



VORVEL SIM S.p.A.

ALLEGATO 2

PRICING SCHEDULE

Tariffario dei corrispettivi per i Dati di Mercato

Il presente Allegato è parte integrante dell'Addendum A0, del Contratto A, del Contratto B, del Contratto C e del Contratto D.

Documento	Allegato 2 al pacchetto contrattuale Market Data
Data di entrata in vigore	8 ottobre 2026 per i contratti sottoscritti da tale data; 1 febbraio 2027 per i contratti in essere al 7 ottobre 2026
Valuta	Euro (IVA non inclusa, anche qualora applicabile)
Segmenti coperti	Vorvel Bonds, Vorvel Certificates, Vorvel Equity Auction, Vorvel Equities (ETF/ETC/ETN e Azioni), Vorvel RFQ.

1. Regole comuni a tutti i segmenti

Ogni segmento di Mercato (nel seguito, più brevemente “segmento”) ha una propria tabella con il contenuto disponibile (dati pre-negoziazione, dati post-negoziazione) e le relative tariffe, espresse in euro: per l'utilizzo Display un prezzo mensile per terminale; per il Display Pubblico e per ciascun tipo di utilizzo Non-Display un canone fisso mensile per segmento. Il Display Pubblico è un caso specifico di Usage Display, soggetto ad un canone fisso, indipendente dal numero di schermi e di persone che vi accedono.

Gli elementi che valgono allo stesso modo per tutti i segmenti sono spiegati una sola volta, in questa sezione: come si individua la tariffa applicabile (1.1); i Profili operativi e la regola di prevalenza (1.2); i clienti di Categoria Non Professionale (1.3); come si calcola la tariffa per un cliente diretto (1.4); come funziona la redistribuzione tramite Info Provider (1.5); come funzionano i dati ritardati (1.6).

1.1 Come si individua la tariffa applicabile

La tariffa applicabile dipende da tre elementi, accertati sulla base di criteri fattuali, verificabili e sufficientemente generici (art. 5 RD 1156): la Categoria (chi è il cliente), l'Usage (come utilizza i Dati di Mercato) e il Profilo operativo (per quale finalità li utilizza). Categoria e Usage determinano il contratto da sottoscrivere e l'unità di conteggio: prezzo per terminale per il Display; canone fisso per segmento per il Display Pubblico e per ciascun tipo di utilizzo Non-Display. Il Profilo operativo determina la riga della tabella-segmento da applicare. Le definizioni sono contenute nell'Allegato 1.

Asse	Domanda a cui risponde	Valori	Criteri fattuali verificabili e/o esempi
Categoria	Chi è il cliente?	Cliente Professionale	Persona giuridica o professionista che <u>gestisce un servizio finanziario regolamentato o un'attività finanziaria regolamentata o che presta un servizio a terzi</u> (definizione ex art. 18(b) RD 1156)
		Cliente Non Professionale	Cliente che <u>non soddisfa la definizione di cliente professionale</u> (definizione ex art. 18(c) RD 1156)
		Redistributore	Soggetto che effettua attività commerciale di raccolta e redistribuzione a terzi (non definito da RD 1156)
Usage	Qual è la modalità di fruizione del dato?	Display	I dati di mercato forniti mediante l'ausilio di un monitor o di uno schermo e leggibili dall'uomo (definizione ex art 18(d) RD 1156).
		<i>Caso specifico:</i> <u>Display Pubblico</u>	<i>Uso su schermi o monitor accessibili a un numero indeterminato di persone non identificate singolarmente, in luoghi aperti al pubblico (sale operative aperte al pubblico, fiere, eventi, aree comuni).</i>
		Non-Display <i>Il Non-Display si articola in quattro sotto-tipologie con regimi contrattuali distinti, in ordine crescente di complessità e intensità di uso:</i>	Tutti i dati di mercato che non soddisfano la definizione di dati destinati alla visualizzazione (definizione ex art. 18(e) RD 1156).
		1. Uso interno	1. Risk management, calcolo NAV, compliance, pricing strumenti, valutazione portafoglio
		2. Quantitativo/Analitico	2. Backtesting, modelli quantitativi, ricerca quantitativa, sviluppo

Asse	Domanda a cui risponde	Valori	Criteri fattuali verificabili e/o esempi
			algoritmico, addestramento modelli AI/ML, market analytics sistematica
		3. Trading Execution	3. Algoritmi di esecuzione, SOR (Smart Order Routing), trading systems automatizzati
		4. Infrastructure/Service	4. Sistemi matching o negoziazione (RFQ, crossing systems), consolidamento dati di mercato, uso per servizi commerciali a terzi
Profilo operativo	Perché lo usa (finalità)?	Partecipanti Diretti: per supporto diretto alla formazione dei prezzi e liquidità (con riferimento allo specifico segmento)	Partecipanti Diretti: liquidity providers e order flow providers che hanno lo status di partecipanti al MTF Vorvel per il segmento (registro membri); le condizioni dedicate valgono solo per i segmenti per i quali la Membership è vigente
		HFT: per trading algoritmico ad alta intensità	HFT: dichiarazione del cliente di applicare una tecnica di negoziazione algoritmica ad alta frequenza ai sensi dell'art. 4, par. 1, n. 40, della Direttiva 2014/65/UE
		Sedi di negoziazione concorrenti: per benchmarking, price comparison, supporto a quotazioni su sedi concorrenti	Sedi di negoziazione concorrenti: status di mercato regolamentato, MTF, OTF, IS (verificabile dai registri pubblici delle autorità di vigilanza: Consob, ESMA o equivalenti)
		Enti accademici e di ricerca: per attività di studio e ricerca ad uso non commerciale	Enti accademici e di ricerca: status di università, centro studi/ricerca o istituto statistico
		Intermediari con clientela retail (banche, SIM e imprese di investimento che mostrano i Dati di Mercato ai propri clienti Non Professionali)	Autorizzazione alla prestazione di servizi di investimento, verificata da Vorvel SIM sui registri pubblici delle autorità di vigilanza; attestazione annuale dell'intermediario che i dati sono mostrati solo ai propri clienti Non Professionali, nell'ambito del rapporto di investimento e all'interno della propria piattaforma, senza ulteriore diffusione
		Emittenti: per il monitoraggio e l'eventuale negoziazione delle proprie azioni ammesse alla negoziazione su Vorvel Equity Auction	Emittenti: azioni ammesse alla negoziazione sul segmento, verificate da Vorvel SIM sull'elenco degli strumenti negoziati; utilizzo limitato al monitoraggio e all'eventuale negoziazione delle proprie azioni
		Profilo di base (Intermediari e Utenti Professionali non Membri): attività professionale ordinaria; applicabile a qualunque tipo di utilizzo, salvo Infrastructure/Service, in assenza di uno dei Profili speciali sopra indicati.	Profilo di base: Clienti Professionali che non soddisfano i criteri di alcun altro Profilo operativo (Partecipanti Diretti, HFT, Sedi di negoziazione concorrenti, Enti accademici e di ricerca, Intermediari con clientela retail, Emittenti), verificato per differenza.

1.2 Profili operativi e regola di prevalenza

Le tabelle-segmento riportano la tariffa del Profilo di base e, in righe dedicate, i canoni dei Profili HFT, Sedi di negoziazione concorrenti, Intermediari con clientela retail ed Emittenti. Per gli altri Profili l'effetto sulla tariffa è indicato di seguito. La regola è unica e vale per tutti i segmenti:

Profilo	Come si riconosce	Effetto sulla tariffa
Partecipanti Diretti al MTF Vorvel (Market Maker/Specialist e Aderenti Diretti)	Contratto di Membership vigente con Vorvel SIM per il segmento	Gratuito su Pre-trade L2 e Post-trade, sia per Display (incluso il Display Pubblico) sia per Non-Display, limitatamente ai segmenti per i quali è vigente la Membership. Pre-trade L3, ove disponibile, si paga secondo la relativa tariffa indicata nella tabella del segmento corrispondente; limitatamente al segmento Vorvel Equity Auction, la fornitura dei dati pre-trade L3 è gratuita per i Liquidity Providers attivi sul segmento stesso.
Utilizzo ad alta intensità (trading algoritmico automatizzato, alta frequenza — HFT)	Dichiarazione del cliente di applicare una tecnica di negoziazione algoritmica ad alta frequenza ai sensi dell'art. 4, par. 1, n. 40, della Direttiva 2014/65/UE	L'utilizzo Non-Display ad alta intensità si paga secondo il canone "Non-Display – Trading Execution ad alta intensità (HFT)" indicato nella tabella del segmento corrispondente, in luogo del canone Trading Execution. Questo canone riguarda solo i dati pre-negoziazione: non si applica a Display né ai dati post-negoziazione, per i quali resta dovuto il canone Trading Execution, e non si applica alla riga Non-Display – Infrastructure/Service, che resta sempre negoziata individualmente indipendentemente dall'intensità di utilizzo.
Sedi di negoziazione concorrenti (altri mercati regolamentati, MTF, OTF, internalizzatori sistematici, o soggetti del loro stesso Gruppo)	Iscrizione nei registri pubblici delle autorità di vigilanza (Consob, ESMA o equivalenti), verificata da Vorvel SIM indipendentemente da quanto dichiarato dal cliente	Sull'utilizzo Display, la tariffa è identica a quella di un cliente Professionale ordinario: nessun sovrapprezzo, nessun corrispettivo aggiuntivo. L'utilizzo Non-Display per una sede di negoziazione concorrente si paga invece secondo il canone "Non-Display – Sedi di negoziazione concorrenti" indicato nella tabella del segmento corrispondente, per qualunque tipo di utilizzo Non-Display, e l'accesso richiede sempre la sottoscrizione del Contratto C in modalità APPROVAL, anche quando i Dati di Mercato sono ricevuti tramite un Info Provider (non sono disponibili le modalità STANDARD o ENHANCED).
Università, centri di ricerca e istituti statistici , per uso di studio e ricerca non commerciale	Autodichiarazione annuale dello status accademico e della natura non commerciale dell'uso (Contratto D)	Gratuito, su tutti i contenuti e per qualunque tipo di utilizzo, anche quando i Dati di Mercato sono ricevuti tramite Info Provider, a condizione che l'ente abbia sottoscritto il Contratto D.
Intermediari con clientela retail (banche, SIM e imprese di investimento che mostrano i Dati di Mercato ai propri clienti Non Professionali)	Autorizzazione alla prestazione di servizi di investimento, verificata da Vorvel SIM sui registri pubblici delle autorità di vigilanza; attestazione annuale dell'intermediario che i dati sono mostrati solo ai propri clienti Non Professionali, nell'ambito del rapporto di investimento e all'interno della propria piattaforma, senza ulteriore diffusione	Canone fisso per segmento per l'utilizzo Display a favore della propria clientela Non Professionale, indicato nella tabella del segmento corrispondente, indipendente dal numero di clienti. Non è dovuta la tariffa Non Professionale per utente di Sezione 1.3. Per i Partecipanti Diretti al MTF Vorvel il canone non è dovuto, limitatamente ai segmenti per i quali è vigente la Membership. La visualizzazione a clienti Professionali non rientra in questo Profilo e resta soggetta alle regole ordinarie; l'eventuale uso Non-Display dell'intermediario resta soggetto al relativo canone. Se l'intermediario riceve i Dati di Mercato tramite un Info Provider, è End User con questo Profilo operativo e la relativa End User Fee è pari al canone fisso.
Emittenti (solo Vorvel Equity Auction)	Azioni ammesse alla negoziazione sul segmento Vorvel Equity Auction, verificate da Vorvel SIM sull'elenco degli strumenti negoziati; dichiarazione del cliente che i Dati di Mercato	Tariffe «Emittenti» indicate nella tabella del segmento Vorvel Equity Auction, per l'utilizzo Display, Display Pubblico e Non-Display – Uso interno. Per l'Emittente che è anche Intermediario con clientela retail, la visualizzazione ai propri clienti Non Professionali dei soli Dati di Mercato relativi alle proprie azioni è soggetta al canone indicato con «Emittenti*» nella tabella del

Profilo	Come si riconosce	Effetto sulla tariffa
	sono utilizzati esclusivamente per il monitoraggio e l'eventuale negoziazione delle proprie azioni e, se l'Emittente è anche Intermediario con clientela retail, per la visualizzazione ai propri clienti Non Professionali dei soli Dati di Mercato relativi alle proprie azioni.	segmento (€ 0 per il Pre-trade L2 e per il Post-trade), come precisato al punto (iv) del concorso di più Profili operativi. Ogni utilizzo per finalità diverse è soggetto alle tariffe ordinarie. L'operatività sulle proprie azioni svolta da un intermediario per conto dell'emittente non rientra in questo Profilo: l'intermediario è soggetto alle condizioni che gli sono proprie (Partecipante Diretto o tariffe ordinarie).

Concorso di più Profili operativi. Se un cliente soddisfa i criteri di più Profili operativi:

(i) la gratuità dei Partecipanti Diretti prevale per l'attività di negoziazione svolta sui segmenti per i quali è vigente la Membership, anche se ad alta intensità, ma non copre il Pre-trade L3, la Licenza per dati derivati, l'utilizzo Non-Display Infrastructure/Service né l'utilizzo per finalità di sede di negoziazione concorrente. Il Partecipante Diretto che è sede concorrente per il solo status di internalizzatore sistematico conserva la gratuità sui segmenti di Membership senza necessità del Contratto C in modalità APPROVAL; sugli altri segmenti si applica il punto (ii).

(ii) il Profilo «Sedi di negoziazione concorrenti» prevale sui Profili HFT e di base;

(iii) i Profili «Intermediari con clientela retail» ed «Emittenti» riguardano esclusivamente, rispettivamente, la visualizzazione ai propri clienti e il monitoraggio e l'eventuale negoziazione delle proprie azioni, e si cumulano con i corrispettivi dovuti per gli altri utilizzi del cliente.

(iv) l'Emittente che è anche Intermediario con clientela retail, sul segmento Vorvel Equity Auction:

a) per l'uso proprio (monitoraggio ed eventuale negoziazione delle proprie azioni) corrisponde le tariffe «Emittenti» della tabella del segmento;

b) se mostra ai propri clienti Non Professionali i soli Dati di Mercato relativi alle proprie azioni, corrisponde, in luogo del canone «Intermediari con clientela retail», il canone indicato con «Emittenti*» nella stessa riga della tabella: € 0 per il Pre-trade L2 e per il Post-trade, € 375 per il Pre-trade L3;

c) se mostra ai propri clienti Non Professionali anche Dati di Mercato relativi ad altri strumenti, corrisponde il canone ordinario «Intermediari con clientela retail», che comprende anche la visualizzazione dei dati relativi alle proprie azioni.

Se è Partecipante Diretto sul segmento, si applica il punto (i).

1.3 Clienti Non Professionali

Le tariffe indicate nelle tabelle-segmento (Sezioni 2-7) e i profili della Sezione 1.2 si riferiscono a clienti di Categoria Professionale e, per l'utilizzo Display, ai clienti Non Professionali di cui alla lettera b).

Un cliente che non gestisce un servizio finanziario regolamentato o un'attività finanziaria regolamentata, non presta servizi a terzi e richiede l'accesso per uso proprio, senza redistribuzione a terzi, appartiene invece alla Categoria Non Professionale.

Ai soli fini della tariffa Display, i clienti Non Professionali si distinguono in due gruppi:

a) persone fisiche che utilizzano i Dati di Mercato per uso personale, al di fuori di qualsiasi attività d'impresa o professionale: pagano la tariffa per utente della tabella seguente;

b) altri clienti Non Professionali (ad esempio società non finanziarie, enti, professionisti): pagano le stesse tariffe Display dei clienti Professionali con Profilo di base, cioè il prezzo per terminale delle tabelle-segmento (Sezioni 2-7) e dei bundle (Sezione 8); se ne ricorrono i presupposti, pagano le tariffe «Emittenti» (Sezione 1.2).

Per entrambi i gruppi: l'utilizzo Non-Display è soggetto ai canoni fissi delle tabelle-segmento (Contratto C); il Display Pubblico è soggetto al canone fisso del segmento; la redistribuzione a terzi non è consentita e richiede la sottoscrizione del Contratto B.

La tariffa Non Professionale per utente non è dovuta quando i Dati di Mercato sono mostrati al cliente da un intermediario con il Profilo operativo «Intermediari con clientela retail» (Sezione 1.2).

Segmento	Tipo di dato	Tariffa Display per utente / mese - Cliente Non Professionale persona fisica per uso personale
Vorvel Bonds	Pre-Trade L2 (5 livelli) / Post-Trade	€ 0,25 / € 0,10
Vorvel Certificates	Pre-Trade L2 (5 livelli) / Post-Trade	€ 0,25 / € 0,10
Vorvel Equity Auction	Pre-Trade L2 (5 livelli) / Pre-Trade L3 (20 livelli) / Post-Trade	€ 0,25 / € 0,40 / € 0,10
Vorvel Equities — ETF/ETC/ETN	Pre-Trade L2 (5 livelli) / Post-Trade	No fee until further notice
Vorvel Equities — Azioni	Pre-Trade L2 (5 livelli) / Post-Trade	€ 0,25 / € 0,10
Vorvel RFQ	Pre-Trade / Post-Trade	€ 0,25 / € 0,10
Vorvel All — Bundle (tutti i segmenti)	Pre-Trade L2 / Post-Trade	€ 0,80 / € 0,30

1.4 Come si calcola la tariffa per i clienti diretti

Questa Sezione si applica al cliente diretto, compreso l'End User che utilizza in modalità Non-Display i Dati di Mercato ricevuti tramite un Redistributore: per tale utilizzo l'End User sottoscrive il Contratto C ed è cliente diretto di Vorvel SIM, che gli fattura i relativi canoni.

Per ciascun segmento il cliente diretto paga:

- (i) per l'utilizzo Display, il prezzo per terminale moltiplicato per il numero di terminali dichiarati, entro il tetto indicato di seguito;
- (ii) per il Display Pubblico, il canone fisso del segmento;
- (iii) per l'utilizzo Non-Display, il canone fisso corrispondente al tipo di utilizzo dichiarato nel Contratto C. Se il cliente ha più tipi di utilizzo sullo stesso segmento e contenuto, è dovuto il solo canone più elevato.

Se il cliente utilizza i medesimi dati sia in modalità Display sia in modalità Non-Display, i relativi corrispettivi si sommano.

Il numero di terminali è dichiarato per ciascun segmento nell'Allegato 5. Il cliente comunica ogni variazione entro 30 giorni; in mancanza, resta valido l'ultimo numero dichiarato. La variazione si applica dal mese in cui si verifica. Tetto: per ciascun segmento, e per ciascun bundle, il corrispettivo Display per terminale non supera quello dovuto per 50 terminali; oltre tale numero non è dovuto alcun corrispettivo aggiuntivo. Il tetto si applica anche all'End User, con riferimento ai terminali abilitati da ciascun Info Provider, ed è applicato da Vorvel SIM in fattura: il numero di terminali dichiarato resta quello effettivo.

Display Pubblico

Uno schermo o monitor accessibile al pubblico (Display Pubblico) è soggetto al canone fisso indicato nella tabella del segmento, indipendente dal numero di schermi su quel segmento. La stessa regola si applica all'End User che riceve i Dati di Mercato tramite un Redistributore (Sezione 1.5).

1.5 Accesso tramite Info Provider: Vendor Fee, End User Fee e utilizzo Non-Display

Quando un End User riceve i Dati di Mercato tramite un Redistributore, anche nell'ambito di una catena di redistribuzione, il Redistributore che gli fornisce i dati, in quanto Info Provider (Contratto B), corrisponde a Vorvel SIM due corrispettivi distinti e cumulativi:

- Vendor Fee: per il diritto di redistribuire un segmento, distinta per Pre-Trade e Post-Trade, come indicato nella tabella Vendor Fee di ciascun segmento (Sezioni 2-7). Non dipende dal numero di End User né da come questi utilizzano i dati.

- **End User Fee:** per ciascun End User di Categoria Professionale o Non Professionale al quale redistribuisce i Dati di Mercato per l'utilizzo Display o Display Pubblico. È pari a quanto l'End User pagherebbe se accedesse direttamente per lo stesso contenuto e lo stesso utilizzo, tenuto conto del suo Profilo operativo (Sezioni 1.2 e 1.4). È fatturata da Vorvel SIM all'Info Provider (Sezione 13), che può riaddebitarla all'End User secondo i propri accordi. Non è dovuta per gli End User di Categoria Redistributore, soggetti al proprio Contratto B.

L'utilizzo Non-Display dei Dati di Mercato ricevuti tramite un Redistributore richiede che l'End User sottoscriva il Contratto C con Vorvel SIM prima dell'attivazione. I relativi canoni sono fatturati da Vorvel SIM direttamente all'End User (Sezione 1.4) e non sono compresi nelle End User Fee.

L'Info Provider comunica a Vorvel SIM ciascun nuovo End User secondo il Contratto B e l'Allegato 3 (Sezione 3C): il prima possibile per l'utilizzo Display e Display Pubblico; prima dell'attivazione per gli End User di Categoria Redistributore e per ogni utilizzo Non-Display. Nella Dichiarazione Periodica End User mensile l'Info Provider indica, per ciascun End User diverso dalle persone fisiche per uso personale, l'identità (codice LEI o, in mancanza, partita IVA), i segmenti e i contenuti forniti e l'utilizzo (Display, Display Pubblico, visualizzazione a clientela retail o Non-Display), segnalando se l'End User è un Redistributore.

Per il Display l'Info Provider indica il numero di terminali abilitati per segmento e, se l'End User lo richiede, il numero di terminali abilitati a tutti i segmenti di un bundle (Sezione 8); il conteggio non è richiesto per il Display Pubblico, per la visualizzazione a clientela retail né per il Non-Display. Per le persone fisiche per uso personale indica il solo numero complessivo di utenti per segmento. L'Info Provider non è tenuto a indicare la Categoria né il Profilo operativo dell'End User: le condizioni dedicate ai Profili operativi (Partecipanti Diretti, Enti accademici e di ricerca, Emittenti, Intermediari con clientela retail) sono applicate da Vorvel SIM in fattura, sulla base dei propri registri e delle dichiarazioni che l'End User trasmette direttamente a Vorvel SIM (Allegato 6).

Per l'uso proprio dei Dati di Mercato, diverso dalla redistribuzione, l'Info Provider sottoscrive il contratto applicabile (Contratto A per il Display, Contratto C per il Non-Display) ed è cliente diretto per tale uso, salvo gli utilizzi interni consentiti dall'art. 6.1(d) del Contratto B.

Meccanismo per singolo cliente

Vorvel SIM fattura le End User Fee all'Info Provider, unitamente alla Vendor Fee. In conformità all'art. 12 del Regolamento Delegato (UE) 2025/1156, la medesima fornitura di Dati di Mercato a un medesimo End User dà luogo a un solo addebito, secondo i criteri seguenti.

a) Display Pubblico e Intermediari con clientela retail. Se lo stesso End User è notificato da più Info Provider per il Display Pubblico, o per il canone 'Intermediari con clientela retail', del medesimo segmento e contenuto, il canone è dovuto una sola volta ed è fatturato, tra gli Info Provider che effettuano la fornitura, a quello la cui Dichiarazione relativa a quell'End User è stata ricevuta per prima da Vorvel SIM. Se l'End User ha un contratto con Vorvel SIM che comprende il medesimo canone per lo stesso segmento e contenuto, il canone non è dovuto da alcun Info Provider.

b) Utilizzo Non-Display. Per l'utilizzo Non-Display l'End User è cliente diretto di Vorvel SIM (Contratto C) e corrisponde i canoni della Sezione 1.4 una sola volta per segmento e contenuto, qualunque sia il canale attraverso cui riceve i dati (direttamente da Vorvel SIM o tramite uno o più redistributori). Per tale utilizzo gli Info Provider non corrispondono alcuna End User Fee, ferma restando la Vendor Fee dovuta per il segmento.

c) Display per terminale. Ciascun Info Provider corrisponde le End User Fee per i terminali da esso abilitati (Allegato 1). Il terminale utilizzato dalla medesima persona per più servizi dello stesso Info Provider è conteggiato una sola volta. Il terminale utilizzato dalla medesima persona tramite più Info Provider, oppure tramite un Info Provider e un contratto diretto con Vorvel SIM, è conteggiato una sola volta su richiesta dell'End User, presentata a Vorvel SIM direttamente o tramite uno degli Info Provider e supportata da evidenza documentale; Vorvel SIM applica lo storno sulla fattura dell'Info Provider indicato nella richiesta.

d) Categoria e Profilo operativo. La Categoria e il Profilo operativo sono attribuiti dell'End User e sono accertati da Vorvel SIM secondo i criteri dell'Allegato 1 e della Sezione 1.2, sulla base dei propri registri e

delle dichiarazioni dell'End User (Allegato 6). Fino all'accertamento si applicano le tariffe ordinarie, salvo conguaglio.

e) **End User Non Professionali.** Per gli End User Non Professionali, comunicati in forma aggregata, il conteggio unico si applica su richiesta dell'End User supportata da evidenza documentale, con le modalità del punto c).

Le esenzioni e gli storni sono indicati da Vorvel SIM nel dettaglio della fattura.

1.6 Dati ritardati (Delayed Data)

I Dati di Mercato messi a disposizione con un ritardo di 15 minuti rispetto alla pubblicazione in tempo reale sono gratuiti e incondizionati, per tutti i segmenti, e sono disponibili sul sito internet della società www.vorvel.eu.

Precisazione con riferimento a Vorvel RFQ

Vorvel RFQ negozia esclusivamente obbligazioni. Per gli strumenti non-equity, l'art. 8 MiFIR come modificato dalla MiFIR Review (Regolamento (UE) 2024/791) limita l'obbligo di trasparenza pre-negoziazione ai soli sistemi central limit order book e ad asta periodica: i sistemi RFQ e voice sono esclusi dal perimetro dell'obbligo stesso.

Ne consegue che, sull'informativa pre-negoziazione di questo segmento, Vorvel SIM non sarebbe tenuta a garantire la gratuità della versione ritardata ai sensi dell'art. 23 RD 1156.

Vorvel SIM sceglie comunque, volontariamente, di estendere la stessa gratuità e incondizionalità della versione ritardata anche a questo segmento, allineandolo al trattamento degli altri, pur non essendovi obbligata.

2. Vorvel Bonds

Tipo di utilizzo e Profilo operativo	Unità di conteggio	Pre-trade L2 — book a 5 livelli, in tempo reale	Post-trade — contratti conclusi, in tempo reale
Display	per terminale / mese	€ 15	€ 3,5
Display Pubblico	canone fisso / mese	€ 300	€ 175
Display – Intermediari con clientela retail (Sezione 1.2)	canone fisso / mese	€ 350	€ 200
Non-Display – Uso interno	canone fisso / mese	€ 225	€ 125
Non-Display – Quantitativo/Analitico	canone fisso / mese	€ 275	€ 175
Non-Display – Trading Execution	canone fisso / mese	€ 350	€ 200
Non-Display – Trading Execution ad alta intensità (HFT)	canone fisso / mese	€ 750	€ 200
Non-Display – Sedi di negoziazione concorrenti	canone fisso / mese	€ 2.500	€ 500
Non-Display – Infrastructure/Service	—	Negoziato individualmente	Negoziato individualmente

Vendor Fee (redistribuzione)

Vendor Fee	Pre-Trade /mese	Post-Trade /mese
Display e Non-Display	€ 550,00	€ 150,00

3. Vorvel Certificates

Tipo di utilizzo e Profilo operativo	Unità di conteggio	Pre-trade L2 — book a 5 livelli, in tempo reale	Post-trade — contratti conclusi, in tempo reale
Display	per terminale / mese	€ 13	€ 3
Display Pubblico	canone fisso / mese	€ 300	€ 175
Display – Intermediari con clientela retail (Sezione 1.2)	canone fisso / mese	€ 350	€ 200
Non-Display – Uso interno	canone fisso / mese	€ 225	€ 125
Non-Display – Quantitativo/Analitico	canone fisso / mese	€ 275	€ 175
Non-Display – Trading Execution	canone fisso / mese	€ 350	€ 200
Non-Display – Trading Execution ad alta intensità (HFT)	canone fisso / mese	€ 750	€ 200
Non-Display – Sedi di negoziazione concorrenti	canone fisso / mese	€ 2.500	€ 500
Non-Display – Infrastructure/Service	—	Negoziato individualmente	Negoziato individualmente

Vendor Fee (redistribuzione)

Vendor Fee	Pre-Trade /mese	Post-Trade /mese
Display e Non-Display	€ 550,00	€ 150,00

4. Vorvel Equity Auction

Il prezzo teorico d'asta e il volume eseguibile sono inclusi sia nella profondità a 5 livelli che nella profondità a 20 livelli.

Tipo di utilizzo e Profilo operativo	Unità di conteggio	Pre-trade L2 — profondità a 5 livelli	Pre-trade L3 — profondità a 20 livelli	Post-trade — contratti conclusi
Display	per terminale / mese	€ 15 (Emittenti: € 10)	€ 25 (Emittenti: € 15)	€ 3,5 (Emittenti: € 2)
Display Pubblico	canone fisso / mese	€ 350 (Emittenti: € 200)	€ 600 (Emittenti: € 350)	€ 175 (Emittenti: € 125)
Display – Intermediari con clientela retail (Sezione 1.2)	canone fisso / mese	€ 375 (Emittenti*: € 0)	€ 650 (Emittenti*: € 375)	€ 200 (Emittenti*: € 0)
Non-Display – Uso interno	canone fisso / mese	€ 300 (Emittenti: € 225)	€ 500	€ 125
Non-Display – Quantitativo/Analitico	canone fisso / mese	€ 325	€ 550	€ 175
Non-Display – Trading Execution	canone fisso / mese	€ 375	€ 650	€ 200
Non-Display – Trading Execution ad alta intensità (HFT)	canone fisso / mese	€ 750	€ 850	€ 200
Non-Display – Sedi di negoziazione concorrenti	canone fisso / mese	€ 2.500	€ 3.000	€ 500
Non-Display – Infrastructure/Service	—	Negoziato individualmente	Negoziato individualmente	Negoziato individualmente

Le tariffe indicate come «Emittenti» si applicano ai clienti con Profilo operativo «Emittenti» (Sezione 1.2), limitatamente all'utilizzo Display, Display Pubblico e Non-Display – Uso interno.

* Canone dovuto dall'Emittente che è anche Intermediario con clientela retail quando mostra ai propri clienti Non Professionali i soli Dati di Mercato relativi alle proprie azioni. Se mostra anche Dati di Mercato relativi ad altri strumenti, è dovuto il canone ordinario della riga (Sezione 1.2, punto (iv)).

Vendor Fee (redistribuzione)

Vendor Fee	Pre-Trade L2 (5 livelli) / mese	Pre-Trade L3 (20 livelli) / mese	Post-Trade /mese
Display e Non-Display	€ 400,00	€ 600,00	€ 150,00

5. Vorvel Equities — ETF/ETC/ETN

Tipo di utilizzo e Profilo operativo	Unità di conteggio	Pre-trade L2 — book a 5 livelli, in tempo reale	Post-trade — contratti conclusi, in tempo reale
Display	per terminale / mese	€ 13	€ 2,5
Display Pubblico	canone fisso / mese	€ 300	€ 175
Display – Intermediari con clientela retail (Sezione 1.2)	canone fisso / mese	€ 350	€ 200
Non-Display – Uso interno	canone fisso / mese	€ 225	€ 125
Non-Display – Quantitativo/Analitico	canone fisso / mese	€ 275	€ 175
Non-Display – Trading Execution	canone fisso / mese	€ 350	€ 200
Non-Display – Trading Execution ad alta intensità (HFT)	canone fisso / mese	€ 750	€ 200
Non-Display – Sedi di negoziazione concorrenti	canone fisso / mese	€ 2.500	€ 500
Non-Display – Infrastructure/Service	—	Negoziato individualmente	Negoziato individualmente

Vendor Fee (redistribuzione)

Vendor Fee	Pre-Trade /mese	Post-Trade /mese
Display e Non-Display	€ 550,00	€ 150,00

6. Vorvel Equities — Azioni

Tipo di utilizzo e Profilo operativo	Unità di conteggio	Pre-trade L2 — book a 5 livelli, in tempo reale	Post-trade — contratti conclusi, in tempo reale
Display	per terminale / mese	€ 18	€ 4
Display Pubblico	canone fisso / mese	€ 350	€ 175
Display – Intermediari con clientela retail (Sezione 1.2)	canone fisso / mese	€ 400	€ 200
Non-Display – Uso interno	canone fisso / mese	€ 250	€ 125
Non-Display – Quantitativo/Analitico	canone fisso / mese	€ 275	€ 175
Non-Display – Trading Execution	canone fisso / mese	€ 400	€ 200
Non-Display – Trading Execution ad alta intensità (HFT)	canone fisso / mese	€ 850	€ 200
Non-Display – Sedi di negoziazione concorrenti	canone fisso / mese	€ 2.750	€ 600
Non-Display – Infrastructure/Service	—	Negoziato individualmente	Negoziato individualmente

Vendor Fee (redistribuzione)

Vendor Fee	Pre-Trade /mese	Post-Trade /mese
Display e Non-Display	€ 800,00	€ 200,00

7. Vorvel RFQ

Tipo di utilizzo e Profilo operativo	Unità di conteggio	Informativa pre-negoziazione, in tempo reale	Post-trade — contratti conclusi, in tempo reale
Display	per terminale / mese	€ 13	€ 3,5
Display Pubblico	canone fisso / mese	€ 250	€ 175
Display – Intermediari con clientela retail (Sezione 1.2)	canone fisso / mese	€ 300	€ 200
Non-Display – Uso interno	canone fisso / mese	€ 200	€ 125
Non-Display – Quantitativo/Analitico	canone fisso / mese	€ 250	€ 175
Non-Display – Trading Execution	canone fisso / mese	€ 350	€ 200
Non-Display – Trading Execution ad alta intensità (HFT)	canone fisso / mese	€ 750	€ 200
Non-Display – Sedi di negoziazione concorrenti	canone fisso / mese	€ 2.500	€ 500
Non-Display – Infrastructure/Service	—	Negoziato individualmente	Negoziato individualmente

Vendor Fee (redistribuzione)

Vendor Fee	Pre-Trade /mese	Post-Trade /mese
Display e Non-Display	€ 150,00	€ 150,00

8. Bundle multi-segmento

Il bundle raggruppa più segmenti a un prezzo inferiore alla somma dei prezzi dei singoli segmenti. Ciascun segmento resta comunque acquistabile anche singolarmente (art. 13 RD 1156).

Per l'utilizzo Display il prezzo del bundle è per terminale e si applica ai terminali abilitati a tutti i segmenti del bundle; gli altri terminali pagano il prezzo del singolo segmento. Per il Display Pubblico e per l'utilizzo Non-Display il bundle è un canone fisso mensile; nel Non-Display si applica quando il tipo di utilizzo è lo stesso su tutti i segmenti.

Per il Display Pubblico, per gli Intermediari con clientela retail e per l'utilizzo Non-Display, Vorvel SIM applica il bundle d'ufficio quando il cliente riceve tutti i segmenti che lo compongono. Per l'utilizzo Display per terminale il bundle si applica ai terminali che il cliente indica come abilitati a tutti i segmenti del bundle: nell'Allegato 5 per il cliente diretto; nella Dichiarazione Periodica, tramite l'Info Provider, per l'End User (Allegato 3, Sezione 3C). In mancanza di indicazione si applicano i prezzi dei singoli segmenti. Per un End User, il bundle si applica se riceve tutti i segmenti tramite lo stesso Info Provider.

Le tariffe «Emittenti» non si applicano ai bundle.

Bundle - Display e Display Pubblico

Bundle	Composizione	Display – prezzo per terminale / mese	Display Pubblico – canone fisso / mese	Intermediari con clientela retail – canone fisso / mese
Vorvel Bonds + Vorvel RFQ Pre-Trade	Bonds, RFQ	€ 21	€ 415	€ 495
Vorvel Bonds + Vorvel RFQ Pre-Trade + Post-Trade	Come sopra, Pre-Trade e Post-Trade di ciascun segmento	€ 26,25	€ 680	€ 800
Vorvel Equities – Azioni + Vorvel Equities – ETF + Certificates Pre-Trade	Azioni, ETF, Certificates	€ 33	€ 720	€ 835
Vorvel Equities – Azioni + ETF + Certificates Pre-Trade + Post-Trade	Come sopra, Pre-Trade e Post-Trade di ciascun segmento	€ 40	€ 1.120	€ 1.290
Vorvel All — Pre-Trade*	Bonds, RFQ, Azioni, ETF, Certificates, Equity Auction (L2)	€ 54,5	€ 1.140	€ 1.330
Vorvel All — Pre-Trade* + Post-Trade	Come sopra, Pre-Trade e Post-Trade di ciascun segmento	€ 67	€ 1.805	€ 2.090

Bundle - Non-Display

Bundle	Uso interno / mese	Quantitativo/ Analitico / mese	Trading Execution / mese	Trading Execution HFT / mese	Sedi di negoziazione concorrenti / mese
Vorvel Bonds + Vorvel RFQ Pre-Trade	€ 325	€ 400	€ 530	€ 1.140	€ 3.800
Vorvel Bonds + Vorvel RFQ Pre-Trade + Post-Trade	€ 515	€ 665	€ 835	€ 1.445	€ 4.560
Vorvel Equities – Azioni + ETF + Certificates Pre-Trade	€ 530	€ 630	€ 835	€ 1.785	€ 5.890
Vorvel Equities – Azioni + ETF + Certificates Pre-Trade + Post-Trade	€ 815	€ 1.025	€ 1.290	€ 2.240	€ 7.100
Vorvel All — Pre-Trade*	€ 1.080	€ 1.275	€ 1.650	€ 3.495	€ 11.590
Vorvel All — Pre-Trade* + Post-Trade	€ 1.655	€ 2.070	€ 2.560	€ 4.410	€ 13.940

* Con riferimento al segmento Vorvel Equity Auction è ricompreso il livello L2.

Nel bundle Pre-Trade + Post-Trade, il prezzo della colonna HFT comprende il canone HFT per i dati pre-negoziazione e il canone Trading Execution per i dati post-negoziazione, perché il canone HFT si applica ai soli dati pre-negoziazione (Sezione 1.2).

Bundle per Redistributore (Vendor Fee)

Bundle	Composizione	Somma delle tariffe singole / mese	Sconto	Prezzo del bundle / mese
Vorvel All — Pre-Trade	Bonds € 550, Cert. € 550, ETF € 550, Azioni € 800, RFQ € 150, Equity Auction (L2) € 400	€ 3.000,00	26,7%	€ 2.200,00
Vorvel All — Pre-Trade + Post-Trade	Come sopra + Post-Trade di ciascun segmento	€ 3.950,00	26,6%	€ 2.900,00

9. Estensioni disponibili su richiesta (add-on)

9.1 Estensione di Gruppo

Un cliente Professionale può estendere la propria licenza alle società del proprio Gruppo (Allegato 1) indicate nel contratto, senza che ciascuna debba sottoscrivere un proprio contratto. Ai fini tariffari il Gruppo è trattato come un unico cliente:

(i) Display: i terminali di tutte le società indicate si sommano e pagano il prezzo per terminale, con un unico tetto di 50 terminali per segmento per l'intero Gruppo (Sezione 1.4);

(ii) Display Pubblico: è dovuto un solo canone fisso per segmento, qualunque sia il numero di società e di schermi;

(iii) Non-Display: è dovuto un solo canone fisso per segmento e tipo di utilizzo, qualunque sia il numero di società che utilizzano i Dati di Mercato.

Il cliente comunica ogni variazione delle società indicate entro 30 giorni. La gratuità dei Partecipanti Diretti non si estende alle società del Gruppo prive di Membership.

L'Estensione di Gruppo si applica ai contratti sottoscritti direttamente con Vorvel SIM, compreso il Contratto C dell'End User che utilizza in modalità Non-Display i Dati di Mercato ricevuti tramite un Redistributore. Per l'utilizzo Display e Display Pubblico tramite un Redistributore, ciascuna società del Gruppo è un End User distinto.

9.2 Licenza per dati derivati

Il cliente che utilizza i Dati di Mercato per creare Dati Derivati (Allegato 1), ad esempio un indice o un benchmark, destinati alla distribuzione a terzi, necessita della Licenza per dati derivati. La Licenza è disponibile solo in abbinamento a un contenuto Non-Display e si paga in aggiunta al relativo canone. Per l'Info Provider la Licenza è abbinata alla Vendor Fee del segmento, senza necessità del Contratto C: la distribuzione riservata dei Dati Derivati ai propri End User è compresa nella Vendor Fee; per la distribuzione pubblica è dovuto il canone della tabella. Le società del Gruppo indicate nell'Estensione di Gruppo (Sezione 9.1) non sono terzi.

La Licenza prevede un canone fisso mensile per ciascun segmento i cui Dati di Mercato sono utilizzati, che varia in base alla modalità di distribuzione dichiarata nel contratto:

- distribuzione riservata: a clienti identificati, sotto licenza o contratto;
- distribuzione pubblica: quando i Dati Derivati sono pubblicati liberamente o utilizzati come riferimento da terzi non identificati (ad esempio un indice replicato da un fondo).

Se i Dati Derivati sono distribuiti in entrambe le modalità, è dovuto il canone della distribuzione pubblica. Il cliente comunica ogni variazione della modalità di distribuzione entro 30 giorni; non è richiesto alcun rendiconto del numero di destinatari.

Segmento	Distribuzione riservata – canone fisso / mese	Distribuzione pubblica – canone fisso / mese
Vorvel Bonds	€ 275	€ 550
Vorvel Certificates	€ 275	€ 550
Vorvel Equity Auction	€ 200	€ 400
Vorvel Equities – ETF/ETC/ETN	€ 275	€ 550
Vorvel Equities – Azioni	€ 400	€ 800
Vorvel RFQ	€ 75	€ 150

Se i dati distribuiti non soddisfano la definizione di Dati Derivati, si applicano le regole sulla Redistribuzione (Contratto B).

La Licenza è dovuta indipendentemente dal Profilo operativo del cliente, compresi i Partecipanti Diretti al MTF Vorvel. Non è richiesta per i risultati di attività di studio e ricerca non commerciale pubblicati dagli enti di cui alla Sezione 1.2, nell'ambito del Contratto D.

10. Servizi tecnici accessori

I seguenti servizi non sono Dati di Mercato: sono servizi di connettività e infrastruttura, con condizioni commerciali proprie.¹

Servizio	Tariffa
Collegamento VPN in produzione — banda garantita* 20 Mb	€ 6.000 / anno + € 1.000 attivazione una tantum
Collegamento VPN in produzione — banda garantita* 10 Mb	€ 4.000 / anno + € 1.000 attivazione una tantum
Collegamento VPN in produzione — senza banda minima garantita*	€ 3.000 / anno + € 1.000 attivazione una tantum
Collegamento VPN in ambiente di test**	€ 1.500 una tantum
Postazione di mercato – canone annuo***	€ 5.000 / anno
File di riferimento via SFTP — certificati	€ 150,00 /mese
File di riferimento via SFTP — ETP	€ 200,00 /mese

* La garanzia dell'ampiezza della banda è riferita agli apparati centrali del mercato, non end-to-end.

** La fee non si applica ai Partecipanti al Mercato.

***La fee indicata nella presente tabella non è valida per i Liquidity Provider (Market Maker e/o Specialist), ai quali si applica una fee specifica.

11. Incentivi in vigore per il 2026

- Sconto in fattura di € 150 per certificato per i clienti che non sono Aderenti Diretti e che distribuiscono sulle proprie reti certificati di terzi non ancora quotati altrove al 31/12/2025, ammessi a quotazione su Vorvel Certificates nel 2026 — su comunicazione trimestrale del cliente entro 30 giorni dalla fine di ciascun trimestre.
- Azzeramento, per l'intero 2026, della Vendor Fee sugli ETF/ETC/ETN del segmento Equities per gli Info Provider che redistribuiscono sia i dati di mercato degli ETF/ETC/ETN sia quelli delle azioni del segmento in parola.

¹ Per le modalità di collegamento diverse dalla VPN, fare riferimento ai Connectivity Services di Vorvel. Le tariffe presenti nel paragrafo non si applicano ai Liquidity Provider (Market Maker e/o Specialist), per i quali le tariffe vengono negoziate individualmente.

12. Modifiche alle tariffe

Qualsiasi modifica alle tariffe del presente Allegato che risulti sfavorevole per il cliente è comunicata con un preavviso minimo di 90 giorni prima dell'entrata in vigore. Il cliente ha diritto di recedere senza penali entro tale termine. Vorvel SIM non si riserva alcun diritto di modifica discrezionale delle tariffe al di fuori di questo meccanismo.

13. Modalità di fatturazione

Le commissioni per i Dati di Mercato sono fatturate da Vorvel SIM su base semestrale posticipata, entro il 15° (quindicesimo) giorno successivo alla chiusura di ciascun semestre di riferimento, salvo diversa cadenza espressamente indicata per singola voce commissionale nel presente Allegato.

All'Info Provider Vorvel SIM emette un'unica fattura comprensiva della Vendor Fee e delle End User Fee per l'utilizzo Display e Display Pubblico, con il dettaglio per End User (nel caso di End User Non Professionali, per numero di utenti) e l'indicazione delle esenzioni e degli storni applicati ai sensi della Sezione 1.5. I corrispettivi Non-Display sono fatturati da Vorvel SIM direttamente al titolare del Contratto C, anche quando i Dati di Mercato sono ricevuti tramite un Info Provider.

I corrispettivi sono saldati tramite bonifico bancario entro 30 (trenta) giorni dalla data di emissione della fattura sul seguente conto corrente bancario:

IBAN: IT04H0503401616000000000464, intestato a Vorvel SIM S.p.A. – Banco BPM - Agenzia 20; Largo Cairoli 2A; 20121 Milano. BIC SWIFT: BAPPIT21041.

Trattamento fiscale

Tutti i corrispettivi si intendono al netto dell'IVA (IVA non inclusa), che è addebitata qualora applicabile