliero (moltiplicatore*EMS)	Quantitativo minimo pdn (moltiplicatore*EMS)	Spread (1)
0	50.000	0,6*EMS	0,1*EMS	4,5%
50.001	100.000	1*EMS	0,1*EMS	3,5%
100.001	200.000	2*EMS	0,1*EMS	3,5%
200.001	500.000	3*EMS	0,1*EMS	3,0%
500.001	5.000.000	4*EMS	0,1*EMS	2,5%
5.000.001	10.000.000	16*EMS	0,1*EMS	1,5%
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 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. Con la stessa tempistica di cui sopra 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 di nuova quotazione, 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. Per le obbligazioni convertibili, il quantitativo minimo giornaliero è lo stesso quantitativo stabilito per le azioni sottostanti. Il differenziale massimo di prezzo delle proposte, calcolato come rapporto tra la differenza del prezzo in vendita e del prezzo in acquisto e la loro semisomma, è fissato a 2%.~~
- ~~4. Il quantitativo minimo di ciascuna proposta in acquisto e in vendita non può essere inferiore a quanto indicato nella tavola di cui al comma 1.~~
- ~~5. Concorrono al raggiungimento del quantitativo minimo giornaliero i contratti derivanti dall'abbinamento delle proposte immesse dagli operatori specialisti sul book di negoziazione con le proposte immesse da altri operatori o dallo stesso operatore specialista per conto terzi.~~
- ~~6. 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. Fino al raggiungimento del quantitativo minimo giornaliero, le proposte vanno ripristinate entro 10 minuti dalla esecuzione della precedente proposta.~~
- ~~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.~~
- ~~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 4.6.5, comma 2 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. La parte che risolve il contratto di specialista, 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 con lo specialista, 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 un altro soggetto che assuma gli impegni di cui al comma 2 dell'articolo 4.6.5 del Regolamento.~~

Articolo IA.4.1.14 ~~IA.4.1.18~~

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

1. Ai sensi dell'articolo ~~4.6.5~~ **4.6.6** del Regolamento, le negoziazioni delle azioni di Investment Companies e **delle Real Estate Investment Companies** 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:

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

Articolo IA.4.1.15 ~~IA.4.1.19~~

(Obblighi degli operatori specialisti sul mercato MTA)

1. Ai sensi dell'articolo 4.1.12 del Regolamento, le negoziazioni delle azioni **sul mercato MTA appartenenti al segmento blue chip**, purché non appartenenti a società ricomprese nell'indice FTSE MIB, ~~e al segmento standard, classe 1,~~ 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:

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

3. omissis
4. omissis
5. omissis.
6. omissis
7. omissis
8. omissis
9. omissis.
10. omissis.
11. omissis.
- ~~12. Qualora le negoziazioni delle azioni appartenenti al segmento standard avvengano con l'intervento di un operatore specialista sul mercato MTA, dette azioni sono negoziate nella classe 1 anche in deroga all'articolo IA.4.1.6, comma 2. Qualora venga meno il supporto dell'operatore specialista sul mercato MTA, tali azioni sono attribuite alla classe risultante dall'applicazione dei criteri di cui all'articolo IA.4.1.6, comma 2 in occasione della successiva revisione ordinaria dell'indice FTSE MIB (marzo e settembre).~~
13. omissis.

Articolo ~~IA.4.1.16~~ IA.4.1.20
(*Proposte di negoziazione*)

1. La durata massima che può essere indicata per le proposte di negoziazione con modalità di esecuzione "valida fino a un determinato momento" è fissata pari a 30 giorni, ad eccezione della durata massima delle proposte immesse sul segmento MTA *International*, pari a 1 giorno.
2. La durata massima delle proposte di negoziazione con modalità di esecuzione "valida fino a cancellazione" è fissata pari a 30 giorni, ad eccezione della durata massima delle proposte immesse sul segmento MTA *International*, pari a 1 giorno.
3. Per le proposte di negoziazione parzialmente visualizzate di cui all'articolo 4.1.4, comma 3, del Regolamento, il quantitativo parzialmente visualizzato deve essere almeno pari a 0,4*EMS.

omissis

TITOLO IA.6
MERCATO TAH

Capo IA.6.1 – Modalità di negoziazione

Articolo IA.6.1.1
(Requisiti delle azioni negoziate)

Ai sensi dell'articolo 4.3.1, comma 1, del Regolamento partecipano alle negoziazioni nel mercato TAH le azioni del ~~segmento blue chip~~ **mercato MTA** comprese nell'indice **FTSE MIB FTSE Italia All Share**.

omissis

Capo IA.6.2 - Negoziazione degli strumenti finanziari con l'intervento dell'operatore specialista nel mercato TAH

Articolo IA.6.2.1
(Individuazione degli strumenti finanziari)

1. Ai sensi dell'articolo 4.3.1, comma 1, del Regolamento si intendono per strumenti finanziari negoziabili con l'intervento dell'operatore specialista nel mercato TAH le azioni appartenenti all'**indice FTSE Mid Cap con il consenso dell'emittente** ~~al segmento Star~~.

omissis

TITOLO IA.9
MERCATO IDEM

Capo IA.9.1 - Contratti derivati ammessi alle negoziazioni

Articolo IA.9.1.1
(Futures sull'indice FTSE MIB – “Futures su FTSE MIB”)

1. E' ammesso alle negoziazioni sull'IDEM il contratto futures avente ad oggetto l'indice di borsa FTSE MIB (di seguito denominato contratto “*Futures su FTSE MIB*”).
2. L'indice FTSE MIB (base 31.12.1997 = 24.412) è relativo a titoli azionari, nazionali ed esteri, quotati in borsa, ad eccezione di quelli negoziati nel segmento MTA *International*, selezionati in base ai criteri della liquidità, della capitalizzazione del flottante. L'indice è calcolato e diffuso ogni quindici secondi a partire dalla fase di negoziazione continua ~~del~~ ~~segmento blue chip~~ del mercato MTA in base ai prezzi degli ultimi contratti conclusi.
3. Il valore del *contratto Futures su FTSE MIB*, quotato in punti indice, è dato dal prodotto tra il suo prezzo e il valore di ciascun punto dell'indice pari a 5 euro.
Lo scostamento minimo di prezzo delle proposte aventi ad oggetto il contratto stesso è fissato in cinque punti indice.

AMENDMENT TO THE RULES AND THE ACCOMPANYING INSTRUCTIONS

MTA AND MIV SEGMENTATION

In Resolution no. 17026 of 7 October 2009 Consob approved the amendments to the Market Rules adopted by Borsa Italiana's shareholders' meeting on 10 September 2009. The Instructions accompanying the Market Rules were amended accordingly also taking into account the amendments approved by the Board of Directors on 28 January 2010

The regulatory amendments described in the present Notice will enter into force on **28 June 2010**.

In view of such timetable, the revision of the specialists' obligations in the MTA and MIV markets and of the EMS – quantities regarding each financial instrument relevant to establish the specialists' obligations – will contemporaneously carry out at the date of 28 June.

New MTA segmentation

The recent introduction of the FTSE indexes makes it possible to provide a structured and integrated picture of the sectors of the Italian share market. The new FTSE indexes have in fact been studied and calculated to represent the performance of the Italian shares currently listed on Borsa Italiana's MTA market. In particular, the new set of indexes highlights the following categories on the basis of market capitalisation and liquidity criteria: Large Cap, Mid Cap and Small Cap (as well as Micro Cap and other categories).

The new definition allows the restyling of the structure of the markets organised and managed by Borsa Italiana and can be considered as having absorbed the present division of the MTA market into the Blue Chip and Standard segments on the basis of market capitalisation.

With a view to simplification and providing Italian and international intermediaries and investors with unambiguous informational and classification instruments, the proposal is to eliminate the present division of the MTA market into the Blue Chip and Standard segments and to standardise the related trading method and the related trading hours. The Star segments and the MTA International segments are confirmed.

As regards the Star segment, there will be no change in the capitalization thresholds serving to obtain the Star status, fixed respectively in €1,000 million as the maximum and €40 million as the minimum. The Star segment will continue to represent the segment of excellence for small and mid cap companies that want to accept higher ongoing admission requirements aligned with the international best practice.

Method of trading

With a view to rationalising the share markets, Borsa Italiana further simplifies their structure by providing for the adoption of a single trading method for all financial instruments traded on the MTA market: opening auction-continuous trading-closing auction.

Trading shall take place with following trading hours:

08.00 – 09.00	opening auction
09.00 – 17.25	continuous trading
17.25 – 17.30	closing auction

Consequently “reduced trading hours” are deleted.

MIV market

With a view to harmonisation and simplification of the market structures, the trading hours and methods of the MIV market are standardised with those of the MTA market.

Consequently also for closed-end funds, Investment Companies and Real Estate Investment Companies is provided an only trading methods: opening auction-continuous trading-closing auction.

Specialists

The provisions governing MTA and MIV specialists remain substantially unchanged. In particular, specialists remain obligatory in the MTA market for companies in the Star segment and in the MIV market for the units of closed-end funds. In the other cases the appointment of a specialist remains optional.

The table below shows, in very summary form, the situation with regard to trading methods and specialists in the MTA and MIV markets for the different types of financial instrument.

Market/type of financial instrument	Trading method	Specialist	Minimum daily quantity requirements
MTA	opening auction – continuous trading – closing auction	optional	yes
MTA – Star segment	opening auction – continuous trading – closing auction	obligatory	yes
MTA – Mta International segment	opening auction – continuous trading – closing auction	optional	no
MIV – units of closed-end funds	opening auction – continuous trading – closing auction	obligatory	no
MIV – Investment Companies/REICs	opening auction – continuous trading – closing auction	optional	no

Star Segment

With a view to harmonisation and simplification of the Star segment, the revisions concerning component companies’ market capitalisation and free float are to be concentrated in the month of June, as is already the case for their governance requirements.

In line with the requirements for the purposes of admission to listing, it is specified that ordinary shares, with or without voting rights in ordinary shareholders' meetings, are relevant for the purpose of the calculation of the free float in order to obtain the Star status.

This allows to include also treasury shares (which have sterilised the voting rights), in compliance with the general rules in relation to free float (i.e. provided that such shareholdings do not exceed the 2% threshold, that they are not subject to restrictions on the transferability of shares, etc.).

Lastly, the opportunity is taken, among other things in response to requests received from Star issuers, to recall that, as regards the committees set up within the board of directors, point 5.C.1 of the Corporate Governance Code clarifies that the functions the Code assigns to the various committees may be assigned to a smaller number of committees than indicated, provided the rules for their composition laid down in the Code are complied with and achievement of the underlying objectives is ensured.

* * *

The text of the Market Rules will be published on Borsa Italiana's website (www.borsaitaliana.it), in an updated version and in a version with the changes highlighted.

The excerpt of the articles of the Market Rules and the Instructions is reproduced below.

MARKET RULES

**PART 1
GENERAL PROVISIONS**

omissis

**Article 1.3
(Definitions)**

“Specialist in the Star segment” or “Star specialist” or “specialist”

means for the MTA market, an approved intermediary that performs the functions referred to in articles 2.3.5 and 4.1.11;

“Specialist in the MTA market” or “MTA specialist”

means an approved intermediary referred to in Article 4.1.12 that, appointed by the issuer, undertakes to support the liquidity of financial instruments traded ~~on in segments of~~ the MTA market ~~other than~~ **excluding** the Star segment and an approved intermediary that, even without being appointed by the issuer, undertakes to support the liquidity of shares of issuers established under foreign law admitted pursuant to Article 2.1.2, paragraph 7(a), and traded in a specific segment;

omissis

**TITLE 2.2
CONDITIONS FOR ADMISSION**

omissis

**Article 2.2.3 bis
(Transitional provisions)**

~~Companies in the Star segment shall comply with Article 2.2.3, paragraph 3(k), by 31 March 2008.~~

omissis

**TITLE 2.3
SPONSORS AND SPECIALISTS**

CHAPTER 1 – STAR SPONSORS AND SPECIALISTS

omissis

Article 2.3.4

(Role of the sponsor in the case of admission of financial instruments)

omissis

3. In the case of admission to listing of financial instruments, other than shares of investment companies and Real Estate Investment Companies, referred to in Article 2.1.1, paragraph 1(a), for which the application referred to in Article 2.2.3, paragraph 1, has not been submitted, the sponsor shall also undertake, for the entire duration of its appointment and from the date of the start of trading:
 - a) to produce or have produced in its own name at least two researches (as defined in Article 65 of Consob Regulation 11971/1999) on the issuer per year, to be prepared promptly and in accordance with the highest standards on the occasion of the publication of the results for the year and the half-year. ~~for alternatively on the occasion of the publication of the quarterly reports for the fourth and second quarters, provided an equivalent level of completeness of the research is ensured~~. The researches must be made public in accordance with the procedures and time limits established in the Instructions.
 - b) to organise and attend at least two meetings a year between the management of the company and professional investors.

omissis

Chapter 4 – Specialists for shares of Real Estate Investment Companies

Article 2.3.18

(Obligations of specialists)

- ~~1. Trading in shares of Real Estate Investment Companies shall be carried on with the intervention of a specialist that undertakes to support the liquidity of the financial instruments for which application for listing has been made.~~
- ~~2. Intermediaries admitted to trading on the MIV market may act as specialists provided they do not belong to the group to which the issuer belongs or which is headed by the issuer.~~
- ~~3. The termination of the appointment of a specialist for any reason must be notified to Borsa Italiana in writing in the manner laid down in the Instructions. The issuer must guarantee continuity of the specialist function and promptly inform Borsa Italiana of a new appointment, if any.~~

TITLE 4.1

ELECTRONIC SHARE MARKET (MTA)

omissis

Article 4.1.2

(Trading segments)

1. Borsa Italiana shall divide financial instruments in the MTA market into ~~homogeneous~~ segments on the basis of their capitalisation or the procedure for admission to trading. ~~Within each segment financial instruments may be divided into homogeneous groups according to trading methods and hours, with account taken of the frequency of trades and~~

~~their average daily value.~~

2. In the Notice announcing the start of trading, Borsa Italiana shall identify the trading segment of financial instruments on the basis of the capitalisation limit specified in the Instructions or the procedure for admission to trading.
3. With the periodicity indicated in the Instructions, Borsa Italiana shall check the capitalisation limit for each share and issue a Notice allocating financial instruments among the different segments in accordance with the Instructions and inform the issuers accordingly. Any change in the trading segment of financial instruments issued by Borsa Italiana shall be notified in advance to Consob.
4. Shares that are granted Star status pursuant to Article 2.2.3 shall be traded in the Star segment upon acceptance of the application referred to in Article 2.2.3, paragraph 1.
5. Shares that lose Star status pursuant to Article 2.2.3, paragraph 10, shall be traded in **the MTA market** ~~another segment of the stock exchange~~ starting from the allocation of financial instruments referred to in paragraph 3. In the cases referred to in Article 2.2.3, paragraph 12, the shares shall be traded in **the MTA market** ~~another segment of the stock exchange~~ starting from the date specified in the decision. Such shares may not be traded in the Star segment again until one year has passed from their exclusion.
6. Shares for which renouncement of Star status has been requested pursuant to Article 2.5.8 shall be traded in **the MTA market** ~~another segment~~ upon acceptance of the application.
7. Shares with restricted voting rights and shares referred to in Article 2.2.2, paragraph 4, shall be traded in the segment in which the corresponding ordinary shares are traded.
8. Convertible bonds and warrants shall be traded in the segment in which the underlying ordinary shares are traded.

omissis

Article 4.1.12
(MTA specialists)

1. Trading in shares ~~belonging to the segments identified by Borsa Italiana in the Instructions~~ may be carried on with the intervention of MTA specialists appointed by the issuer to support the liquidity of the equity instruments listed. Trading of shares of issuers established under foreign law admitted pursuant to Article 2.1.2, paragraph 7(a) and traded in a specific segment may be carried on with the intervention of specialists even without their being appointed by the issuer.
2. Market intermediaries admitted to MTA shall be eligible to engage in the activity of ~~liquidity providing~~ **specialist** unless they belong to the group to which the issuer belongs or which is headed by the issuer.
3. For the shares whose liquidity they undertake to support, MTA specialists are required to deal for own account and to display continuous bids and offers with a percentage spread that does not exceed the limit established by Borsa Italiana in the Instructions. The methods and times for entering bids and offers are specified in the Instructions. Also the daily quantity of contracts for which the specialist is required to deal is specified on a general basis in the Instructions. Borsa Italiana reserves the right not to establish a daily quantity for segments or classes of financial instruments specified in the Instructions.
4. Borsa Italiana shall establish in the Instructions the circumstances in which specialists may be temporarily relieved from their obligations.
5. Borsa Italiana shall indicate on a general basis in the Instructions the cases in which the activity referred to in paragraph 1 is not permitted.

6. Before the start of the activity referred to in paragraph 1, Borsa Italiana shall issue a Notice announcing the name of the MTA specialist.
7. **The termination of the activity of MTA specialists is notified to shall inform** Borsa Italiana, within the time limits and in the manner specified in the Instructions, ~~of the termination of the appointment referred to in paragraph 1.~~

TITLE 4.6

ELECTRONIC INVESTMENT VEHICLES MARKET (MIV)

omissis

Article 4.6.4

(Specialists in units of closed-end funds)

1. Trading in units of closed-end funds shall be carried on with the intervention of intermediaries referred to in Article 2.3.17.
2. Specialists must undertake, for each of the financial instruments for which they intend to intervene, to trade for own account and display continuous bids and offers with a percentage spread that does not exceed the limit established by Borsa Italiana in the Notice announcing the start of trading. Borsa Italiana shall also lay down in the same Notice the obligatory daily quantity, **where provided for in the Instructions** . In the Instructions Borsa Italiana shall establish the methods and times for entering such bids and offers. In the Instructions Borsa Italiana shall establish the methods for determining the above-mentioned values and the circumstances in which specialists are to be temporarily relieved from their obligations.
3. In the event of particular market conditions involving individual financial instruments, Borsa Italiana may issue a Notice modifying the undertakings of specialists or relieving them from their obligations, simultaneously informing Consob of the decision.

~~**Article 4.6.5**~~

~~***(Specialists in share of Real Estate Investment Companies)***~~

- ~~1. Trading in shares of Real Estate Investment Companies shall be carried on with the intervention of intermediaries referred to in Article 2.3.18.~~
- ~~2. Specialists must undertake, for each of the financial instruments for which they intend to intervene, to trade for own account and to display continuous bids and offers with a percentage spread that does not exceed the limit established by Borsa Italiana in the Instructions for a obligatory daily quantity specified on a general basis in the Instructions on the basis of objective criteria. In the Instructions Borsa Italiana shall establish the methods and times for entering such bids and offers.~~
- ~~3. In the Instructions Borsa Italiana shall establish the circumstances in which specialists are to be temporarily relieved from the obligations referred to in paragraph 2.~~

Article ~~4.6.5~~ 4.6.6

(Specialists in share of Investment Companies and of Real Estate Investment Companies)

1. Trading in shares of Investment Companies **and of Real Estate Investment Companies** may be carried on with the intervention of MIV specialists appointed by the issuer to support the liquidity of the equity instruments listed.
2. Market intermediaries admitted to MIV market shall be eligible to engage in the activity of liquidity providing unless they belong to the group to which the issuer belongs or which is headed by the issuer.
3. For the shares whose liquidity they undertake to support, MIV specialists are required to deal for own account and to display continuous bids and offers with a percentage spread that does not exceed the limit established by Borsa Italiana in the Instructions. The methods and times for entering bids and offers are specified in the Instructions.
4. Borsa Italiana shall establish in the Instructions the circumstances in which MIV specialists may be temporarily relieved from their obligations.
5. Before the start of the activity referred to in paragraph 1, Borsa Italiana shall issue a Notice announcing the name of the MTA specialist.
6. MIV specialists shall inform Borsa Italiana, within the time limits and in the manner specified in the Instructions, of the termination of the appointment referred to in paragraph 1.

omissis

INSTRUCTIONS ACCOMPANYING THE RULES

Article IA.2.13.11

(Procedure for voluntary renouncement of Star status)

At the request of an issuer under Article 2.5.8 of the Rules, within 5 trading days of the submission of the request, in a Notice Borsa Italiana shall decide on the company's loss of Star status and its transfer to **the MTA market** ~~another segment~~. At least 30 days shall elapse from the date the Notice is issued to the issuer's actual exclusion from the Star segment.

TITLE IA.4

MERCATO MTA AND MIV MARKET

Chapter IA.4.1 – Trading methods

Article IA.4.1.1

(Allocation of financial instruments among the segments of the MTA market)

1. The market capitalisation limit relevant for the purpose of **obtaining the Star status** ~~dividing the blue chip segment from the other segments~~ shall be €1,000 million. ~~2.~~ The minimum market capitalisation to obtain Star status shall be €40 million.
2. ~~3.~~ Borsa Italiana shall insert shares of issuers established under foreign law admitted to trading pursuant to Article 2.1.2, paragraph 7(a), in the MTA *International* segment regardless of the capitalisation threshold and inform the market accordingly in the Notice containing the date of the start-of-trading decision.

Article IA.4.1.2

(Minimum free float for shares to obtain Star status on the MTA market)

1. The minimum free float for shares to obtain Star status ~~on admission to listing~~ shall be 35% of the capital represented by **ordinary** shares ~~carrying the right to vote in the ordinary shareholders' meeting~~. Exclusively for the purposes of this provision, **during admission to listing**, shares earmarked for the greenshoe option may be included in the calculation of the free float up to 10% of the value of the offering.

Article IA.4.1.3

(Manner of transferring companies between market segments on the MTA market)

1. By the end of ~~September~~ **June**, Borsa Italiana shall identify the ~~non blue chip~~ companies **belonging to the Star segment** whose capitalisation has exceeded the limit referred to in Article IA.4.1.1, paragraph 1, notify them of the level their capitalisation has reached and transfer them to ~~the blue chip segment~~ **the MTA market** with effect from the date established in a notice transmitted to the market. Companies ~~with shares traded in the Star segment~~ may apply to remain in that segment ~~provided they have not been included in the FTSE MIB index~~. Such applications must be made when the limit is exceeded for the first time and shall remain valid until the issuer notifies Borsa Italiana differently.

2. ~~Within September of every year, Borsa Italiana shall identify the blue chip companies not included in the FTSE MIB index, whose capitalisation has fallen below the limit referred to in Article IA.4.1.1, paragraph 1, and notify them of the level their capitalisation has reached. Such companies shall be transferred to the standard segment 12 months from the date of the notification unless in the meantime they have restored the conditions for remaining in the blue chip segment. Companies that apply for Star status in this interval shall be admitted to trading in that segment provided they satisfy the requirements laid down in Article 2.2.3 of the Rules, unless their shares are included in the FTSE MIB index.~~
3. ~~By March and September~~ **the end of June**, Borsa Italiana may transfer companies that have failed to satisfy the requirements laid down in Article 2.2.3, paragraph 4, of the Rules from the Star segment to ~~another segment of the MTA market stock exchange~~. With the same periodicity, Borsa Italiana shall identify the companies whose free float has fallen below 20% of their voting capital and notify them accordingly. After 6 months have passed from the date of the notification, such companies ~~may shall~~ be transferred to ~~another segment of the MTA market stock exchange~~ as provided for in Article 2.2.3, paragraph 10, unless in the meantime they have restored the conditions for remaining in the Star segment. Such time limit shall not apply in the case of a purchase obligation pursuant to Article 108 of the Consolidated Law on Finance if the person subject to the obligation has announced that it does not intend to restore the free float or in the case of the competent bodies having approved an extraordinary corporate action aimed at the delisting of the company's shares.
4. Without prejudice to paragraph 3, once a year, by the end of June, Borsa Italiana may transfer companies that have not complied with the conditions referred to in Article 2.2.3, paragraph 3, and/or companies whose specialist have not satisfied the obligations referred in to Article 2.3.5, letters b) and c), from the Star segment to ~~another segment of the MTA market stock exchange~~.
5. If a company has applied for the withdrawal of Star status and in the cases referred to in Article 2.2.3, paragraph 12, of the Rules, by way of derogation from paragraphs 3 and 4, Borsa Italiana may order the withdrawal of Star status and the simultaneous transfer of the company to ~~another segment~~ **the MTA market**.

Article IA.4.1.4

(Trading methods for ~~the blue chip segment of the MTA market~~)

1. **Trading on the MTA market, including the Star segment and the MTA *International*, shall take place** ~~Blue chip securities shall be traded~~ using the auction and continuous trading methods with the following trading hours:

08.00 – 09.00 (09.00 – 09.00.59)	opening auction (pre-auction, validation and opening phase and conclusion of contracts)
09.00 – 17.25	continuous trading
17.25– 17.30 (17.30.00 – 17.30.59)	closing auction (pre-auction, validation and closing phase and conclusion of contracts)

Pursuant to Article 4.1.5 of the Rules, the pre-auction phases may end at a time within the last minute of such phases.

The continuous trading phase shall start at the end of the opening auction phase.

Article IA.4.1.5

(Trading methods for the Star segment of the MTA market)

Star securities shall be traded using the auction and continuous trading methods with the following trading hours:

08.00 – 09.00 (9.00.00 – 9.00.50)	opening auction (pre-auction, validation and opening phase and conclusion of contracts)
09.00 – 17.25	continuous trading
17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.50)	closing auction (pre-auction, validation and closing phase and conclusion of contracts)

~~Pursuant to Article 4.1.5 of the Rules, the pre-auction phases may end at a time within the last minute of such phases.~~

~~The continuous trading phase shall start at the end of the opening auction phase.~~

Article IA.4.1.6

(Trading methods for the standard segment of the MTA market)

1. ~~Standard securities shall be traded using the auction and continuous trading methods with the following trading hours:~~

~~a) class 1~~

08.00 – 11.00 (11.00.00 – 11.00.50)	opening auction (pre-auction, validation and opening phase and conclusion of contracts)
11.00 – 16.25	continuous trading;
16.25 – 16.30 (16.30.00 – 16.30.50)	closing auction (pre-auction, validation and closing phase and conclusion of contracts)

~~b) class 2~~

08.00 – 11.00 (11.00.00 – 11.00.50)	opening auction (pre-auction, validation and opening phase and conclusion of contracts)
11.00 – 16.30 (16.30.00 – 16.30.50)	closing auction (pre-auction, validation and closing phase and conclusion of contracts)

~~Pursuant to Article 4.1.5 of the Rules, the pre-auction phases may end at a time within the last minute of such phases.~~

~~The continuous trading phase shall start at the end of the opening auction phase.~~

~~The closing pre-auction phase shall start at the end of the opening auction phase.~~

2. ~~When first admitted, companies shall be admitted to trading in class 1. Subsequently, within September of every year, Borsa Italiana may change a security's trading class on the basis of the frequency of trades and their average daily value in the six preceding months.~~

Article IA.4.1.7

(Trading methods for the MTA International segment)

1. ~~MTA International segment securities shall be traded using the auction and continuous trading methods with the following trading hours:~~

08.00 – 09.00 (9.00.00 – 9.00.50)	opening auction (pre-auction, validation and opening
---	---

09.00 – 17.25	phase and conclusion of contracts)
17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59)	continuous trading
17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59)	closing auction (pre-auction, validation and closing
17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59)	phase and conclusion of contracts)

~~Pursuant to Article 4.1.5 of the Rules, the pre-auction phases may end at a time within the last minute of such phases.~~

~~The continuous trading phase shall start at the end of the opening auction phase.~~

Article ~~IA.4.1.5~~ ~~IA.4.1.8~~

(Allocation of financial instruments among the market segments of the MIV market)

omissis

Article ~~IA.4.1.6~~ ~~IA.4.1.9~~

(Trading methods for the MIV market)

1. Shares of closed-end funds, **shares of Investment Companies and the Real Estate Investment Companies** shall be traded in the MIV market, ~~closed-end fund segment~~, **in the respective segments**, with the following trading hours:

08.00 – 09.00 (09.00 – 09.00.59)	opening auction (pre-auction, validation and opening phase and conclusion of contracts)
09.00 – 17.25	continuous trading
17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59)	closing auction (pre-auction, validation and closing phase and conclusion of contracts)

~~Pursuant to Article 4.1.5 of the Rules, the pre-auction phases may end at a time within the last minute of such phases.~~

~~The continuous trading phase shall start at the end of the opening auction phase.~~

08.00 – 11.00 (11.00.00 – 11.00.59)	opening auction (pre-auction, validation and opening phase and conclusion of contracts)
11.00 – 16.30 (16.30.00 – 16.30.59)	closing auction (pre-auction, validation and closing phase and conclusion of contracts)

~~Pursuant to Article 4.1.5 of the Rules, the pre-auction phases may end at a time within the last minute of such phases.~~

~~The closing pre-auction phase shall start at the end of the opening auction phase.~~

2. ~~Shares of investment companies shall be traded in the investment companies segment, class 1 and class 2, with the following trading hours:~~

~~a) class 1~~

08.00 – 11.00 (11.00.00 – 11.00.59)	opening auction (pre-auction, validation and opening phase and conclusion of contracts)
11.00 – 16.25	continuous trading;
16.25 – 16.30 (16.30.00 – 16.30.59)	closing auction (pre-auction, validation and closing phase and conclusion of contracts)

~~b) class 2~~

08.00 – 11.00 (11.00.00 – 11.00.59)	opening auction (pre-auction, validation and
--	---

~~_____ opening phase and conclusion of contracts)~~
~~11.00 – 16.30 (16.30.00 – 16.30.59) closing auction (pre auction, validation and~~
~~_____ closing phase and conclusion of contracts)~~

~~Pursuant to Article 4.1.5 of the Rules, the pre-auction phases may end at a time within the last minute of such phases.~~

~~The continuous trading phase shall start at the end of the opening auction phase.~~

~~The closing pre-auction phase shall start at the end of the opening auction phase.~~

- ~~3. When first admitted, the shares of investment companies shall be admitted to trading in class 1. Subsequently, within September of every year, Borsa Italiana may change the trading class on the basis of the frequency of trades and their average daily value in the six preceding months and taking into account the intervention of a specialist undertaken to support the liquidity.~~
- ~~4. Shares of Real Estate Investment Companies shall be traded in the *Real Estate Investment Companies segment* and with the trading hours and in the manner specified in paragraph 2(a).~~

Article ~~IA.4.1.7~~ ~~IA.4.1.10~~
(Duration of volatility auctions)

1. The duration of the volatility auction phase, referred to in Articles 4.1.5, paragraph 5, and 4.1.10, paragraph 2, of the Rules, shall be equal to 10 minutes plus a variable interval of up to one minute, determined automatically on a random basis by the trading system. Such auction phases may be reiterated but nonetheless end at the start of the closing-auction phase.
2. The duration of the volatility auction phase, referred to in Article 4.1.5, paragraph 5, of the Rules and exclusively for the closing-auction phase, shall be equal to 5 minutes plus a variable interval of up to one minute, determined automatically on a random basis by the trading system. Such auction phases may be activated only once.

omissis

Article ~~IA.4.1.9~~ ~~IA.4.1.12~~
(Reference price)

1. The interval referred to in Article 4.1.7, paragraph 4, of the Rules shall be equal to 10 minutes.
2. Borsa Italiana may establish, on a general basis and with reference to specific trading segments or financial instruments, a different interval with respect to that referred to in the previous paragraph, and announce the decision in a Notice.

omissis

Article ~~IA.4.1.13~~ ~~IA.4.1.16~~
(Obligations of specialists in closed-end funds)

1. Under Article 4.6.4 of the Rules, trading in units of closed-end funds shall be supported by a specialist whose obligations shall be determined as follows:

Obligations of specialists		
Minimum daily quantity (multiplier*EMS)	Minimum quantity of orders (multiplier*EMS)	Spread (1)
0,1*EMS	0,1*EMS	5%

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

2. Borsa Italiana, with the timing established in the Guide to the parameters, shall calculate and publish on its website the quantity, defined as number of units, for each financial instrument (EMS). For newly admitted instruments the EMS shall be given in the Notice establishing the date of the start of trading.
- ~~3. Until the daily quantity is reached, specialists are required to display bids and offers continuously on the trading book from 30 minutes before the end of the pre-auction phases.~~
- ~~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.~~
- 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. 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.**
- ~~4. ϵ 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.~~
- ~~5. ϵ At the written request of specialists, Borsa Italiana may temporarily suspend or reduce their obligations where circumstances documented by the specialist prejudice compliance therewith.~~
- ~~6. ϵ Borsa Italiana shall adjust the maximum spread and the **minimum quantity of orders** ~~obligatory daily quantity~~ where the minimum lots tradable, where envisaged, are modified and in every other circumstance that requires technical intervention, including changes in market conditions.~~
- ~~7. ϵ Borsa Italiana shall verify that specialists fulfil their obligations.~~
- ~~8. ϵ Borsa Italiana, in evaluating possible violations of the obligations referred to in Article 4.6.4 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%.~~
- ~~9. ϵ Once a month Borsa Italiana shall rank the specialists on the basis of the ϵ indicator and inform each specialist of the value of its indicator and position in the ranking.~~
- ~~10. ϵ 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 2.3.17, paragraph 1, of the Rules.

Article IA.4.1.17

~~(Obligations of specialists in the MIV market for the shares of Real Estate Investment Companies)~~

1. ~~The obligations of specialists in the MIV market for the shares of Real Estate Investment Companies shall be determined on the basis of the average daily volume of trading, as follows:~~

AVERAGE DAILY VOLUME OF TRADING		OBLIGATIONS OF SPECIALISTS		
from (€)	To (€)	Minimum daily quantity (multiplier*EMS)	Minimum quantity of orders (multiplier*EMS)	Spread (1)
0	50.000	0,6*EMS	0,1*EMS	4,5%
50.001	100.000	1*EMS	0,1*EMS	3,5%
100.001	200.000	2*EMS	0,1*EMS	3,5%
200.001	500.000	3*EMS	0,1*EMS	3,0%
500.001	5.000.000	4*EMS	0,1*EMS	2,5%
5.000.001	10.000.000	16*EMS	0,1*EMS	1,5%
Oltre	10.000.000	40*EMS	0,1*EMS	1,0%

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

2. ~~In the months of March and September 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 preceding months (September-February or March-August). With the same timing Borsa Italiana shall calculate and publish on the website the quantity, defined as number of shares, with reference to each financial instrument (EMS). For newly listed companies, 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. ~~For convertible bonds the minimum daily quantity is the same as that established for the underlying shares. The maximum spread, calculated as the ratio of the difference between the bid and ask prices to half their sum, is fixed at 2%.~~
4. ~~The minimum quantity of each buy and sell order may not be less than that indicated in the table in paragraph 1.~~
5. ~~Contracts deriving from the matching of orders entered by specialists with orders entered by other intermediaries or by the same specialists for customer account shall count towards reaching the minimum daily quantity.~~
6. ~~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. Until the daily quantity is reached, specialists are required to re-enter bids and offers within 10 minutes of the conclusion of the previous contract.~~

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.~~
9. ~~Borsa Italiana shall verify that specialists fulfil their obligations.~~
10. ~~Borsa Italiana, in evaluating possible violations of the obligations referred to in Article 4.6.5, paragraph 3, of the Rules, shall also take account of values of the c indicator referred to in Article IA.10.1.1, paragraph 1(a), of less than 90%.~~
11. ~~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 4.6.6, paragraph 3, of the Rules.~~

Article ~~IA.4.1.14~~ IA.4.1.18

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

1. Under Article ~~4.6.5~~ **4.6.6** of the Rules, trading in shares of Investment Companies **and Real Estate Investment Companies** 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:

AVERAGE DAILY VOLUME OF TRADING		OBLIGATIONS OF SPECIALISTS	
from (€)	To (€)	Minimum quantity of orders (multiplier*EMS)	Spread (1)
0	50 000	0,1*EMS	4,5%
50 001	100 000	0,1*EMS	3,5%
100 001	200 000	0,1*EMS	3,5%
200 001	500 000	0,1*EMS	3,0%
500 001	5 000 000	0,1*EMS	2,5%
5 000 001	10 000 000	0,1*EMS	1,5%
Oltre	10 000 000	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. omissis.

3. omissis.

4. omissis.
5. omissis.
6. omissis.
7. omissis.
8. omissis.
9. omissis.

Article IA.4.1.15 ~~IA.4.1.19~~
(Obligations of MTA specialists)

1. Under Article 4.1.12 of the Rules, trading in shares **on the MTA market** ~~belonging to the blue chip segment~~, except for those of companies included in the FTSE MIB index, ~~and class 1 of the standard segment~~ 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:

Average daily volume of trading		Obligations of specialists		
from (€)	To (€)	Minimum daily quantity (multiplier*EMS)	Minimum quantity of orders (multiplier*EMS)	Spread (1)
0	50 000	0,6*EMS	0,1*EMS	4,5%
50 001	100 000	1*EMS	0,1*EMS	3,5%
100 001	200 000	2*EMS	0,1*EMS	3,5%
200 001	500 000	3*EMS	0,1*EMS	3,0%
500 001	5 000 000	4*EMS	0,1*EMS	2,5%
5 000 001	10 000 000	16*EMS	0,1*EMS	1,5%
More than	10 000 000	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. omissis.
4. omissis.
5. omissis.
6. omissis.
7. omissis.
8. omissis.
9. omissis.
10. omissis.
11. omissis.
12. ~~If trading in shares belonging to the standard segment takes place with the intervention of an MTA specialist, such shares shall be traded in class 1, by way of derogation from Article IA.4.1.6, paragraph 2. If the support of the MTA specialist ceases, such shares shall be assigned to the class resulting from the application of the criteria specified in Article IA.4.1.6, paragraph 2, on the occasion of the next ordinary revision of the FTSE MIB index (March and September).~~
13. omissis.

Article ~~IA.4.1.16~~ ~~IA.4.1.20~~
(Orders)

1. The maximum duration that may be specified for “good till time” orders shall be 30 days, except for the maximum duration of orders issued in the MTA International segment, for which it shall be 1 day.
2. The maximum duration that may be specified for “good till cancelled” orders shall be 30 days, except for the maximum duration of orders issued in the MTA International segment, for which it shall be 1 day.
3. In case of partially displayed orders (iceberg order) referred to in Article 4.1.4, paragraph 3, of the Rules, the partial displayed quantity must be at least equal to 0,4*EMS.

omissis

TITLE IA.6
TAH MARKET

Chapter IA.6.1 – Trading methods

Article IA.6.1.1
(Requirements for traded shares)

In accordance with Article 4.3.1, paragraph 1, of the Rules, shares traded **on the MTA market** ~~in blue chip segment~~ included in the ~~FTSE Italia All Share~~ **FTSE MIB** index shall be traded in the After-Hours Market.

omissis

Chapter IA.6.2 - Trading in financial instruments with the intervention of specialists in the After-Hours Market (TAH)

Article IA.6.2.1

(Identification of financial instruments)

1. Pursuant to Article 4.3.1, paragraph 1, of the Rules, financial instruments tradable with the intervention of specialists in the After-Hours Market (TAH) shall mean shares belonging to **the FTSE Mid Cap with the approval of the issuer.** ~~to Star segments.~~

omissis

TITLE IA.9

IDEM MARKET

Chapter IA.9.1 - Derivative contracts admitted to trading

Article IA.9.1.1

(FTSE MIB index futures)

1. The futures contract based on the FTSE MIB index (hereinafter the “FTSE MIB index futures” contract) shall be admitted to trading on the IDEM market.
2. The FTSE MIB index (base 31 December 1997 = 24,402) is composed by Italian and foreign shares listed on the stock exchange, except for those traded in the MTA *International* segment, selected on the basis of liquidity, capitalisation, free float. It is calculated and disseminated at fifteen-second intervals from the start of continuous trading ~~in the blue chip segment~~ of the MTA market on the basis of the prices of the latest contracts concluded.
3. The value of the FTSE MIB index futures contract, quoted in index points, shall be the product of its price and the value of each index point, equal to 5 euro.
The tick for the contract shall be equal to five index points.