REGOLAMENTO

Vorvel Equity Auction e Vorvel Bonds Order Driven

Data di entrata in vigore: 14 dicembre 2022

Sommario

TITOLO 1 DISPOSIZIONI GENERALI 7
Capitolo 1 OGGETTO DEL REGOLAMENTO E MODIFICHE 7
Articolo 1 Finalità 7
Articolo 2 Modifiche al Regolamento 8
Articolo 3 Consiglio di Amministrazione 8
Articolo 4 Comitato dei Liquidity Provider e degli Aderenti Diretti 8
Articolo 5 Direttore Generale 8
Articolo 6 Le Funzioni di Vorvel Sim S.p.A. 9
Articolo 7 Funzione Compliance 9
Articolo 8 Funzione Risk Management 9
Articolo 9 Funzione Listing 9
Articolo 10 Funzione Monitoraggio e Vigilanza del Mercato 9
Articolo 11 Funzione Operations 10
Articolo 12 Unità di Middle Office 10
TITOLO 2 PARTECIPAZIONE AL SEGMENTO EQUITY AUCTION E BONDS ORDER DRIVEN 11
Capitolo 1 I SOGGETTI PARTECIPANTI 11
Articolo 13 Condizioni generali 11
Articolo 14 Aderente Diretto, Operatore Specialista e Aderente Osservatore 11
Articolo 15 Contenuti degli accordi di market making strategies 13
Articolo 16 Domanda di ammissione di un nuovo soggetto 14
Articolo 17 Accertamento dei requisiti 14
Articolo 18 Esito della procedura di ammissione e relativo provvedimento 14
Articolo 19 Regole di condotta 15
Articolo 20 Obblighi di liquidità degli Operatori Specialisti 15
Articolo 21 Obblighi degli Operatori Specialisti in situazioni di stress del mercato 16
Articolo 22 Circostanze eccezionali 17
Articolo 23 Condizioni per la permanenza alle negoziazioni 17
Articolo 24 Rispetto dei requisiti 18
TITOLO 3 DISPOSIZIONI ORGANIZZATIVE 18
Capitolo 1 CONDIZIONI GENERALI 18
Articolo 25 Ambito di applicazione 18
Articolo 26 Condizioni generali 19
Articolo 27 Azioni ed Obbligazioni Subordinate 19
Articolo 28 Obbligazioni non Subordinate e altri titoli di debito 20

Articolo 29 Covered warrant e Certificates 21
Articolo 30 Quote o azioni di OICR 21
Articolo 31 Titoli di debito rivenienti da cartolarizzazioni 22
Capitolo 2 PROCEDURA DI AMMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI SUL SEGMENTO DI MERCATO EQUITY AUCTION E BONDS ORDER DRIVEN 22
Articolo 32 Domanda di ammissione degli Strumenti Finanziari 22
Articolo 33 Documentazione riferibile all'Emittente e ai relativi strumenti finanziari per azioni, altri titoli di capitale di rischio e Obbligazioni Subordinate 23
Articolo 34 Documentazione riferibile all'Emittente e ai relativi strumenti finanziari per le Obbligazioni non Subordinate e gli altri titoli di debito 24
Articolo 35 Verifica dei requisiti e delibera di ammissione alla quotazione 24
Articolo 36 Esito della procedura 24
Articolo 37 Termini dell'ammissione 25
Articolo 38 Data di avvio delle negoziazioni 25
Articolo 39 Mantenimento dei requisiti di ammissione 25
Articolo 40 Modalità di cancellazione automatica dalle negoziazioni di strumenti finanziari a scadenza 26
TITOLO 4 MODALITA' E CONDIZIONI DI SVOLGIMENTO DELLE NEGOZIAZIONI 27
Capitolo1 LE NEGOZIAZIONI 27
Articolo 41 Condizioni generali 27
Articolo 42 Lotti di negoziazione 27
Articolo 43 Calendario di negoziazione e liquidazione 28
Articolo 44 Modalità di negoziazione 28
Articolo 45 Tick di negoziazione 28
TITOLO 5 IL SEGMENTO RELATIVO ALLE OBBLIGAZIONI ED ALTRI TITOLI DI DEBITO 30
Capitolo 1 LE NEGOZIAZIONI 30
Articolo 46 Condizioni generali 30
Articolo 47 Prezzo medio ponderato 30
Articolo 48 Prezzo di controllo 30
Articolo 49 Prezzo di avvio delle negoziazioni per le Obbligazioni Subordinate 30
Articolo 50 Prezzo di riferimento 31
Articolo 51 Gli ordini immessi nelle fasi di negoziazione continua e di asta 31
Articolo 52 La fase di negoziazione continua 32
Articolo 53 Orari della fase di negoziazione continua 32
Articolo 54 Limiti di variazione dei prezzi nella fase di negoziazione continua 32
Articolo 55 Prezzo riferimento continua 33
Articolo 56 La fase d'asta 33

Articolo 57 Il Prezzo teorico d'asta 33
Articolo 58 Orari della fase d'asta 33
Articolo 59 Limiti di variazione dei prezzi nella fase d'asta relativa alle obbligazioni e altri titoli di debito 34
Articolo 60 Prezzo d'asta 34
Articolo 61 Cancellazione automatica 35
TITOLO 6 IL SEGMENTO DI MERCATO EQUITY AUCTION 35
Capitolo 1 LE NEGOZIAZIONI 35
Articolo 62 Condizioni generali 35
Articolo 63 La fase d'asta 35
Articolo 64 Periodo di osservazione 35
Articolo 65 Periodi intermedi di osservazione 35
Articolo 66 Soglie di significatività 35
Articolo 67 Prezzo d'asta 36
Articolo 68 Prezzo di avvio delle negoziazioni 36
Articolo 69 Prezzo di riferimento 37
Articolo 70 Il Prezzo teorico d'asta 37
Articolo 71 Orari della fase d'asta 38
Articolo 72 Gli ordini immessi 38
Articolo 73 Liquidity Provider 39
Articolo 74 Limiti di inserimento ordini e di validazione del Prezzo teorico d'asta relativi alle azioni e altri capitali di rischio 39
Articolo 75 Fine del Periodo di osservazione 40
Articolo 76 Cancellazione automatica 42
Articolo 77 Gestione dell'esclusione dalle contrattazioni di uno strumento finanziario 42
TITOLO 7 SEZIONE COLLOCAMENTO 43
Capitolo 1 CONDIZIONI E MODALITA' DI FUNZIONAMENTO 43
Articolo 78 Condizioni generali 43
Articolo 79 Caratteristiche del collocamento 43
Articolo 80 Prezzo di offerta 43
Articolo 81 Modalità di negoziazione 44
Articolo 82 Orari di negoziazione 45
Articolo 83 Esito del collocamento 45
Capitolo 2 INFORMATIVA 45
Articolo 84 Informazioni al pubblico 45
Capitolo 3 SERVIZI DI POST TRADING 46

Articolo 85 Modalità di regolamento 46
TITOLO 8 VIGILANZA SUL MERCATO 47
Capitolo 1 CONTROLLI ED INTERVENTI 47
Articolo 86 Condizioni generali 47
Articolo 87 Controlli ed interventi sulle negoziazioni 47
Articolo 88 Interventi sui parametri, sugli orari e sulle condizioni di negoziazione 47
Articolo 89 Gestione degli errori 49
Articolo 90 Gestione delle disfunzioni tecniche 50
Capitolo 2 SOSPENSIONE, REVOCA ED ESCLUSIONE DALLE NEGOZIAZIONI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI 51
Articolo 91 Sospensione dalle negoziazioni degli strumenti finanziari 51
Articolo 92 Sospensione strumenti finanziari relativi a operazioni sul capitale 52
Articolo 93 Variazione numero di azioni in circolazione 52
Articolo 94 Revoca dalle negoziazioni degli strumenti finanziari 53
Articolo 95 Esclusione dalle contrattazioni degli strumenti finanziari 53
Capitolo 3 CONTROLLI E SANZIONI 53
Articolo 96 Condizioni generali 53
Articolo 97 Abusi di mercato 53
Articolo 98 Conflitto di interessi 54
Articolo 99 Controlli specifici 54
Articolo 100 Procedura di accertamento delle violazioni 54
Articolo 101 Procedimento di irrogazione delle sanzioni 55
Articolo 102 Impugnazioni 56
Articolo 103 Clausola arbitrale 56
Articolo 104 Collegio dei Probiviri 56
TITOLO 9 SERVIZI STRUMENTALI ALLE NEGOZIAZIONI 58
Capitolo 1 INFORMATIVA 58
Articolo 105 Finalità 58
Articolo 106 Informazioni agli Aderenti Diretti ed agli Aderenti Osservatori 58
Articolo 107 Informazioni al pubblico 58
Articolo 108 Scheda informativa 60
Capitolo 2 SERVIZI DI POST TRADING 60
Articolo 109 Condizioni generali 60
Articolo 110 Disposizioni sui sistemi di riscontro, rettifica, compensazione e liquidazione operate dai soggetti partecipanti 60

Articolo 111 Disposizioni sui sistemi di riscontro, rettifica, compensazione e liquidazione operate da Vorvel Sim S.p.A. 61
Capitolo 3 REGISTRAZIONE DELLE OPERAZIONI 61
Articolo 112 Registrazione contratti e proposte 61
TITOLO 10 DISPOSIZIONI FINALI 62
Articolo 113 Diritto applicabile 62
TITOLO 11 GLOSSARIO 63
TITOLO 11 70
ALLEGATO A 70
ALLEGATO B 72
ALLEGATO C 74
ALLEGATO D 75

TITOLO 1 DISPOSIZIONI GENERALI

Capitolo 1 OGGETTO DEL REGOLAMENTO E MODIFICHE

Articolo 1 Finalità

Il presente Regolamento, approvato dal Consiglio di Amministrazione, disciplina il segmento "**Equity Auction**" e il segmento **"Bonds Order Driven"** del sistema multilaterale di negoziazione denominato "Vorvel" (di seguito il "**Mercato**") organizzato da Vorvel Sim S.p.A.

Su tale Mercato saranno, pertanto, negoziati:

- Azioni, certificati rappresentativi di azioni e altri titoli di capitale di rischio;
- Covered warrants e Certificates;

emessi da imprese autorizzate all'esercizio dell'attività bancaria così come definita dall'art. 1 del Testo Unico Bancario, da società per azioni che abbiano come oggetto sociale la previsione dell'investimento in altre società (quali ad esempio piccole e medie imprese, imprese innovative), quali holding di partecipazioni industriali e società veicolo appositamente create per tali fini di investimento, eventualmente accompagnata dalla previsione di attività ancillari e di consulenza aziendale.

o, in alternativa, che rientrino nella definizione di strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante come definiti dall'art. 2-bis del Regolamento Consob n. 11971/1999;

- Obbligazioni e altri titoli di debito, ordinari o subordinati, comprese obbligazioni convertibili emesse da società per azioni che abbiano nell'oggetto sociale la previsione dell'investimento in altre società (quali ad esempio piccole e medie imprese, imprese innovative), quali holding di partecipazioni industriali e società veicolo appositamente create per tali fini di investimento, eventualmente accompagnata dalla previsione di attività ancillari e di consulenza aziendale.

Su tale Mercato potranno inoltre essere negoziati:

- Quote o azioni di OICR;
- Titoli di debito rivenienti da cartolarizzazioni.

Il Segmento Vorvel Bonds Order Driven include un Comparto avente finalità segnaletica, dedicato a Strumenti Finanziari ESG, denominato "Vorvel ESG Portfolio".

Il presente Regolamento stabilisce, in particolare:

a) le condizioni e le modalità di ammissione, esclusione, revoca e sospensione dalle negoziazioni degli Aderenti Diretti, nonché i rispettivi obblighi;

b) le condizioni e le modalità di ammissione, esclusione, sospensione e revoca degli strumenti finanziari dalle negoziazioni;

c) le condizioni e le modalità di svolgimento delle negoziazioni e di funzionamento dei servizi ad esse strumentali;

d) le modalità di verifica e di accertamento delle violazioni e i connessi procedimenti di irrogazione delle sanzioni;

e) le modalità di accertamento, pubblicazione e diffusione delle informazioni.

Articolo 2 Modifiche al Regolamento

Le modifiche al presente Regolamento del Mercato Vorvel sono deliberate dal Consiglio di Amministrazione di Vorvel Sim S.p.A. e prontamente comunicate a tutti i soggetti partecipanti al Mercato Vorvel.

Il testo del Regolamento e successive modifiche ed integrazioni sono pubblicate sul sito di Vorvel Sim S.p.A. (www.vorvel.eu).

Capitolo 2 PRINCIPI ORGANIZZATIVI DI VORVEL SIM S.P.A.

Articolo 3 Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione è investito di tutti i più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria del Mercato senza eccezione di sorta ed ha facoltà di compiere tutti gli atti, anche di disposizione, che ritenga opportuni per il conseguimento dell'oggetto sociale di Vorvel Sim S.p.A.

Il Consiglio di Amministrazione adotta un codice di comportamento interno, al fine di assicurare l'identificazione dei conflitti di interesse e la loro corretta prevenzione o gestione, al fine di evitare che gli stessi possano in qualsivoglia modo rivelarsi pregiudizievoli.

Il Consiglio di Amministrazione nomina il Direttore Generale al quale spetta la responsabilità della struttura dedicata allo svolgimento delle attività di gestione di Vorvel Sim S.p.A. nonché di promozione e di sviluppo del Mercato.

Il Consiglio di Amministrazione approva il Regolamento del segmento Equity Auction e Bonds Order Driven e le successive modifiche e/o integrazioni.

Il Consiglio di Amministrazione approva i costi e le tariffe per l'adesione al segmento Equity Auction e Bonds Order Driven proposte dal Direttore Generale.

Il Consiglio di Amministrazione conferisce delega al Direttore Generale circa l'ammissione, l'esclusione e la revoca dei soggetti partecipanti al Mercato. Delibera, altresì, i provvedimenti di natura sanzionatoria proposti dal Collegio dei Probiviri.

Articolo 4 Comitato dei Liquidity Provider e degli Aderenti Diretti

Il Comitato di Liquidity Provider e il Comitato degli Aderenti Diretti hanno finalità meramente consultive. Ciascun Liquidity Provider e ciascun Aderente Diretto attivo sul Mercato può partecipare al Comitato di rispettiva pertinenza. I Comitati sono convocati dal Direttore Generale su base discrezionale e normalmente con una periodicità almeno annuale.

I Comitati hanno la finalità di facilitare il confronto tra Vorvel e i suoi operatori in merito alla qualità dei servizi offerti, eventuali ambiti di migliorie e nuove possibili opportunità di business.

Articolo 5 Direttore Generale

Il Direttore Generale è investito di tutti i poteri necessari all'ordinaria gestione del segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven, ed è responsabile delle strutture operative dedicate allo svolgimento delle attività di gestione, di promozione e di sviluppo dello stesso.

Il Direttore Generale agisce nei limiti dei poteri conferitigli e secondo gli indirizzi definiti dal Consiglio di Amministrazione.

Il Direttore Generale può assumere in caso di urgenza delibere relative alla gestione del segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven sottoponendo le deliberazioni alla ratifica del Consiglio di Amministrazione alla prima convocazione utile.

Il Direttore Generale ha compiti di coordinamento delle strutture aziendali che operano al servizio e/o a supporto del Mercato.

Il Direttore Generale esercita le proprie funzioni secondo modalità non discriminanti e sulla base di procedure definite in via generale.

Articolo 6 Le Funzioni di Vorvel Sim S.p.A.

Vorvel Sim S.p.A. prevede al suo interno apposite funzioni aziendali deputate ad assicurare il corretto e puntuale svolgimento delle negoziazioni.

In particolare, sono previste le seguenti funzioni:

a) Funzione Compliance;

b) Funzione Risk Management;

c) Funzione Listing

d) Funzione Monitoraggio e Vigilanza del Mercato;

e) Funzione Operations;

f) Unità di Middle Office.

Articolo 7 Funzione Compliance

La Funzione Compliance verifica il rispetto delle leggi e dei regolamenti, nonché il rispetto e la corretta applicazione delle procedure interne; in tale contesto, relaziona al Consiglio di Amministrazione in merito all'attività svolta.

Articolo 8 Funzione Risk Management

Alla Funzione di Risk Management sono affidati i seguenti compiti:

a) collaborare alla definizione del sistema di gestione dei rischi;

b) presiedere al funzionamento del sistema di gestione dei rischi e verificarne il rispetto

c) verificare l'adeguatezza e l'efficacia delle misure prese per rimediare alle carenze riscontrate nel sistema di gestione dei rischi.

Articolo 9 Funzione Listing

La Funzione Listing ha il compito di verificare i requisiti di ammissibilità degli strumenti finanziari, nell'ambito delle attività propedeutiche alla quotazione; identifica altresì titoli ad elevato potenziale di scambi.

Articolo 10 Funzione Monitoraggio e Vigilanza del Mercato

La Funzione Monitoraggio e Vigilanza ha il compito di garantire l'applicazione e l'osservanza del presente Regolamento, nonché di quanto disposto dal Consiglio di Amministrazione, e dal Direttore Generale. Svolge in tale contesto tutte le attività connesse e funzionali a garantire il regolare ed efficiente funzionamento del Mercato.

Articolo 11 Funzione Operations

La Funzione Operations è responsabile delle attività di Information Tecnology, organizzazione ed amministrazione del Mercato, siano esse svolte direttamente ovvero affidate in outsourcing, ed è altresì responsabile della predisposizione e aggiornamento delle Procedure Interne in conformità alla normativa vigente.

Tale Funzione assicura lo svolgimento degli adempimenti societari previsti dalla normativa vigente e la gestione dei rapporti con i Soci; assiste, inoltre, gli Organi Sociali, il Presidente e il Direttore Generale.

Articolo 12 Unità di Middle Office

L'Unità di Middle Office compie analisi ex-post e di supporto ai controlli di primo livello:

- sull'attività degli Operatori Specialisti al fine di vigilare sul rispetto degli obblighi discendenti dal presente Regolamento e dalla normativa applicabile, e di individuare comportamenti scorretti;

- sulle operazioni sospette che possono configurare abusi di mercato.

TITOLO 2 PARTECIPAZIONE AL SEGMENTO EQUITY AUCTION E BONDS ORDER DRIVEN

Capitolo 1 I SOGGETTI PARTECIPANTI

Articolo 13 Condizioni generali

Possono partecipare al segmento Equity Auction e Bonds Order Driven del Mercato Vorvel:

- ai sensi dell'art. 67 comma 2 del D. Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58 (e suoi successivi aggiornamenti): le Sim, le banche nazionali, le banche comunitarie;
- imprese di investimento UE;
- le imprese di paesi terzi autorizzate all'esercizio dei servizi o attività di negoziazione per conto proprio o di esecuzione di ordini per conto dei clienti ai sensi degli artt. 28 e 29-ter del D.Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58 (e suoi successivi aggiornamenti).

Le modalità per presentare le richieste e fornire le dichiarazioni di cui al presente articolo sono dettagliate nel capitolo "Procedura di ammissione".

I soggetti che richiedono di essere ammessi al segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven devono possedere le autorizzazioni previste dalla vigente normativa per i servizi e le attività di investimento per cui chiedono di essere ammessi.

Vorvel Sim S.p.A. può chiedere ulteriori elementi, in aggiunta a quanto contenuto nel presente titolo, al fine di giungere ad un giudizio fondato circa l'affidabilità, la solidità del richiedente e la sua idoneità ad assicurare il rispetto delle disposizioni del presente Regolamento.

Ciascun soggetto partecipante ammesso al segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven s'impegna a versare i corrispettivi richiesti nei termini e con le modalità comunicate con l'esito della procedura di ammissione, avviata con apposita istanza.

Articolo 14 Aderente Diretto, Operatore Specialista e Aderente Osservatore

I soggetti di cui al presente Titolo possono partecipare al segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven in qualità di Aderente Diretto nonché, su espressa richiesta riferita a ciascuno strumento finanziario, in qualità di Operatore Specialista.

L'Aderente diretto si obbliga a non offrire alla propria clientela accessi alla piattaforma del mercato Vorvel in modalità Sponsored Access (SA).

Gli Operatori devono dotarsi in via continuativa di sistemi, procedure e controlli per prevenire l'immissione di proposte anomale in termini di prezzo, quantità**,** controvalore e numero.

Gli operatori che utilizzano algoritmi di negoziazione devono certificare, prima del loro utilizzo e ogni qualvolta intervengano aggiornamenti sostanziali agli stessi, che gli algoritmi di negoziazione che utilizzano sono stati oggetto di test al fine di evitare di contribuire o creare condizioni di negoziazione anormali e devono indicare gli ambienti utilizzati per tali test. A tal fine rilasciano a Vorvel Sim S.p.A. apposita dichiarazione.

Nel caso di "accesso diretto al mercato" il partecipante è tenuto a dotarsi di procedure che consentano di assicurare che i soggetti a cui può essere garantito tale accesso siano soggetti autorizzati ai sensi della Direttiva n. 2014/65/UE o ai sensi della Direttiva n. 2013/36/UE rispettando inoltre le condizioni generali di partecipazione di cui all'elenco dell'art. 13 del presente Regolamento.

In particolare, il partecipante è tenuto a osservare i requisiti e le condizioni per l'"accesso diretto al mercato" stabilite nella Domanda di ammissione alle negoziazioni sul mercato Vorvel Bonds in qualità di Operatore Specialista/Aderente Diretto.

Gli Operatori sono tenuti a comunicare a Vorvel Sim S.p.A. le seguenti informazioni, necessarie per consentire di completare il contenuto delle proposte che Vorvel Sim S.p.A. è tenuta ad archiviare ai sensi del Regolamento n. 2017/580 in materia di conservazione dei dati pertinenti agli ordini relativi a strumenti finanziari:
a) codice identificativo del cliente;
b) codice utilizzato per identificare la persona o l'algoritmo all'interno dell'operatore che è responsabile della decisione di investimento;
c) codice utilizzato per identificare la persona o l'algoritmo che è responsabile dell'esecuzione della proposta;
d) le informazioni relative all'identificazione degli operatori che inseriscono eventualmente ordini per il tramite di un accesso elettronico diretto al mercato.

Gli Operatori assicurano che a ciascuno di tali codici (cd. long code) corrisponda, nelle proposte di negoziazione, un unico codice (cd. short code) e viceversa.
La comunicazione delle informazioni di cui alle lettere b) e c) rappresenta conferma che gli algoritmi di negoziazione indicati sono stati preventivamente testati.

Gli Aderenti Diretti eseguono ordini per conto dei clienti e non svolgono nel mercato attività in conto proprio nella misura in cui la stessa possa configurare attività di market making (c.d. market making occulto).
Gli Aderenti Diretti richiedono che i loro i clienti interconnessi non mettano in atto comportamenti tipici dell'attività di market making (c.d. market making occulto).

Ai sensi di quanto previsto dalla Direttiva MIFID II nonché dal Regolamento Delegato (UE) 2017/578 in materia di accordi e sistemi di market making, gli operatori che per un determinato strumento finanziario ricadono nella fattispecie prevista all'art. 23 del presente Regolamento, sono tenuti a comunicare tale circostanza al Mercato e a sottoscrivere con lo stesso il relativo accordo di market making.

In particolare, ai sensi di quanto previsto dall'art. 48 paragrafo 2 della Direttiva 2014/65/UE, gli operatori che eseguono una strategia di market making posta in essere in conto proprio mediante un algoritmo, sono tenuti a sottoscrivere con Vorvel Sim S.p.A. un accordo scritto vincolante i cui contenuti sono definiti all'art. 16 del presente Regolamento.

Tali soggetti devono:

- possedere al proprio interno capacità professionali, tecnologiche ed organizzative adeguate ad assicurare il corretto ed ordinato svolgimento della negoziazione e di tutte le attività connesse o strumentali alla negoziazione come meglio specificato nella Domanda di ammissione dei soggetti partecipanti;

- possedere capacità professionali, tecnologiche ed organizzative adeguate ad assicurare un'efficace gestione dei sistemi di controllo dei prezzi, della frequenza e della quantità delle proposte di negoziazione in acquisto e/o vendita al fine di garantire un equo ed ordinato svolgimento delle negoziazioni sulla piattaforma, come meglio specificato nella Domanda di ammissione dei soggetti partecipanti.

In tale contesto i soggetti partecipanti al Mercato, nel ruolo di Aderente Diretto inviano sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven proposte di negoziazione in acquisto o in vendita (di seguito "**Ordini**") rivenienti dalla propria clientela, ovvero, senza obbligo in tal senso, ordini propri.

I soggetti che assumono il ruolo di Operatori Specialisti si impegnano, per ciascuno degli strumenti finanziari sui quali intervengono, ad esporre continuativamente sul Mercato Ordini.

L'obbligo continuativo alla formulazione Ordini in vendita per gli Operatori Specialisti, qualora presenti, può essere subordinato alla disponibilità dello strumento finanziario.

I soggetti partecipanti al segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven si impegnano ad assicurare il corretto regolamento delle operazioni concluse sullo stesso.

Vorvel Sim S.p.A. può chiedere ulteriori elementi, in aggiunta a quanto contenuto nel presente titolo, al fine di giungere ad un giudizio fondato circa l'affidabilità e la solidità dei soggetti partecipanti.

Possono partecipare al segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven anche soggetti ulteriori rispetto a quelli indicati al presente art. 14. Tali soggetti partecipano in qualità di Aderente Osservatore inteso come il soggetto autorizzato a ricevere lo stesso flusso di informazioni dell'Aderente Diretto senza poter trasmettere Ordini né concludere negoziazioni.

Articolo 15 Contenuti degli accordi di market making strategies

Ai sensi del Regolamento Delegato n. 578/2017/UE, Vorvel Sim S.p.A. con riferimento ad almeno uno degli strumenti quotati sul segmento Equity Auction e Bonds Order Driven considera l'esecuzione di una strategia di market making posta in essere in conto proprio, ad esclusione delle fasi di asta, mediante un algoritmo sulla base dei seguenti elementi:

- presenza per almeno il 50% nella sessione di negoziazione giornaliera e per almeno la metà dei giorni di negoziazione nell'arco di un mese;
- proposte di negoziazione in acquisto e in vendita simultanee, di entità comparabile nonché non differibili di oltre il 50% per entità e a prezzi competitivi.

A fronte del ricorrere delle condizioni di cui sopra, gli operatori sono tenuti a dichiarare ad Vorvel Sim S.p.A. tale tipo di condotta e a sottoscrivere uno specifico accordo di market making.

Gli operatori, in considerazione dell'impegno a rispettare gli obblighi di quotazione, in condizioni di volatilità del mercato, possono beneficiare di incentivi stabiliti da Vorvel Sim S.p.A. consistenti nella esenzione dagli obblighi di quotazione in termini di quantitativo minimo. Si specifica che gli operatori sono tenuti alla ripresa delle negoziazioni a seguito delle interruzioni dovute alla condizione di volatilità del mercato dichiarata da Vorvel Sim S.p.A. sul proprio sito web.

Gli operatori sono tenuti inoltre, ai sensi dell'art. 2 lett. e) del Regolamento Delegato n. 2017/578/UE, a tenere monitorata la propria attività di market making mediante la previsione di appositi presidi di controllo finalizzati al rispetto degli obblighi di quotazione.

È previsto inoltre l'obbligo da parte degli Operatori di segnalare gli ordini "impegnativi" immessi nell'ambito dell'accordo di market making dagli altri flussi di ordini e di tenerne traccia, conservandole in maniera distinta, rispetto alle altre attività di negoziazione. Tali dati devono altresì essere messi a disposizione del Mercato e su richiesta da parte dell'Autorità Competente.

Vorvel Sim S.p.A. tiene monitorato nel continuo l'effettività conformità dell'operatore all'accordo di market making sottoscritto.

Capitolo 2 PROCEDURA DI AMMISSIONE AL MERCATO VORVEL SEGMENTO EQUITY AUCTION E BONDS ORDER DRIVEN

Articolo 16 Domanda di ammissione di un nuovo soggetto

La procedura di ammissione di un nuovo soggetto (di seguito "**Richiedente**") inizia con la presentazione della domanda di ammissione. Tale domanda si intende completa e corretta quando è pervenuta a Vorvel Sim S.p.A. corredata da tutti gli allegati richiesti e debitamente compilata e sottoscritta dal soggetto munito dei necessari poteri.

Il Richiedente deve consegnare documentazione dove dichiara di possedere le capacità professionali, tecnologiche ed organizzative di cui al precedente articolo.

La Domanda di ammissione deve riportare i seguenti dati:

a) informazioni relative ai requisiti di partecipazione;

b) informazioni relative all'offerta del servizio di "accesso diretto al mercato";

c) dichiarazione dalla quale risulti che prima dell'utilizzo di ciascun algoritmo di negoziazione, e ogniqualvolta intervenga un aggiornamento sostanziale di ciascuno di essi, il Soggetto Partecipante ha effettuato gli opportuni test al fine di non contribuire alla creazione di condizioni di negoziazione anormali e indica l'ambiente nel quale sono stati effettuati i test di tali algoritmi;

d) informazioni relative alla "negoziazione algoritmica ad alta frequenza";

e) informazioni relative ai sistemi di accesso al mercato, ivi inclusa l'indicazione di eventuali soggetti terzo e/o centro servizi comprensive dell'ordine di infrastruttura tecnologica e di conferma dell'effettuazione dei test tecnico-funzionali;

f) dichiarazione dalla quale risulti che si è dotato di specifiche procedure di utilizzo della funzione di cancellazione degli ordini e dalla quale risulti altresì se le procedure tecniche per la cancellazione degli ordini siano disponibili nell'ambito dei sistemi del Soggetto Partecipante.

Vorvel una volta ricevuta la domanda di ammissione, verifica la completezza e la correttezza formale della stessa e, in presenza di irregolarità e/o incompletezze nella documentazione, ne dà tempestiva comunicazione al Richiedente.

La domanda di ammissione si intende decaduta qualora, entro il termine di 60 giorni dalla predetta comunicazione, la domanda non venga modificata o integrata con la documentazione richiesta.

Articolo 17 Accertamento dei requisiti

Vorvel, verificata la completezza e correttezza formale della domanda, provvede a verificare la sussistenza, in capo al Richiedente, dei requisiti richiesti in ragione della qualifica e del ruolo dettagliati nella domanda di ammissione. Ove Vorvel ravvisi la carenza o la violazione anche di uno solo dei requisiti ovvero la carenza di informazioni necessarie per la corretta e completa verifica, ne dà tempestiva comunicazione al Richiedente avanzando, ove ritenuto necessario, ulteriori richieste di precisazioni, integrazioni e/o documentazione.

Vorvel esamina le domande, secondo l'ordine temporale di ricezione delle stesse; al riguardo fa fede l'attestazione di avvenuta ricezione della domanda di cui al precedente articolo.

Articolo 18 Esito della procedura di ammissione e relativo provvedimento

Il Direttore Generale verificata la presenza di tutti i requisiti richiesti, nonché l'affidabilità e la solidità del Richiedente, delibera l'ammissione al segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven

in qualità di Aderente Diretto e, su richiesta, in qualità di Operatore Specialista ovvero, in caso contrario, delibera il rigetto della domanda.

Il provvedimento di ammissione è tempestivamente comunicato al Richiedente, da Vorvel Sim S.p.A., nonché a tutti i soggetti partecipanti a Vorvel.

Il provvedimento di ammissione è immediatamente esecutivo e, a far data dalla ricezione di tale provvedimento, il Richiedente assume gli obblighi riconducibili alla qualifica cui è stato autorizzato, come meglio specificati nel presente Regolamento.

Articolo 19 Regole di condotta

I soggetti partecipanti al segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven devono rispettare le disposizioni previste dal presente Regolamento nonché le eventuali disposizioni impartite da Vorvel Sim S.p.A. al fine di garantire il buon funzionamento del Mercato stesso.

I soggetti partecipanti pongono in essere tutte le misure organizzative e tecnologiche al fine di salvaguardare l'ordinato ed equo svolgimento delle negoziazioni sul mercato in osservanza degli obblighi dei soggetti partecipanti, specificati nella Domanda di ammissione al mercato. Devono rispettare le regole e le procedure atte a garantire un processo di negoziazione equo ed ordinato per un'esecuzione efficace degli Ordini.

Articolo 20 Obblighi di liquidità degli Operatori Specialisti

Gli Operatori Specialisti hanno l'obbligo di esporre, in via continuativa, sugli strumenti finanziari per i quali garantiscono la liquidità proposte di negoziazione (Ordini) in acquisto e in vendita durante l'orario di negoziazione continua, per quantità almeno pari a quelle minime comunicate da Vorvel Sim S.p.A. (obblighi di quotazione). In particolare, essi sono tenuti a rispettare una percentuale, in termini di presenza, non inferiore al 50% su base giornaliera. Le quantità minime sono stabilite da Vorvel Sim S.p.A. in modo da rendere omogenei e non discriminanti gli obblighi degli Operatori Specialisti, e comunicate agli Aderenti Diretti almeno il giorno prima dell'inizio delle negoziazioni tramite una specifica comunicazione, come disciplinato nel successivo art. 36.

In relazione alle obbligazioni emesse da emittenti bancari, l'obbligo di cui sopra può, su espressa richiesta dell'Operatore Specialista, essere limitato alla sola esposizione di prezzi in acquisto. Tale esenzione si applica soltanto nel caso in cui l'Operatore Specialista abbia concluso un accordo con l'Emittente, in base al quale si sia impegnato a esporre prezzi in acquisto, formulati in base a criteri predeterminati, che possano in talune circostanze risultare superiori ai prezzi che si sarebbero determinati in modo indipendente sul mercato, in assenza delle predette proposte. L'Operatore Specialista deve informare tempestivamente Vorvel S.p.A., non appena sia venuto meno - per qualsiasi ragione - l'impegno assunto con l'Emittente di formulare prezzi in acquisto secondo le suddette modalità; a decorrere da tale comunicazione l'Operatore Specialista è nuovamente soggetto all'obbligo di esporre proposte di negoziazione in vendita, fermi restando i casi di esenzione previsti al paragrafo seguente.

A seguito della conclusione di un contratto che riduca il quantitativo dell'Ordine immesso dall'Operatore Specialista, per qualsivoglia strumento finanziario, al di sotto della Quantità Minima comunicata da Vorvel per il rispetto degli obblighi di quotazione, l'Operatore Specialista è liberato dagli obblighi di quotazione della Quantità Minima fino al suo reintegro e comunque per un massimo di 5 minuti successivi alla conclusione del contratto.

Gli Operatori Specialisti sono autorizzati a non esporre proposte di negoziazione in vendita (fermi restando gli obblighi di esporre proposte di negoziazione in acquisto) qualora la disponibilità presso gli stessi dello strumento finanziario per il quale garantiscono liquidità risulti inferiore:

- a euro 500.000 di valore nominale nel caso di obbligazioni e altri titoli di debito, oppure
- a euro 100.000 di controvalore calcolato sulla base del prezzo di chiusura del giorno precedente nel caso di azioni e altri titoli di capitale di rischio, covered warrant e Certificates, quote o azioni di OICR oppure
- qualora il reperimento delle quantità necessarie ad assicurare l'attività di Operatore Specialista (market making) risulti eccessivamente oneroso a causa di particolari eventi di mercato di pubblico dominio.

In tal caso, gli Operatori Specialisti

- Comunicano senza indugio a Vorvel Sim S.p.A. la volontà di avvalersi della facoltà di esporre esclusivamente proposte in acquisto per il ricorso della circostanza sopra richiamata e, successivamente,
- Segnalano il venir meno della circostanza medesima.

Vorvel Sim S.p.A. valuta la richiesta dell'Operatore Specialista e dispone, nel caso, la sospensione temporanea dagli obblighi di quotazione.

Gli Operatori Specialisti, nell'esporre le proposte di negoziazione relative agli strumenti finanziari per i quali garantiscono la liquidità, rispettano i differenziali massimi di prezzo definiti per ciascuno strumento finanziario ammesso a quotazione e comunicati agli Aderenti Diretti almeno il giorno prima dell'inizio delle negoziazioni tramite una specifica comunicazione, come definito nel successivo art. 36. Il differenziale massimo di prezzo è calcolato come differenza tra il prezzo in vendita e il prezzo in acquisto diviso per il prezzo in vendita.

Gli Operatori Specialisti sono tenuti a rispettare gli obblighi relativi al quantitativo minimo e al rispetto dello spread massimo per almeno il 50% della durata della seduta di negoziazione per ciascun giorno di contrattazione.

Gli Operatori Specialisti possono chiedere al mercato, motivandole, deroghe al proprio obbligo di presenza degli ordini e di rispetto dello spread massimo.

In condizioni particolari di mercato e/o di elevata volatilità, Vorvel può esonerare gli Operatori Specialisti dagli obblighi di liquidità sopra definiti dandone tempestiva comunicazione sul sito internet di Vorvel Sim S.p.A. (www.vorvel.eu).

Articolo 21 Obblighi degli Operatori Specialisti in situazioni di stress del mercato

Vorvel Sim S.p.A., al fine di garantire un adeguato livello di liquidità degli strumenti finanziari quotati sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven, prevede una riduzione degli obblighi di quotazione degli Operatori Specializzati in relazione alle seguenti condizioni di stress del mercato:

- consistente variazione in termini numerici, in un lasso di tempo ravvicinato di indici di riferimento azionari ed obbligazionari che potrebbero determinare una variazione sensibile dei prezzi degli strumenti quotati;

- pubblicazione di notizie price sensitive riguardanti un emittente che potrebbero determinare una significativa variazione dei prezzi dei relativi strumenti finanziari;
- in generale, parametri riferibili al contesto di mercato quali:
  - numero di quote/ordini presenti (relativamente a uno strumento finanziario, la mancanza di ordini e quote da parte dei Soggetti Partecipanti al mercato);
  - repentino e consistente aumento delle quantità negoziate (in un lasso di tempo significativo e riconducibile a più ordini di diversi Aderenti).

Al ricorrere degli elementi di cui sopra Vorvel Sim S.p.A. tiene conto di parametri di riferimento sia in termini numerici sia in termini temporali previsti nelle proprie procedure operative.

Vorvel tiene inoltre in considerazione il verificarsi di situazioni relative alla ripresa delle negoziazioni successivamente ad una interruzione per volatilità così come previsto dall'articolo 88 del presente Regolamento.

Al ricorrere delle situazioni di stress del mercato, la riduzione degli obblighi di quotazione degli Operatori Specialisti consisterà nel quotare con spread massimo pari al doppio di quello stabilito e senza obbligo di quotazione in termini di quantitativo minimo.

Vorvel Sim S.p.A. garantisce la pubblicazione delle situazioni di stress del mercato fornendo specifica comunicazione sul sito web della Società.

Al ripristino delle condizioni di negoziazioni normali, cesseranno le misure sopra previste.

Articolo 22 Circostanze eccezionali

Vorvel Sim S.p.A. con riferimento all'attività svolta dagli Operatori Specialisti sul Segmento Equity Auction e Bonds Order Driven e ai relativi obblighi di quotazione, prevede le circostanze eccezionali di cui all'articolo 3 del Regolamento Delegato UE 578/2017 lett. a) – e);

In particolare, nei casi previsti dal richiamato art. 3 lett. d) del Regolamento Delegato n. 578/2017/UE, gli Operatori Specialisti sono tenuti a comunicare per iscritto a Vorvel Sim S.p.A. tali circostanze.

Vorvel Sim S.p.A. provvede alla pubblicazione sul proprio sito web delle seguenti informazioni:

- il verificarsi di una delle circostanze eccezionali di cui al presente articolo;
- la ripresa regolare delle negoziazioni in seguito alla cessazione delle medesime circostanze.

Articolo 23 Condizioni per la permanenza alle negoziazioni

I Soggetti Partecipanti assicurano la permanenza delle condizioni di cui al Capitolo 1.

La sospensione o la revoca, nonché l'inibizione dell'operatività, di un Aderente Diretto e/o Operatore Specialista possono essere deliberati:

a) a seguito di un provvedimento disciplinare di cui agli art. 99, 100 e 101 del presente Regolamento;

b) per cause tecniche che possano pregiudicare la regolarità delle contrattazioni e del regolamento delle operazioni eseguite sul Mercato Vorvel;

c) in caso di insolvenza del Soggetto Partecipante;

d) a seguito della sospensione o revoca dell'autorizzazione all'esercizio dell'attività di negoziazione da parte dell'autorità competente;

e) a seguito della perdita dei requisiti disposti nel Capitolo 1;

f) a seguito della rilevazione di condotte non conformi al principio di equo ed ordinato svolgimento delle negoziazioni.

Al fine di prevenire condizioni di negoziazione anormali, Vorvel Sim S.p.A. provvede altresì, tramite la Funzione Monitoraggio e Vigilanza del Mercato, a tenere monitorato il rapporto tra ordini non eseguiti e operazioni dei soggetti partecipanti sugli strumenti finanziari quotati sul mercato (c.d. "order to trade ratio" – O.T.R.), secondo una metodologia conforme a quanto previsto dalla normativa in materia nonché dalle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2017/566.

Tale metodologia, in particolare, è basata sulla rilevazione di un O.T.R. definito per partecipante e per strumento finanziario alla fine di ogni sessione di negoziazione.

Al superamento della già menzionata soglia, la Funzione Monitoraggio e Vigilanza del Mercato svolge le opportune verifiche e analisi di dettaglio.

Nel caso in cui vengano ravvisati elementi di turbativa al regolare svolgimento e funzionamento del mercato, la Società si riserva di sospendere temporaneamente l'operatore dal mercato.

A seguito di un provvedimento di sospensione o di inibizione dell'operatività, Vorvel Sim S.p.A. provvede alla cancellazione di tutti gli eventuali ordini inseriti dal Soggetto Partecipante presenti a mercato.

Articolo 24 Rispetto dei requisiti

I soggetti partecipanti assicurano il rispetto dei requisiti di cui al presente Titolo e, ove tali requisiti vengano meno, Vorvel Sim S.p.A. può sospenderli o revocarli dalla partecipazione al segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven. Il provvedimento di revoca è di competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione di Vorvel Sim S.p.A.

TITOLO 3 DISPOSIZIONI ORGANIZZATIVE

Capitolo 1 CONDIZIONI GENERALI

Articolo 25 Ambito di applicazione

Il presente Titolo detta le norme per l'ammissione alla negoziazione sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven.

Possono essere ammessi alle negoziazioni:

- Azioni, certificati rappresentativi di azioni e altri titoli rappresentativi di capitale di rischio;
- Covered warrants e Certificates;

Emessi da imprese autorizzate all'esercizio dell'attività bancaria così come definita dall'art. 1 del Testo Unico Bancario, da società per azioni che abbiano come oggetto sociale la previsione dell'investimento in altre società (quali ad esempio piccole e medie imprese, imprese innovative), quali holding di partecipazioni industriali e società veicolo appositamente create per tali fini di investimento, eventualmente accompagnata dalla previsione di attività ancillari e di consulenza aziendale o, in alternativa, imprese che rientrino nella definizione di strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante come definiti dall'art. 2-bis del Regolamento Consob n. 11971/1999;

- Obbligazioni e altri titoli di debito, ordinari o subordinati, comprese obbligazioni convertibili emesse da società per azioni che abbiano come oggetto sociale la previsione dell'investimento in altre società (quali ad esempio piccole e medie imprese, imprese innovative), quali holding di partecipazioni industriali e società veicolo appositamente create per tali fini di investimento, eventualmente accompagnata dalla previsione di attività ancillari e di consulenza aziendale.

Su tale Mercato potranno inoltre essere negoziati:

- Quote o azioni di OICR;
- Titoli di debito rivenienti da cartolarizzazioni

Uno strumento finanziario emesso da società per azioni che abbiano come oggetto sociale la previsione dell'investimento in altre società (quali ad esempio piccole e medie imprese, imprese innovative), quali holding di partecipazioni di industriali e società veicolo appositamente create per tali fini di investimento, potrà essere ammesso su richiesta avanzata con l'assenso dell'Emittente qualora:

a) il medesimo strumento sia già stato oggetto di un'offerta al pubblico o di un private placement;
b) ricorrano le ipotesi di esenzione dall'obbligo di pubblicazione di un prospetto previste dalla legge applicabile;
c) lo strumento finanziario in oggetto sia già stato ammesso alla negoziazione in un altro mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione dell'Unione Europea.

Articolo 26 Condizioni generali

L'Aderente Diretto propone al Direttore Generale, tramite il responsabile della Funzione Listing del Mercato, l'elenco degli strumenti finanziari da ammettersi alla negoziazione sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven.

L'Aderente Diretto presenta la Domanda di Ammissione degli strumenti finanziari negoziati sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven, corredata di tutti i documenti richiesti, dopo aver verificato che le caratteristiche degli strumenti finanziari, da ammettere alle negoziazioni, siano conformi alla vigente normativa.

A corredo della Domanda di Ammissione l'Aderente Diretto fornisce a Vorvel Sim S.p.A. anche indicazioni in merito alle procedure adottate dal medesimo al fine di assicurare i servizi di cui al successivo Titolo 9 e, ove ne riscontri l'interesse, l'impegno a svolgere, per lo strumento finanziario per il quale richiede l'ammissione, il ruolo di Operatore Specialista.

Ad integrazione della documentazione riferita allo strumento finanziario, Vorvel Sim S.p.A. si riserva la facoltà di richiedere all'Aderente Diretto, fissando adeguato termine, eventuali ulteriori informazioni e/o documenti relativamente all'emittente e/o allo strumento in oggetto.

La completezza di dette informazioni, nonché delle procedure di aggiornamento delle medesime costituiscono requisito necessario per l'ammissione di detti strumenti al segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven.

Gli strumenti finanziari possono essere ammessi alla negoziazione indicandone la conformità ai criteri ESG (ambientale, sociale e/o di governance), laddove un soggetto terzo certifichi la natura ESG di tali strumenti finanziari oppure laddove siano quotati, con tale indicazione, su altri Mercati Regolamentati o MTF EU che presentino requisiti di ammissione e trasparenza analoghi a quelli previsti nel presente Regolamento. Il soggetto certificatore dovrà essere indipendente dall'Emittente (inclusi amministratori, dirigenti e consulenti della stessa), remunerato secondo modalità tali da prevenire conflitti di interesse e con expertise anche nell'ambito della valutazione di progetti di natura ESG. A titolo esemplificativo, rientrano in tale categoria i green bond, i social bond, i sustainability bond.

Articolo 27 Azioni ed Obbligazioni Subordinate

Possono essere ammessi alle negoziazioni sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven le azioni, altri strumenti finanziari rappresentativi di capitale di rischio e obbligazioni Subordinate a condizione che:

a) tali strumenti finanziari siano liberamente trasferibili;
b) tali strumenti finanziari siano idonei ad essere oggetto di liquidazione mediante i CSD o attraverso analoghi servizi esteri sottoposti a vigilanza dalle autorità competenti dello Stato di appartenenza;
c) sia stato pubblicato dall'Emittente dello strumento finanziario un Bilancio la cui data di chiusura non sia anteriore di oltre 12 mesi alla data di ammissione dello strumento finanziario. Il bilancio deve essere certificato con giudizio positivo e senza che risultino rilievi e corredato dalla relazione dell'Organo di Controllo secondo gli standard vigenti;

d) sia stato pubblicato dall'Emittente un documento destinato al pubblico contenente informazioni aggiornate e complete sull'Emittente stesso e sugli strumenti finanziari, quale, ad esempio, un prospetto approvato dall'autorità competente, la scheda prodotto utilizzata per la distribuzione dello strumento finanziario al pubblico altri documenti assimilabili;
e) siano state fornite a cura dell'Emittente o dell'Aderente su richiesta dell'Emittente, le informazioni propedeutiche alla redazione della Scheda Informativa, che faciliti l'investitore nella comprensione delle principali caratteristiche finanziarie degli strumenti, unitamente alla rappresentazione degli eventuali principali conflitti d'interesse intercorrenti tra l'Emittente, l'Aderente Diretto, e Vorvel Sim S.p.A.;
f) siano stati comunicati ad Vorvel, per il tramite dell'Aderente Diretto, ed opportunamente vagliati dall'Emittente tutti gli eventuali conflitti di interessi che possano assumere rilievo con riguardo all'ammissione alla negoziazione degli strumenti finanziari sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven, in modo tale da consentire a Vorvel di assumere le dovute determinazioni al fine di evitare che i conflitti possano incidere sulla trasparenza delle negoziazioni e sulla tutela del Mercato e dei relativi partecipanti.
g) sia stata redatta dall'Emittente apposita dichiarazione di assunzione di responsabilità di cui all'Allegato A e/o B.
h) sia stata redatta dall'Aderente Diretto la dichiarazione di cui all'allegato C e/o D.

L'ammissione alle negoziazioni sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven potrà essere condizionata ad ulteriori informazioni richieste all'Aderente Diretto da parte di Vorvel, relativamente agli strumenti finanziari o all'Emittente degli strumenti finanziari.

Articolo 28 Obbligazioni non Subordinate e altri titoli di debito

Possono essere ammessi alle negoziazioni sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven Segmento Obbligazionario, obbligazioni e altri titoli di debito non subordinati, a condizione che:

a) tali strumenti siano liberamente trasferibili;
b) tali strumenti siano idonei ad essere oggetto di liquidazione mediante i CSD;
c) sia stato pubblicato un documento di quotazione, relativo all'emissione, alla quotazione o all'offerta al pubblico (prospetto, offering circular o altri documenti assimilabili);
d) siano state fornite dall'Aderente, o ove applicabile dall'Emittente, le informazioni propedeutiche alla redazione della Scheda Informativa, che faciliti l'investitore nella comprensione delle principali caratteristiche finanziarie degli strumenti, unitamente alla rappresentazione degli eventuali principali conflitti d'interesse intercorrenti tra l'Emittente, l'Aderente Diretto, e Vorvel Sim S.p.A.

Nel caso delle obbligazioni convertibili emesse da società per azioni che abbiano come oggetto sociale la previsione dell'investimento in altre società (quali ad esempio piccole e medie imprese, imprese innovative), quali holding di partecipazioni di industriali e società veicolo appositamente create per tali fini di investimento, il documento relativo all'emissione deve contenere informazioni sufficienti affinché un investitore possa procedere a una valutazione con cognizione di causa:

1) della situazione patrimoniale, dei risultati economici, della situazione finanziaria e delle prospettive dell'emittente e degli eventuali garanti;
2) dei diritti connessi ai titoli (con particolare riguardo alla descrizione delle modalità e condizioni previste per la conversione);
   e
3) delle ragioni dell'emissione.

Tali informazioni possono variare in funzione dei seguenti elementi:

a) della natura dell'emittente;
b) della tipologia dei titoli;
c) della situazione dell'emittente.

Le informazioni devono essere redatte e presentate in forma facilmente analizzabile, succinta e comprensibile.

L'Emittente o il soggetto che chiede l'ammissione può redigere il documento nella forma di un unico documento o di documenti distinti.

Articolo 29 Covered warrant e Certificates

Possono essere ammessi alle negoziazioni su Vorvel i Covered warrant ed i Certificates qualora l'attività sottostante appartenga ad una o più delle seguenti categorie:

a) azioni, certificati rappresentativi di azioni e altri titoli di capitale di rischio, di emittenti diversi dall'emittente i Covered warrant, negoziati in mercati regolamentati anche non riconosciuti, purché assoggettati ad equivalente vigilanza e dotati di elevata liquidità;

b) obbligazioni e altri titoli di debito negoziati su mercati regolamentati anche non riconosciuti, purché assoggettati ad equivalente vigilanza e dotati di elevata liquidità;

c) tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati sul mercato dei capitali caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione;

d) valute la cui parità di cambio sia rilevata con continuità dalle autorità o dagli organismi competenti e comunque liberamente convertibili;

e) strumenti finanziari derivati negoziati su mercati regolamentati anche non riconosciuti, purché assoggettati ad equivalente vigilanza e dotati di elevata liquidità;

f) indici o panieri di indici relativi a strumenti finanziari di cui alle precedenti lettere, purché noti e caratterizzati da trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione.

Vorvel Sim S.p.A. può ammettere a negoziazione Covered warrant e Certificates con attività sottostanti diverse da quelle indicate precedentemente, purché l'attività sottostante risulti liquida e caratterizzata da trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione dei relativi dati e valori di mercato.

Per l'ammissione alla negoziazione di Covered warrant e Certificates aventi scadenza superiore a 5 anni Vorvel Sim S.p.A. può richiedere ulteriori informazioni al fine di consentire una miglior valutazione del rischio connesso alla durata dell'investimento per l'investitore.

I Covered warrant e Certificates devono essere dotati di scheda informativa che faciliti l'investitore nella comprensione delle principali caratteristiche finanziarie degli strumenti e contenga una rappresentazione dei principali conflitti di interesse intercorrenti tra l'emittente, Vorvel Sim S.p.A. e gli Operatori Specialisti. Per i Covered warrant ed i Certificates emessi nell'ambito di un programma può essere redatta una scheda informativa riepilogativa delle caratteristiche dell'emissione oggetto del programma.

Articolo 30 Quote o azioni di OICR

Possono essere ammessi alle negoziazioni su Vorvel Quote o azioni di OICR il cui regolamento o statuto ne preveda la trattazione su sistemi di negoziazione di cui alla vigente normativa.

Articolo 31 Titoli di debito rivenienti da cartolarizzazioni

Possono essere ammessi alle negoziazioni su Vorvel i Titoli di debito rivenienti da cartolarizzazioni ove sussistano le seguenti condizioni:

- l'ammontare residuo in circolazione non sia inferiore a 50 milioni di euro o importo equivalente in moneta estera valorizzato all'atto della presentazione della domanda di ammissione. Vorvel Sim S.p.A. può ammettere alla quotazione Titoli di debito rivenienti da cartolarizzazioni il cui ammontare residuo sia inferiore a tale importo ove ritenga che possa comunque generarsi un mercato sufficientemente liquido;
- siano oggetto di valutazione da parte di almeno un'agenzia di rating indipendente di livello internazionale.

Capitolo 2 PROCEDURA DI AMMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI SUL SEGMENTO DI MERCATO EQUITY AUCTION E BONDS ORDER DRIVEN

Articolo 32 Domanda di ammissione degli Strumenti Finanziari

La procedura di ammissione alla negoziazione sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven inizia con la presentazione di un'apposita domanda da parte di un Aderente Diretto.

La domanda di ammissione può essere riferita a più strumenti finanziari, può contenere l'indicazione circa la disponibilità dell'Aderente Diretto a svolgere anche il ruolo di Operatore Specialista.

L'Aderente Diretto non potrà presentare domanda di ammissione di azioni di cui è anche l'Emittente o emesse da soggetto appartenente al medesimo Gruppo.

Il Responsabile della Funzione Listing verifica la completezza e la correttezza formale della domanda e, in presenza di irregolarità ed incompletezze nella documentazione, ne dà tempestiva comunicazione all'Aderente Diretto. Successivamente, in presenza di una domanda corretta e completa, il Responsabile della Funzione Listing del Mercato sottopone la domanda di ammissione al Direttore Generale.

Nel caso degli strumenti in precedenza negoziati sul Segmento Vorvel Bonds, l'ammissione alla negoziazione di Strumenti Finanziari nel Segmento Equity Auction e Bonds Order Driven relativo alle obbligazioni e ad altri titoli di debito può avvenire anche su iniziativa di Vorvel Sim.

Con riguardo all'ammissione di obbligazioni convertibili emesse da società per azioni che abbiano come oggetto sociale la previsione dell'investimento in altre società (quali ad esempio piccole e medie imprese, imprese innovative), quali holding di partecipazioni industriali e società veicolo appositamente create per tali fini di investimento, la presentazione dell'apposita domanda può essere effettuata anche da parte dell'Emittente medesimo. Tale domanda, qualora peresentata da Emittenti che non abbiano già strumenti ammessi in mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziaizone dell'Unione Europea disciplinanti obblighi informativi assimilabili a quelli previsti in Italia per i titoli diffusi, deve contenere l'impegno ad assoggettarsi agli obblighi informativi previsti dall'artricolo 39 del presente Regolamento.

Articolo 33 Documentazione riferibile all'Emittente e ai relativi strumenti finanziari per azioni, altri titoli di capitale di rischio e Obbligazioni Subordinate

L' Aderente Diretto, all'atto della presentazione della domanda di ammissione al Mercato degli strumenti finanziari, è tenuto a presentare la seguente documentazione:

- Copia della delibera dell'organo competente dell'Emittente che ha approvato la presentazione della domanda di ammissione del proprio strumento finanziario al Segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven;
- Indirizzo del sito web dell'emittente presso il quale deve essere facilmente reperibile, oltre a quanto richiesto dall'art. 27 del presente Regolamento ai punti d) ed e), l'ultimo bilancio annuale, e se presente, infraannuale che contenga, tra le altre, almeno le seguenti informazioni: denominazione sociale, ammontare del Capitale Sociale, coefficienti di adeguatezza patrimoniale, nominativi degli amministratori e dei sindaci in carica;
- Dichiarazione da parte dell'Aderente Diretto di cui all'Allegato C e/o D.
- Dichiarazione di assunzione di responsabilità dell'Emittente, conforme allo schema di cui all'Allegato A e/o B.

Per le sole azioni ed altri titoli di capitale di rischio:

- Il numero degli azionisti e di azioni in circolazione risultante dalle evidenze del libro soci o da altri dati a disposizione;

L' Aderente Diretto, successivamente alla presentazione della domanda di ammissione al mercato degli strumenti finanziari, e non oltre 10 giorni precedenti la data di avvio delle negoziazioni, è tenuto ad inoltrare a Vorvel S.p.A. la seguente documentazione:

a) Estratto autentico della deliberazione dell'Organo con funzioni di supervisione strategica dell'Emittente che stabilisce:

   i) i valori individuati dall'Emittente per le soglie di significatività (soglia minima di periodo e di riferimento) così come definiti all'art. 66 del presente Regolamento;

   ii) i valori individuati dall'Emittente per i Limiti di inserimento ordini e di validazione del Prezzo teorico d'asta, così come definiti all'art. 74 del presente Regolamento, validi per l'inizio delle negoziazioni e per i successivi eventuali ampiamenti nel corso dei Periodi intermedi di osservazione.

b) Le informazioni necessarie alla compilazione della Scheda Informativa.

L'Aderente Diretto assicura, assumendosi ogni responsabilità, la completezza, la correttezza formale e la legittima provenienza di tutte le informazioni fornite.

L'Aderente Diretto è tenuto altresì a comunicare il prezzo di avvio delle contrattazioni di cui agli artt. 49 e 68 del presente Regolamento secondo i termini previsti nella Domanda di Ammissione alla negoziazione di strumenti finanziari, sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven deliberata secondo l'iter previsto dal presente Regolamento del Mercato.

L'Aderente Diretto successivamente all'avvio delle negoziazioni degli strumenti finanziari, è tenuto ad inoltrare al Mercato, in via continuativa, la seguente documentazione:

- Copia del bilancio d'esercizio o indirizzo del sito web dove esso è pubblicato, non appena approvato dall'assemblea dell'emittente;
- I Comunicati "price sensitive" emessi dall'Emittente (ad esempio approvazione del progetto di bilancio, operazioni di fusione o acquisizione, cambiamenti nei vertici aziendali, variazioni del numero di azioni in circolazione etc.).

Il mancato invio da parte dell'Aderente Diretto di tale documentazione potrà determinare una sanzione pecuniaria e in caso di ripetute inadempienze anche l'esclusione dalle contrattazioni degli strumenti finanziari.

Articolo 34 Documentazione riferibile all'Emittente e ai relativi strumenti finanziari per le Obbligazioni non Subordinate e gli altri titoli di debito

In caso di strumenti finanziari riferibili ad Emittenti non presenti sul Segmento Bonds Order Driven, e qualora gli strumenti finanziari non siano già quotati su Mercati Regolamentati e MTF, l'Aderente Diretto, all'atto della presentazione della domanda di ammissione al Mercato degli strumenti finanziari, è tenuto a presentare la seguente documentazione:

- Copia della delibera dell'organo competente dell'Emittente che ha approvato la presentazione della domanda di ammissione del proprio strumento finanziario al Segmento Bonds Order Driven;

L' Aderente Diretto, successivamente alla presentazione della domanda di ammissione al mercato degli strumenti finanziari, e non oltre 10 giorni precedenti la data di avvio delle negoziazioni, è tenuto ad inoltrare a Vorvel S.p.A. le informazioni necessarie alla compilazione della Scheda Informativa.

L'Aderente Diretto inoltre è tenuto a comunicare il Prezzo di controllo di cui all'art.48 del presente Regolamento secondo i termini previsti nella Domanda di Ammissione alla negoziazione di strumenti finanziari, sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven deliberata secondo l'iter previsto dal presente Regolamento del Mercato.

Articolo 35 Verifica dei requisiti e delibera di ammissione alla quotazione

Il Responsabile della Funzione Listing verifica la sussistenza dei requisiti di cui ai Capitoli 1 e 2 del presente Titolo, la completezza e la correttezza formale della domanda e della relativa documentazione eventualmente integrata come previsto dall'art. 26. Successivamente, in presenza di una domanda corretta e completa, il Responsabile della Funzione Listing sottopone la domanda di ammissione al Direttore Generale.

Il Direttore Generale di Vorvel Sim S.p.A. delibera l'ammissione alla negoziazione degli Strumenti Finanziari nell'ambito delle deleghe a lui conferite dal Consiglio di Amministrazione stesso.

Articolo 36 Esito della procedura

Il Consiglio di Amministrazione di Vorvel Sim S.p.A., o direttamente il Direttore Generale nell'ambito delle deleghe a lui conferite, valuta la proposta di ammissione e la documentazione a supporto – potendone eventualmente richiederne integrazione – e delibera, a suo insindacabile giudizio, sull'ammissibilità alla negoziazione dello strumento finanziario sul segmento di Mercato orvel Equity Auction e Bonds Order Driven.

In caso di esito positivo della procedura, l'ammissione dello strumento finanziario è comunicata agli Aderenti Diretti almeno il giorno prima dell'inizio delle negoziazioni tramite una specifica comunicazione pubblicata sul sito internet di Vorvel Sim S.p.A. (www.vorvel.eu), con le seguenti informazioni:

a) operatore Specialista (se presente);
b) data di avvio delle negoziazioni;
c) quantità minima delle proposte di negoziazione (obbligo di quotazione) dell'Operatore Specialista (se presente):
d) obbligo di differenziale massimo di prezzo (obbligo di spread) dell'Operatore Specialista (se presente);

e) dati anagrafici;
f) taglio minimo di negoziazione e suoi multipli;
g) metodo di calcolo del rateo (se applicabile);
h) depositaria;
i) ciclo di regolamento.

Il Consiglio di Amministrazione di Vorvel Sim S.p.A., o direttamente il Direttore Generale nell'ambito delle deleghe a lui conferite, può respingere, dandone tempestiva comunicazione, la Domanda di ammissione alla negoziazione, qualora ritenga che non siano stati rispettati i requisiti previsti ai capitoli 1 e 2 del presente Titolo e/o che non possa aver luogo la formazione di un prezzo che consenta il regolare svolgimento delle negoziazioni sul mercato per lo strumento finanziario in oggetto, oppure per altra ragione.

Articolo 37 Termini dell'ammissione

L'ammissione o il rigetto della Domanda di Ammissione alla negoziazione è deliberato entro 90 giorni di mercato aperto decorrenti dalla data di presentazione della domanda.

Nel caso in cui circostanze straordinarie non consentano il rispetto di tale termine, Vorvel Sim S.p.A. ne darà preventiva comunicazione all'Aderente Diretto che ha presentato la Domanda di ammissione.

Articolo 38 Data di avvio delle negoziazioni

La data di avvio delle negoziazioni per Strumenti Finanziari per i quali sia stata deliberata l'ammissione da parte del Consiglio di Amministrazione di Vorvel non potrà essere successiva a 60 giorni dalla data della delibera di ammissione.

Nel caso in cui circostanze straordinarie non consentano il rispetto di tale termine, Vorvel Sim S.p.A. ne darà apposita comunicazione all'Aderente Diretto che abbia proposto l'ammissione degli Strumenti Finanziari, il quale sarà tenuto a presentare nuovamente la Domanda di Ammissione.

Articolo 39 Mantenimento dei requisiti di ammissione

L'Aderente Diretto si impegna a comunicare tempestivamente al Mercato le informazioni privilegiate di cui al Capo 3 art. 16 Comunicazione al pubblico di informazioni privilegiate del Regolamento UE n. 596/2014.

L'Aderente Diretto si impegna a comunicare tempestivamente a Vorvel eventuali cambiamenti nel numero di azioni in circolazione unitamente ad eventuali cambiamenti nelle informazioni precedentemente comunicate ai fini della compilazione ed aggiornamento della Scheda Informativa dello strumento finanziario.

Ai fini del mantenimento dei requisiti di ammissione Vorvel valuterà inoltre qualsiasi notizia o informazione riguardante qualsiasi comportamento posto in essere dall'Emittente o qualsiasi fatto riferibile allo stesso Emittente, alla sua attività, ai suoi esponenti aziendali, ai suoi soci di riferimento, idoneo ad arrecare un danno reputazionale al Mercato. L'Aderente Diretto si impegna a comunicare a Vorvel, tempestivamente, ogni notizia ed informazione a questo riguardo di cui venisse a conoscenza.

Vorvel procederà alla preventiva sospensione dello strumento finanziario ed eventualmente all'applicazione dell'art. 77 e 92 del presente Regolamento del Mercato al verificarsi di qualsiasi circostanza che pregiudichi il mantenimento dei requisiti di ammissione da parte dell'Emittente.

Nel caso di obbligazioni o altri titoli di debito ammessi su assenso dell'Emittente, ove quest'ultimo non abbia già strumenti ammessi in mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione

dell'Unione Europea disciplinanti obblighi informativi assimilabili a quelli previsti in Italia per i titoli diffusi, l'Emittente medesimo è tenuto a rispettare i seguenti obblighi informativi, ove applicabili:

nei confronti di Vorvel:

a) l'importo e le date degli eventuali pagamenti periodici, anche discrezionali (ad esempio, cedole variabili o indicizzate, cedole premio a scadenza);
b) il nuovo valore nominale o taglio minimo dei titoli non ancora rimborsati;
c) la modifica delle caratteristiche dello Strumento Finanziario a seguito di uno specifico evento di mercato o dell'esercizio di un'opzione;
d) ogni modifica nella composizione del sottostante e la data nella quale detta modifica diventi efficace;
e) eventi di estinzione e/o rimborso anticipato, call e/o qualsiasi esercizio di opzione comportante l'estinzione e/o il rimborso anticipato;
f) eventi relativi ad obblighi di riacquisto;
g) relativamente agli strumenti finanziari ammessi in Single Listing, le informazioni previste dalla normativa nazionale e comunitaria rilevante (ad esempio la normativa in materia di abusi di mercato prevista dal Regolamento (UE) 596/2014).

Tramite il suo sito internet, rendere disponibile:

- il bilancio annuale;

- per ciascun strumento finanziario che si qualifichi come PRIIP, prima dell'inizio delle negoziazioni, il KID richiesto dal Regolamento UE n. 1286 del 2017.

Qualora non coincidenti con gli Emittenti degli Strumenti Finanziari negoziati, i Soggetti che hanno richiesto la loro ammissione, si impegnano a richiedere e ottenere da tali Emittenti l'effettuazione dei medesimi adempimenti. Tale impegno può anche essere di carattere generale, valido per tutti gli Strumenti Finanziari di futura richiesta di ammissione.

Articolo 40 Modalità di cancellazione automatica dalle negoziazioni di strumenti finanziari a scadenza

Gli strumenti finanziari in scadenza saranno automaticamente esclusi dalle negoziazioni, con la seguente tempistica:

Vorvel Sim S.p.A. per le azioni, certificati rappresentativi di azioni, quote o azioni di OICR considera il momento in cui l'emittente perda i suoi requisiti così come previsto all'art. 1 del presente Regolamento;

Per i Covered Warrants e Certificates, considera alternativamente:

- il giorno valuta antecedente l'ultimo giorno di valuta utile ai fini della presentazione per l'esercizio (anche anticipato) degli strumenti finanziari;
- il secondo giorno di valuta antecedente la data di scadenza dello strumento finanziario;
- il giorno previsto per la rilevazione del prezzo dell'attività sottostante laddove la rilevazione dell'importo di liquidazione a scadenza viene effettuata in anticipo rispetto alla scadenza dello strumento finanziario stesso. In quest'ultimo caso, sulla base delle caratteristiche dello strumento finanziario contenute nel regolamento dello strumento stesso e del tempo residuo

a scadenza, Vorvel Sim S.p.A. può disporre il posticipo della data di cancellazione automatica;

Obbligazioni e altri titoli di debito compresi Strumenti partecipativi, Obbligazioni Strutturate, Obbligazioni Cum Warrant, Titoli di Stato, Titoli Atipici e Asset Backed Securities:

- il secondo giorno valuta antecedente il giorno di rimborso (anche anticipato) dello strumento finanziario, Vorvel Sim S.p.A. può disporre l'anticipo della data di cancellazione automatica a seguito di interventi analoghi da parte del mercato di riferimento e/o di comunicazioni o interventi del sistema di liquidazione;

Obbligazioni convertibili:

- il giorno valuta antecedente l'ultimo giorno di valuta utile per la conversione (anche anticipata) dello strumento finanziario.

In tutti i casi in cui il giorno di cancellazione automatica non corrisponda ad un Giorno di mercato aperto, la data di cancellazione decorre dal primo Giorno di mercato aperto successivo.

TITOLO 4 MODALITA' E CONDIZIONI DI SVOLGIMENTO DELLE NEGOZIAZIONI

Capitolo1 LE NEGOZIAZIONI

Articolo 41 Condizioni generali

Le negoziazioni sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven si svolgono secondo il calendario di cui al successivo art. 43 e si distinguono:

- per quanto attiene al segmento relativo alle obbligazioni ed altri titoli di debito e titoli di debito rivenienti da cartolarizzazione in una fase di "negoziazione continua" ed in una "fase d'asta";
- per quanto attiene al segmento relativo alle azioni ed altri titoli di capitale di rischio, in una "fase d'asta";
- per quanto attiene ai segmenti relativo ai Covered warrant, Certificates e Quote o azioni di OICR in una fase di "negoziazione continua"

Articolo 42 Lotti di negoziazione

Vorvel Sim S.p.A., all'atto dell'ammissione dello strumento finanziario, definirà:

- il lotto minimo negoziabile inteso come la quantità minima di ciascun Ordine e suoi multipli,

Il lotto minimo negoziabile dello strumento finanziario non può essere definito per quantità inferiori al taglio minimo, ove previsto, dal regolamento di emissione dello strumento stesso.

I lotti minimi negoziabili possono essere modificati in un momento successivo all'ammissione dandone pronta notizia con apposita comunicazione pubblicata sul sito internet di Vorvel Sim S.p.A. (www.vorvel.eu).

Vorvel Sim S.p.A. può modificare il lotto minimo attraverso apposita comunicazione pubblicata come indicato al precedente comma; tale comunicazione darà evidenza della data dalla quale decorreranno i nuovi lotti di negoziazione.

Articolo 43 Calendario di negoziazione e liquidazione

Vorvel Sim S.p.A. adotta per il segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven un proprio calendario mentre, per quanto riguarda la liquidazione, adotta il calendario Target ovvero il calendario Forex per gli strumenti finanziari regolati in divisa diversa da quella euro.

I calendari di cui al presente articolo sono pubblicati sul sito internet di Vorvel Sim S.p.A. (www.vorvel.eu).

Vorvel Sim S.p.A. darà pronta comunicazione circa eventuali deroghe al calendario di negoziazione mediante specifico avviso reso noto a tutti i partecipanti al Mercato ed altresì pubblicato sul sito internet di Vorvel Sim S.p.A. (www.vorvel.eu).

Articolo 44 Modalità di negoziazione

Le negoziazioni su azioni, Certificates, Quote o azioni di OICR, certificati rappresentativi di azioni, altri titoli di capitale di rischio avvengono al loro prezzo unitario.

Le negoziazioni su obbligazioni ed altri titoli di debito e titoli di debito rivenienti da cartolarizzazione avvengono esprimendo il valore corrente in percentuale, posto quest'ultimo convenzionalmente pari a 100 (negoziazione in centesimi).

Gli Ordini conferiti dagli Aderenti Diretti mantengono la priorità temporale e non sono modificabili, ma unicamente revocabili, fino all'orario di chiusura del segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven.

Gli Ordini conferiti dagli Operatori Specialisti in conto proprio sono modificabili fino all'orario di chiusura del segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven.

La conclusione dei contratti, per ciascuno strumento finanziario avviene, per le quantità disponibili, a parità di prezzo, seguendo il criterio di priorità temporale determinato dall'orario di immissione.

Per ogni contratto concluso il prezzo è pari a quello della proposta nel rispetto della priorità temporale.

Gli Ordini modificati perdono la priorità temporale acquisita se la modifica implica un aumento del quantitativo o una variazione del prezzo.

Articolo 45 Tick di negoziazione

I prezzi degli Ordini per ogni singolo strumento finanziario possono variare per valori pari o multipli dei "tick" di seguito specificati:

- Obbligazioni e titoli di debito e Titoli di debito rivenienti da cartolarizzazione: 0,01

- Azioni, certificati rappresentativi di azioni, altri titoli di capitale di rischio e quote o azioni di OICR
  (in ottemperanza a quanto previsto dal Regolamento Delegato (UE) 2017/588)

Intervalli di prezzo	Fasce di liquidità					
	≤ numero medio giornaliero di operazioni < 10	10 ≤ numero medio giornaliero di operazioni < 80	80 ≤ numero medio giornaliero di operazioni < 600	600 ≤ numero medio giornaliero di operazioni < 2 000	2 000 ≤ numero medio giornaliero di operazioni < 9 000	9 000 ≤ numero medio giornaliero di operazioni
0 ≤ prezzo < 0,1	0.0005	0.0002	0.0001	0.0001	0.0001	0.0001
0,1 ≤ prezzo < 0,2	0.001	0.0005	0.0002	0.0001	0.0001	0.0001
0,2 ≤ prezzo < 0,5	0.002	0.001	0.0005	0.0002	0.0001	0.0001
0,5 ≤ prezzo < 1	0.005	0.002	0.001	0.0005	0.0002	0.0001
1 ≤ prezzo < 2	0.01	0.005	0.002	0.001	0.0005	0.0002
2 ≤ prezzo < 5	0.02	0.01	0.005	0.002	0.001	0.0005
5 ≤ prezzo < 10	0.05	0.02	0.01	0.005	0.002	0.001
10 ≤ prezzo < 20	0.1	0.05	0.02	0.01	0.005	0.002
20 ≤ prezzo < 50	0.2	0.1	0.05	0.02	0.01	0.005
50 ≤ prezzo < 100	0.5	0.2	0.1	0.05	0.02	0.01
100 ≤ prezzo < 200	1	0.5	0.2	0.1	0.05	0.02
200 ≤ prezzo < 500	2	1	0.5	0.2	0.1	0.05
500 ≤ prezzo < 1 000	5	2	1	0.5	0.2	0.1
1 000 ≤ prezzo < 2 000	10	5	2	1	0.5	0.2
2 000 ≤ prezzo < 5 000	20	10	5	2	1	0.5
5 000 ≤ prezzo < 10 000	50	20	10	5	2	1
10 000 ≤ prezzo < 20 000	100	50	20	10	5	2
20 000 ≤ prezzo < 50 000	200	100	50	20	10	5
50 000 ≤ prezzo	500	200	100	50	20	10

TITOLO 5 IL SEGMENTO RELATIVO ALLE OBBLIGAZIONI ED ALTRI TITOLI DI DEBITO

Capitolo 1 LE NEGOZIAZIONI

Articolo 46 Condizioni generali

Le negoziazioni sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven, segmento relativo alle obbligazioni ed altri titoli di debito, si svolgono attraverso la fase di negoziazione continua e la fase d'asta.

Articolo 47 Prezzo medio ponderato

Il Prezzo medio ponderato di uno strumento finanziario è pari alla media ponderata dei contratti conclusi nel corso della giornata, sia nella fase di "negoziazione continua" che nella "fase d'asta".

Qualora nel corso della giornata non si siano concluse negoziazioni su un determinato strumento finanziario, il relativo Prezzo medio ponderato è pari al Prezzo medio ponderato dell'ultima giornata in cui si sono concluse negoziazioni.

Articolo 48 Prezzo di controllo

In assenza di un Prezzo medio ponderato Vorvel Sim S.p.A., ai fini dell'ordinato, regolare e corretto svolgimento delle negoziazioni, potrà valorizzare un Prezzo di controllo.

Vorvel Sim S.p.A. chiederà all'Aderente Diretto che ha presentato la Domanda di ammissione di cui all'art. 32 il Prezzo di controllo, la cui significatività dovrà risultare da documentazione ufficiale recente; quali prospetto, Offering Circular o altri documenti significativi ai fini della determinazione del prezzo. L'Aderente Diretto si impegna a comunicare al Mercato detto prezzo.

In assenza di un Prezzo di controllo, così come sopra descritto, i limiti di cui agli art. 54 e 59 non verranno applicati.

Il Prezzo di controllo è reso pubblico sul sito internet di Vorvel Sim S.p.A. (www.vorvel.eu).

Articolo 49 Prezzo di avvio delle negoziazioni per le Obbligazioni Subordinate

In fase di avvio delle negoziazioni, l'Aderente è tenuto a far sì che l'Emittente stabilisca il Prezzo di avvio delle negoziazioni dello Strumento Finanziario, e deve comunicare tale Prezzo di avvio delle negoziazioni a Vorvel Sim S.p.A.

Il Prezzo di avvio delle negoziazioni è determinato dall'organo con funzione di supervisione strategica o dall'organo con funzione di gestione dell'Emittente.

Lo spread rispetto al tasso risk free coerente con la durata dello strumento implicito nel Prezzo di avvio delle negoziazioni deve risultare chiaramente dalla documentazione fornita, così come i criteri che hanno portato alla sua determinazione nonché il rating dell'emissione, se assegnato.

L'Emittente ha inoltre la facoltà di fornire una tabella comparativa di raffronto di detto spread con quello di strumenti subordinati analoghi emessi da emittenti comparabili come settore e fondamentali.

In fase di avvio delle negoziazioni, il Prezzo di riferimento coincide con il Prezzo di avvio delle negoziazioni.

L'Aderente Diretto dovrà inoltrare una comunicazione ufficiale al Mercato contenente il Prezzo di avvio delle negoziazioni di cui al presente articolo secondo i termini previsti nella Domanda di Ammissione alla negoziazione di strumenti finanziari, sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven.

Il Prezzo di avvio delle negoziazioni e le ulteriori informazioni acquisite vengono pubblicate senza indugio sul sito internet di Vorvel Sim S.p.A. (www.vorvel.eu).

Articolo 50 Prezzo di riferimento

Il Prezzo di riferimento di uno strumento finanziario è pari al Prezzo medio ponderato, ovvero se quest'ultimo dovesse mancare, al Prezzo di controllo se valorizzato.

Per le Obbligazioni Subordinate, in fase di avvio delle negoziazioni, il Prezzo di riferimento è pari al Prezzo di avvio delle negoziazioni così come definito nell'art. 49 del presente Regolamento.

Articolo 51 Gli ordini immessi nelle fasi di negoziazione continua e di asta

Gli Ordini immessi contengono almeno le informazioni relative:

- allo strumento finanziario;
- alla quantità (in acquisto e/o in vendita), nel rispetto del lotto minimo;
- al prezzo (in acquisto e/o in vendita).

Gli Ordini devono essere immessi:

"a prezzo limitato";

Gli Ordini possono essere specificati con le seguenti modalità di esecuzione:

- "valido solo asta" (good till auction): l'Ordine può essere inserito sia nella fase di continua, sia nella fase di pre-asta e viene eseguito, anche parzialmente, esclusivamente nella "fase d'asta" per le quantità disponibili ed al Prezzo d'asta; l'eventuale saldo residuo viene cancellato al termine dell'asta.
- "valida sino a cancellazione" (good till day): l'Ordine può essere inserito sia nella fase di continua, sia nella fase di pre-asta e viene eseguito, anche parzialmente, per le quantità disponibili al prezzo indicato in fase di continua o al Prezzo d'asta in fase d'asta; l'eventuale saldo residuo rimane sul book fino alla sua completa esecuzione, ovvero fino alla chiusura dell'orario di negoziazione della seduta e/o fino a revoca da parte del soggetto che lo ha immesso.
- "valida sino a data" (good till date): l'Ordine può essere inserito sia nella fase di continua, sia nella fase di pre-asta e viene eseguito, anche parzialmente, per le quantità disponibili ed al prezzo indicato in fase di continua o al Prezzo d'asta in fase d'asta; l'eventuale saldo residuo rimane sul book fino alla sua completa esecuzione, ovvero per un periodo non superiore alla data indicata e/o fino a revoca da parte del soggetto che ha immesso l'ordine. La data indicata non potrà essere successiva a 30 giorni calcolati a partire dal giorno successivo alla data di inserimento dell'ordine.
- "esegui e cancella" (immediate or cancel): l'Ordine può essere inserito solo nella fase di continua e viene eseguito, anche parzialmente, per le quantità disponibili e al prezzo indicato; l'eventuale saldo residuo viene cancellato automaticamente;
- "tutto o niente" (fill or kill): l'Ordine può essere inserito solo nella fase di continua e viene eseguito unicamente per l'intero quantitativo indicato al momento dell'inserimento ed alle condizioni di prezzo indicate; se ciò non fosse possibile, la proposta viene cancellata automaticamente.

Al fine di garantire il regolare svolgimento delle negoziazioni Vorvel determina in 8.000.000 il quantitativo nominale massimo degli ordini sugli strumenti finanziari.

Per gli strumenti finanziari quotati in divise diverse dall'Euro tale quantitativo nominale massimo è calcolato facendo riferimento al cambio relativo alla giornata precedente di negoziazione.

Vorvel Sim S.p.A. rifiuta automaticamente l'immissione di Ordini che:

- Presentano prezzi non coerenti con i Tick di negoziazione, di cui all'art. 45;
- Propongono quantità, che non siano uguali o multiple dei Lotti di negoziazione di cui all'art. 42.

Vorvel Sim S.p.A. rifiuta automaticamente Ordini con modalità "valida sino a data" che presentano come data di scadenza un giorno successivo, rispetto alla data di inserimento dell''ordine, di oltre 30 giorni.

Tale rifiuto è comunicato con apposito messaggio.

Articolo 52 La fase di negoziazione continua

La conclusione delle negoziazioni, nella fase di negoziazione continua, avviene per le quantità disponibili mediante l'abbinamento automatico degli Ordini presenti sul Mercato aventi segno contrario.

Articolo 53 Orari della fase di negoziazione continua

L'orario di tale fase è stabilito dalle 8:40 alle 17:00.

Dalle 8:40 alle 9:00 è prevista una fase di pre-negoziazione nella quale gli Operatori Specialisti possono immettere Ordini.

L'eventuale immissione di Ordini da parte degli Aderenti Diretti nella fase di pre-negoziazione è automaticamente rifiutata.

Vorvel Sim S.p.A. può stabilire orari di negoziazione difformi da quanto sopra indicato per specifiche giornate di negoziazione dandone comunicazione con ragionevole anticipo.

Articolo 54 Limiti di variazione dei prezzi nella fase di negoziazione continua

Vorvel Sim S.p.A., ai fini del controllo automatico delle regolarità delle contrattazioni, stabilisce i seguenti limiti di variazione di prezzo degli Ordini:

Primo Limite: limite massimo di variazione degli Ordini rispetto all'ultimo Prezzo di riferimento:

Scadenza	Limite 1
0 - 365 (1 anno)	*6%*
366 – 1095 (3 anni)	*8%*
1096 – 1825 (5 anni)	*9%*
1826 – 2556 (7 anni)	*10%*
2557 – 3650 (10 anni)	*11%*
3651 – 5475 (15 anni)	*12%*
5476 e oltre	*13%*

Gli Ordini che non rispettino tale parametro vengono automaticamente rifiutati.

Secondo limite: limite massimo di variazione tra due contratti consecutivi sullo stesso strumento finanziario conclusi nell'arco di una stessa giornata:

Scadenza	Limite 2
0 - 365 (1 anno)	*3%*
366 – 1095 (3 anni)	*4%*
1096 – 1825 (5 anni)	*4,5%*
1826 – 2556 (7 anni)	*5%*
2557 – 3650 (10 anni)	*5,5%*
3651 – 5475 (15 anni)	*6%*
5476 e oltre	*6,5%*

Gli Ordini aventi uno scostamento di prezzo, rispetto al precedente contratto concluso, superiore al "secondo limite" sono rifiutati solo nel caso in cui il prezzo del contratto in procinto di concludersi ecceda tale limite.

Entrambi i limiti sopra definiti vengono moltiplicati per un fattore pari a 2 per tutti gli strumenti finanziari il cui prezzo medio ponderato della giornata precedente sia inferiore a 50.

Vorvel Sim S.p.A. può modificare, per periodi limitati e definiti, i limiti sopra indicati su uno o più strumenti finanziari, qualora si riscontrino particolari condizioni di mercato.

Tali modifiche sono rese pubbliche nella Sezione Informativa del Mercato e sul sito internet di Vorvel Sim S.p.A. (www.vorvel.eu).

Articolo 55 Prezzo riferimento continua

Il Prezzo riferimento continua di uno strumento finanziario è pari alla media ponderata dei contratti conclusi nel corso della giornata durante la sola fase di "negoziazione continua".

Articolo 56 La fase d'asta

La conclusione delle negoziazioni, nella fase d'asta, avviene attraverso l'abbinamento automatico degli Ordini al Prezzo teorico d'asta.

Articolo 57 Il Prezzo teorico d'asta

Il Prezzo teorico d'asta è determinato come segue:

1) Il Prezzo teorico d'asta è il prezzo al quale è negoziabile il maggior quantitativo di strumenti finanziari;

2) A parità di quantità negoziabili a prezzi diversi, il Prezzo teorico d'asta è il prezzo che produce il minor sbilancio (quantitativo non incrociabile di titoli corrispondenti alle proposte di negoziazione aventi prezzi uguali o migliori rispetto al prezzo di conclusione dei contratti);

3) A parità di quantità negoziabili a prezzi diversi con identico sbilancio, il Prezzo teorico d'asta è il prezzo più prossimo all'ultimo Prezzo di riferimento (se presente);

4) A parità di quantità negoziabili a prezzi diversi con identico sbilancio e con prezzi equidistanti dall'ultimo Prezzo di riferimento (se presente), il Prezzo teorico d'asta è il prezzo maggiore tra i due equidistanti.

Articolo 58 Orari della fase d'asta

L'orario di tale fase è stabilito, dal lunedì al venerdì, dalle 17:00 alle 17:30.

Dalle 17:00 alle 17:05 è prevista una fase di buio tecnico.

Dalle 17:05 alle 17:20 è prevista una fase di pre-asta nella quale gli Aderenti Diretti possono immettere Ordini, mentre dalle 17:20 alle 17:30 è prevista la fase di asta.

Nella fase d'asta confluiranno tutti gli Ordini immessi con le modalità di cui al precedente art. 51 *valido sino a cancellazione*, valido sino a data (che non hanno trovato esecuzione o hanno avuto esecuzione parziale) e *valido solo asta*, ad eccezione degli ordini inseriti con modalità *Esegui e Cancella, Tutto o Niente.*

Articolo 59 Limiti di variazione dei prezzi nella fase d'asta relativa alle obbligazioni e altri titoli di debito

Vorvel Sim S.p.A., ai fini del controllo automatico delle regolarità delle contrattazioni, stabilisce i seguenti limiti di variazione di prezzo:

Primo Limite: limite massimo di variazione del Prezzo teorico d'asta rispetto all'ultimo Prezzo riferimento continua:

Tipologia strumento finanziario	Primo limite
Obbligazioni e altri titoli di debito, Titoli rivenienti da cartolarizzazione	10%

Tale limite non si applica, su un determinato strumento finanziario, qualora, nella fase di continua, non si siano concluse negoziazioni.

Nel caso detto scostamento venga superato non è validato il Prezzo d'asta e non vengono conclusi i contratti.

Secondo limite: limite massimo di variazione del Prezzo teorico d'asta rispetto all'ultimo Prezzo di riferimento:

Tipologia strumento finanziario	Secondo limite
Obbligazioni e altri titoli di debito, Titoli rivenienti da cartolarizzazione	10%

Nel caso detto scostamento venga superato non è validato il Prezzo d'asta e non vengono conclusi i contratti.

In questo caso, su un determinato strumento finanziario, nella seduta d'asta successiva il limite non verrà applicato.

Vorvel Sim S.p.A. Può ampliare, per periodi limitati e definiti, i limiti sopra indicati su uno o più strumenti finanziari, qualora si riscontrino particolari condizioni di mercato.

Tali ampliamenti sono resi pubblici nella Sezione Informativa del Mercato e sul sito internet di Vorvel Sim S.p.A. (www.vorvel.eu).

Articolo 60 Prezzo d'asta

Il Prezzo d'asta di uno strumento finanziario è il prezzo al quale vengono conclusi i contratti nella fase d'asta della giornata di negoziazione.

Articolo 61 Cancellazione automatica

Al termine della fase d'asta, verranno cancellati dal Mercato Vorvel Equity Auction e Vorvel Bonds Order Driven tutti gli ordini *Valido Solo Asta, Valido Sino a Cancellazione e Valido Sino a Data* in scadenza nel medesimo giorno

TITOLO 6 IL SEGMENTO DI MERCATO EQUITY AUCTION

Capitolo 1 LE NEGOZIAZIONI

Articolo 62 Condizioni generali

Le negoziazioni sul segmento di Mercato Vorvel Equity Auction, si svolgono attraverso la fase di asta.

Articolo 63 La fase d'asta

La conclusione delle negoziazioni nella fase d'asta avviene attraverso l'abbinamento automatico degli Ordini al Prezzo teorico d'asta.

Articolo 64 Periodo di osservazione

Il Periodo di osservazione è individuato in un periodo della durata di 12 mesi all'interno del quale si misura la consistenza degli scambi per la determinazione del Prezzo di riferimento.

Il Periodo di osservazione è riferito in via autonoma a ciascuno strumento finanziario. In fase di avvio delle negoziazioni, il Periodo di osservazione decorre dalla prima giornata di negoziazione dello strumento medesimo. Successivamente, il Periodo di osservazione ha inizio dalla prima giornata di negoziazione successiva al verificarsi di una circostanza che implichi, secondo quanto previsto dal presente Regolamento, la modifica del Prezzo di riferimento.

Articolo 65 Periodi intermedi di osservazione

Il Periodo di osservazione è suddiviso in sei Periodi intermedi di osservazione della durata di 2 mesi ciascuno, all'interno dei quali si misura la consistenza degli scambi al fine di determinare un eventuale allargamento dei Limiti di inserimento degli ordini e Validazione del Prezzo teorico d'asta così da facilitare l'incontro tra domanda e offerta.

Articolo 66 Soglie di significatività

Sono previste le seguenti Soglie di significatività:

- Soglia minima di periodo: rappresenta un quantitativo minimo di azioni scambiate, misurato in modo indipendente al termine di ciascun Periodo intermedio di osservazione/controllo, al mancato raggiungimento del quale sarà automaticamente ampliato il Limite di inserimento ordini e di Validazione del Prezzo teorico d'asta.

  La Soglia minima è definita come percentuale del numero di azioni in circolazione dello strumento finanziario ed è scelta all'inizio del Periodo di osservazione dall'Emittente, e comunicata a Vorvel dall'Aderente Diretto, all'interno di un intervallo stabilito dal Mercato.

- Soglia minima cumulata: è data dalla somma delle Soglie minime di periodo a partire dall'inizio del Periodo di Osservazione.

- Soglia di riferimento: rappresenta un quantitativo di azioni scambiate e misurato, in occasione di ogni asta, in modo cumulato all'interno dell'intero Periodo di osservazione/controllo al raggiungimento del quale sarà definito il nuovo Prezzo di riferimento calcolato come media dei Prezzi delle aste tenutesi dall'inizio del Periodo di osservazione/controllo, ponderati per i volumi. La Soglia di riferimento è definita come percentuale del numero di azioni in

circolazione dello strumento finanziario ed è scelta all'inizio del Periodo di osservazione dall'Emittente, e comunicata a Vorvel dall'Aderente Diretto, all'interno di un intervallo stabilito dal Mercato.

- Soglia di liquidità: rappresenta un quantitativo minimo di azioni scambiate misurato in modo cumulato alla fine dell'intero Periodo di osservazione/controllo, al mancato raggiungimento del quale troverà applicazione quanto disposto dall'art. 75 lettera b) del presente Regolamento. La Soglia di liquidità è definita come la somma delle 6 Soglie minime stabilite per ciascun Periodo intermedio di osservazione/controllo ed è minore o uguale alla Soglia di Riferimento.

La Soglia di Riferimento e la Soglia Minima di periodo sono scelte da parte dell'Emittente, e comunicate a Vorvel dall'Aderente Diretto, all'inizio del Periodo di osservazione e potranno essere modificate una sola volta nel corso del suddetto periodo con preavviso di 15 giorni.

L'Emittente, per il tramite dell'Aderente Diretto, dovrà inoltrare una comunicazione ufficiale al Mercato contenente la Soglia di Riferimento e la Soglia Minima di periodo non oltre 15 giorni antecedenti la data di avvio delle negoziazioni dello strumento finanziario, in caso di prima quotazione.

Per la prima asta successiva al ricalcolo del Prezzo di riferimento i valori (Limiti e Soglie) verranno ripristinati alle condizioni iniziali del precedente Periodo di osservazione; l'Emittente per il tramite dell'Aderente Diretto, ha la facoltà di variare i sopracitati valori entro 3 mesi con preavviso di almeno 15 giorni.

Vorvel pubblica gli intervalli relativi alla Soglia Minima di periodo ed alla Soglia di Riferimento, annualmente, all'interno del proprio sito internet (www.vorvel.eu) e si riserva la facoltà di modificarli dandone opportuna comunicazione.

Articolo 67 Prezzo d'asta

Il Prezzo d'asta di uno strumento finanziario è il prezzo al quale vengono conclusi i contratti nella fase d'asta della giornata di negoziazione.

Il Prezzo d'asta è pubblicato nella Sezione Informativa del Mercato e sul sito internet di Vorvel Sim S.p.A. (www.vorvel.eu).

Il Prezzo di d'asta non coincide necessariamente con il prezzo di Riferimento dello strumento finanziario.

Articolo 68 Prezzo di avvio delle negoziazioni

In fase di avvio delle negoziazioni, l'Aderente è tenuto a far sì che l'Emittente stabilisca il Prezzo di avvio delle negoziazioni dello Strumento Finanziario, e deve comunicare tale Prezzo di avvio delle negoziazioni a Vorvel Sim S.p.A.

Il Prezzo di avvio delle negoziazioni è determinato dall'organo con funzione di supervisione strategica dell'Emittente, con il parere favorevole dell'organo con funzioni di controllo.

Il Prezzo di avvio delle negoziazioni deve essere calcolato avendo riferimento a informazioni e documentazione societaria recente, e comunque di data non anteriore a 6 mesi dalla data di inizio delle negoziazioni, e deve essere confermato dal parere redatto da un esperto terzo indipendente, nominato dall'Organo con funzioni di supervisione strategica dell'Emittente, ed in possesso di elevati requisiti di professionalità. L'organo con funzioni di supervisione strategica della società nomina l'esperto e ne valuta sia l'indipendenza, sia la professionalità. Le relative considerazioni devono risultare analiticamente dal verbale dell'Organo con funzioni di supervisione strategica dell'Emittente.

In fase di avvio delle negoziazioni, il Prezzo di riferimento coincide con il Prezzo di avvio delle negoziazioni.

L'Aderente Diretto dovrà inoltrare una comunicazione ufficiale al Mercato contenente il Prezzo di avvio delle negoziazioni di cui al presente articolo secondo i termini previsti nella Domanda di Ammissione alla negoziazione di strumenti finanziari, sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven.

Il Prezzo di avvio delle negoziazioni è pubblicato senza indugio sul sito internet di Vorvel Sim S.p.A. (www.vorvel.eu).

Articolo 69 Prezzo di riferimento

Il Prezzo di riferimento è il Prezzo al quale sono applicati i Limiti di inserimento degli ordini e Validazione del Prezzo d'asta.

Il Prezzo di riferimento viene ricalcolato al verificarsi di una delle seguenti condizioni:

- Raggiungimento della "Soglia di riferimento": il Prezzo di riferimento viene ricalcolato (non appena raggiunta la Soglia e avrà validità dall'asta immediatamente successiva) come media dei prezzi delle aste tenutesi dall'inizio del Periodo di osservazione/controllo, ponderati per i volumi;
- Mancato raggiungimento della "Soglia di riferimento", nell'intero Periodo di osservazione/controllo, unitamente al raggiungimento della "Soglia di liquidità": il Prezzo di riferimento viene ricalcolato (al termine del Periodo di osservazione/controllo con validità dall'asta immediatamente successiva) come media dei Prezzi delle aste tenutesi dall'inizio del Periodo di osservazione/controllo, ponderati per i volumi.
- Mancato raggiungimento della "Soglia di riferimento", nell'intero Periodo di osservazione, unitamente al mancato raggiungimento della "Soglia di liquidità": il Prezzo di riferimento viene ricalcolato come specificato nell'articolo 75 b) del presente Regolamento.
- Mancato raggiungimento della "Soglia di riferimento", nell'intero Periodo di controllo, unitamente al mancato raggiungimento della "Soglia di liquidità": il Prezzo di riferimento viene ricalcolato come specificato nell'articolo 75 ii) del presente Regolamento.

Vorvel ha facoltà di chiedere all'Emittente, per il tramite dell'Aderente Diretto, un nuovo Prezzo di riferimento in occasione di circostanze ordinarie, quali ad esempio nuovi significativi risultati di bilancio, o straordinarie, tra cui quelle definite nell'art. 92, e comunque in occasione di operazioni straordinarie sul capitale, che determinino un significativo mutamento degli aspetti patrimoniali dell'Emittente.

Articolo 70 Il Prezzo teorico d'asta

Il Prezzo teorico d'asta è determinato come segue:

1) Il Prezzo teorico d'asta è il prezzo al quale è negoziabile il maggior quantitativo di strumenti finanziari;

2) A parità di quantità negoziabili a prezzi diversi, il Prezzo teorico d'asta è il prezzo che produce il minor sbilancio (quantitativo non incrociabile di titoli corrispondenti alle proposte di negoziazione aventi prezzi uguali o migliori rispetto al prezzo di conclusione dei contratti);

3) A parità di quantità negoziabili a prezzi diversi con identico sbilancio, il Prezzo teorico d'asta è il prezzo più prossimo all'ultimo Prezzo di riferimento;

4) A parità di quantità negoziabili a prezzi diversi con identico sbilancio e con prezzi equidistanti dall'ultimo Prezzo di riferimento, il Prezzo teorico d'asta è il prezzo maggiore tra i due equidistanti.

Articolo 71 Orari della fase d'asta

L'orario di tale fase è stabilito, nella sola giornata del venerdì, dalle 11:46 alle 12:00.

Dalle 9:00 alle 17:30, per le giornate dal lunedì al giovedì, e dalle 9:00 alle 11:45 per la giornata del venerdì, è prevista una fase di pre-asta nella quale gli Aderenti Diretti possono immettere Ordini.

Nel caso l'asta settimanale, fissata nella giornata del venerdì, coincida con una festività prevista dal calendario di negoziazione del segmento del mercato, la fase d'asta viene anticipata al precedente giorno lavorativo nel quale, pertanto, la fase di pre-asta avrà luogo dalle 9:00 alle 11:45.

Vorvel Sim S.p.A. può stabilire orari di negoziazione difformi da quanto sopra indicato per specifiche giornate di negoziazione dandone comunicazione con ragionevole anticipo sul sito internet di Vorvel Sim S.p.A. (www.vorvel.eu).

Articolo 72 Gli ordini immessi

Gli Ordini immessi contengono almeno le informazioni necessarie per consentire a Vorvel di rispettare il Regolamento 2017/580 (UE) in materia di conservazione dei dati pertinenti agli ordini sugli strumenti finanziari**,** relativamente:

- allo strumento finanziario;
- alla quantità nel rispetto del lotto minimo;
  al tipo di operazione (in acquisto o in vendita);
- al prezzo (in acquisto o in vendita);
- codice identificativo del cliente;
- codice utilizzato per identificare la persona o l'algoritmo all'interno dell'operatore che è responsabile della decisione di investimento;
- codice utilizzato per identificare la persona o l'algoritmo che è responsabile dell'esecuzione della proposta;
- alle modalità di esecuzione e riportano una specifica indicazione quando originino da un algoritmo.

Al fine di garantire il regolare svolgimento delle negoziazioni Vorvel determina in 8.000.000 il quantitativo nominale massimo degli ordini sugli strumenti finanziari.

Per gli strumenti finanziari quotati in divise diverse dall'Euro tale quantitativo nominale massimo è calcolato facendo riferimento al cambio relativo alla giornata precedente di negoziazione.

Gli Ordini possono essere immessi esclusivamente "a prezzo limitato".

Gli Ordini possono essere specificati con le seguenti modalità di esecuzione:

"*valido solo asta*": l'Ordine può essere inserito solo il giorno d'asta e viene eseguito, anche parzialmente, per le quantità disponibili ed al Prezzo d'asta; l'eventuale saldo residuo viene cancellato al termine dell'asta;

"*valida sino a data*": l'Ordine viene eseguito, anche parzialmente, per le quantità disponibili ed al Prezzo d'asta; l'eventuale saldo residuo rimane sul book fino alla sua completa esecuzione, ovvero per un periodo non superiore alla data indicata e/o fino a revoca da parte dell'Aderente Diretto. L'Ordine immesso con modalità "valida sino a data" dovrà avere come data termine validità un giorno d'asta, che non potrà comunque essere successivo a 60 giorni calcolati a partire dal giorno successivo alla data di inserimento dell'ordine.

Vorvel Sim S.p.A. rifiuta automaticamente l'immissione di Ordini che:

a) presentano prezzi non coerenti con i Tick di negoziazione, di cui all'art. 45;

b) propongono quantità, che non siano uguali o multiple dei lotti di negoziazione di cui all'art. 42.

Vorvel Sim S.p.A. rifiuta automaticamente Ordini con modalità "valida sino a data" immessi nella fase d'asta relativa ad azioni e altri titoli di capitale di rischio che non abbiano come data scadenza un giorno d'asta, oppure che abbiano come data scadenza un giorno d'asta successivo, rispetto alla data di inserimento dell'ordine, di oltre 60 giorni.

Tale rifiuto è comunicato con apposito messaggio.

Articolo 73 Liquidity Provider

Gli Aderenti Diretti potranno stipulare con l'Emittente, o la propria eventuale Controllante, un contratto di Liquidity Provider per lo svolgimento di un'attività di sostegno alla liquidità delle azioni emesse e trattate sul segmento di Mercato Equity Auction del sistema multilaterale di negoziazione gestito da Vorvel Sim S.p.A.

La sottoscrizione di tale contratto è facoltativa e indipendente dal Mercato.

I contraenti ed Vorvel Sim S.p.A. si impegnano a comunicare al pubblico l'avvenuta sottoscrizione e gli elementi qualificanti del contratto nonché eventuali variazioni delle informazioni precedentemente pubblicate compresa la cessazione dell'attività di liquidity provider.

Articolo 74 Limiti di inserimento ordini e di validazione del Prezzo teorico d'asta relativi alle azioni e altri capitali di rischio

Ai fini del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni, sono stabiliti i seguenti limiti di variazione di prezzo degli Ordini:

Limiti di inserimento degli ordini: limite massimo di variazione del prezzo di inserimento degli ordini rispetto al Prezzo di riferimento. Gli Ordini immessi al di fuori di tali limiti sono automaticamente rifiutati.

Limiti di validazione del Prezzo teorico d'asta: limite massimo di variazione del Prezzo teorico d'asta rispetto al Prezzo di riferimento. Non sarà validato il Prezzo teorico d'asta che non rispetti tale limite e, conseguentemente, non saranno conclusi contratti.

I Limiti di inserimento degli ordini e di validazione del Prezzo teorico d'asta sono definititi come percentuali del Prezzo di riferimento. Vorvel pubblica tali limiti annualmente sul sito internet www.vorvel.eu mantenendoli aggiornati.

In fase di avvio delle negoziazioni relative ad uno strumento finanziario, l'Emittente comunica al Mercato per il tramite dell'Aderente Diretto i predetti limiti, scelti all'interno di un intervallo stabilito da Vorvel.

In particolare, l'Emittente comunica al Mercato, così come stabilito nell'art. 33, sia i limiti validi per l'avvio delle negoziazioni, sia i limiti validi per i successivi eventuali ampliamenti nel corso dei Periodi intermedi di osservazione.

L'Aderente Diretto dovrà far pervenire al Mercato, mediante una comunicazione ufficiale, i limiti di cui al presente articolo non oltre 15 giorni antecedenti la data di avvio delle negoziazioni dello strumento finanziario, in caso di prima quotazione.

Successivamente alla data di avvio delle negoziazioni, ovvero alla data di inizio di un Periodo di osservazione, i limiti di cui sopra possono variare al verificarsi delle seguenti circostanze:

- Mancato raggiungimento della “Soglia minima di periodo” al termine di un Periodo intermedio di osservazione: i Limiti di inserimento degli ordini e validazione del Prezzo teorico d’asta saranno automaticamente ampliati in base a quanto scelto dall’emittente, all’inizio del Periodo di osservazione, e comunicato al Mercato per il tramite dell’Aderente Diretto, all’interno dell’intervallo definito da Vorvel. Vorvel pubblica detto intervallo sul sito internet www.vorvel.eu e si riserva la facoltà di modificarlo dandone opportuna comunicazione;

- Raggiungimento della “Soglia minima di periodo e mancato raggiungimento della “Soglia minima cumulata” al termine di un Periodo intermedio di osservazione:
  I limiti di inserimento ordini e di validazione del prezzo teorico d’asta non subiscono variazioni rispetto al periodo intermedio precedente.
- Raggiungimento della “Soglia minima di periodo” e raggiungimento della “Soglia minima cumulata” al termine di un Periodo intermedio di osservazione:
  Nel caso in cui il prezzo medio ponderato delle aste del periodo intermedio corrente risulti all’interno dei limiti di inserimento degli ordini e dei limiti di validazione del prezzo teorico del periodo intermedio precedente tali limiti verranno riportati ai valori del periodo intermedio precedente.
  Nel caso in cui il prezzo medio ponderato delle aste del periodo intermedio corrente risulti al di fuori dei limiti di inserimento degli ordini e dei limiti di validazione del prezzo teorico del periodo intermedio precedente tali limiti rimarranno invariati

- Mancato raggiungimento della “Soglia di liquidità” al termine del Periodo di osservazione: Vorvel può intervenire in modo significativo sui Limiti di inserimento degli ordini e Validazione del Prezzo teorico d’asta, al fine di favorire la liquidabilità dello strumento finanziario;

- Raggiungimento della “Soglia minima di periodo” e mancato raggiungimento della “Soglia di riferimento”: al termine di un Periodo intermedio di osservazione i Limiti di inserimento degli ordini e validazione del Prezzo teorico d’asta potranno essere ampliati in base a quanto scelto dall’Emittente all’interno dell’intervallo definito da Vorvel e comunicati al Mercato per il tramite dell’Aderente Diretto;

- Ricalcolo del Prezzo di riferimento: i Limiti di inserimento degli ordini e validazione del Prezzo teorico d’asta saranno ridefiniti secondo la modalità adottata in fase di avvio delle negoziazioni.

Per la prima asta successiva al ricalcolo del Prezzo di Riferimento i valori (Limiti e Soglie) verranno ripristinati alle condizioni iniziali del precedente Periodo di osservazione; l’Emittente, per il tramite dell’Aderente Diretto, ha la facoltà di variare i sopracitati valori entro 3 mesi con preavviso di almeno 15 giorni.

Vorvel Sim S.p.A. può intervenire, per periodi limitati e definiti, sui limiti sopra indicati relativamente ad uno o più strumenti finanziari, qualora si riscontrino particolari condizioni di mercato.

Tali modifiche sono rese pubbliche nella Sezione Informativa del Mercato e sul sito internet di Vorvel Sim S.p.A. (www.vorvel.eu).

Articolo 75 Fine del Periodo di osservazione

Alla fine del Periodo di osservazione potranno verificarsi alternativamente le seguenti circostanze, nel caso in cui non sia stata raggiunta la Soglia di riferimento:

a) il quantitativo totale di azioni scambiate nel corso del Periodo di osservazione ha superato quello definito dalla Soglia di liquidità.
   In questo caso verrà calcolato un nuovo Prezzo di riferimento come media dei prezzi delle aste tenutesi dall’inizio del Periodo di osservazione, ponderati per i volumi; i limiti verranno ridefiniti secondo la modalità adottata in fase di avvio delle negoziazioni.

b) il quantitativo totale di azioni scambiate nel corso del Periodo di osservazione non ha superato quello definito dalla Soglia di liquidità.

In tal caso il mercato esaminerà la quantità degli ordini in acquisto ed in vendita presenti sul book di negoziazione al termine dell'ultima asta del periodo di osservazione.

Nel caso in cui si manifesti una netta prevalenza degli ordini in vendita il mercato assumerà come nuovo Prezzo di riferimento il limite di Prezzo più basso degli ordini in vendita presenti nel book di negoziazione; l'Emittente, per il tramite dell'Aderente Diretto, potrà in alternativa fornire un nuovo Prezzo di riferimento confermato dal parere redatto da un esperto terzo indipendente nominato dall'Organo con funzioni di supervisione strategica dell'Emittente ed in possesso di elevati requisiti di professionalità. In questo caso il Prezzo di riferimento sarà quello fornito dall'Emittente.

Nel caso in cui si manifesti una netta prevalenza degli ordini in acquisto il mercato assumerà come nuovo Prezzo di riferimento il limite di Prezzo più alto degli ordini in acquisto presenti nel book di negoziazione; l'Emittente, per il tramite dell'Aderente Diretto, potrà in alternativa fornire un nuovo Prezzo di riferimento confermato dal parere redatto da un esperto terzo indipendente nominato dall'Organo con funzioni di supervisione strategica dell'Emittente ed in possesso di elevati requisiti di professionalità. In questo caso il Prezzo di riferimento sarà quello fornito dall'Emittente.

- Periodo di controllo

Nel Periodo di controllo, della durata di 12 mesi, suddiviso in sei Periodi intermedi di controllo della durata di 2 mesi ciascuno sarà dimezzato il valore della Soglia di riferimento ed invariato il valore della Soglia minima indicate dall'Emittente e verranno azzerati i valori fino ad allora cumulati (nel Periodo di osservazione); per determinare il raggiungimento delle Soglie si terrà conto esclusivamente del quantitativo di azioni scambiate nel Periodo di controllo.

I Limiti di cui all'art. 74 saranno inizialmente fissati ad un livello percentuale doppio rispetto a quello valido nell'ultima giornata d'asta. Qualora al termine del primo Periodo intermedio di controllo non fosse raggiunta la Soglia minima, i limiti precedentemente descritti verranno raddoppiati. Il raddoppio dei limiti sarà ripetuto al termine di successivi Periodi intermedi di controllo, sino a che non venga raggiunta la Soglia minima.

I limiti verranno raddoppiati sino ad una percentuale massima del 100%.

Alla fine del Periodo di controllo potranno verificarsi alternativamente le seguenti circostanze, nel caso in cui non sia stata raggiunta la Soglia di riferimento:

i) il quantitativo totale di azioni scambiate nel corso del Periodo di controllo ha raggiunto quello definito dalla Soglia di liquidità.

In questo caso inizierà un nuovo Periodo di Osservazione (12 mesi) e verrà calcolato un nuovo Prezzo di riferimento come media dei prezzi delle aste tenutesi dall'inizio del Periodo di controllo, ponderati per i volumi; i limiti verranno ridefiniti secondo la modalità adottata in fase di avvio delle negoziazioni.

ii) il quantitativo totale di azioni scambiate nel corso del Periodo di controllo non ha raggiunto quello definito dalla Soglia di liquidità.

In questo caso inizia un successivo Periodo di Controllo della durata di 12 mesi, suddiviso in periodi intemedi della durata di due mesi ciascuno, nel quale le contrattazioni proseguiranno con un nuovo Prezzo di riferimento definito con una delle seguenti modalità:

- media dei prezzi delle aste tenutesi dall'inizio del Periodo di controllo, ponderati per i volumi;
- in assenza di scambi per la durata dell'intero periodo di controllo il mercato esaminerà la quantità degli ordini in acquisto ed in vendita presenti sul book di negoziazione al termine dell'ultima asta del periodo di controllo.

Nel caso in cui si manifesti una netta prevalenza degli ordini in vendita il mercato assumerà come nuovo Prezzo di riferimento il limite di Prezzo più basso degli ordini in vendita presenti nel book di negoziazione;
Nel caso in cui si manifesti una netta prevalenza degli ordini in acquisto il mercato assumerà come nuovo Prezzo di riferimento il limite di Prezzo più alto degli ordini in acquisto presenti nel book di negoziazione.

- Prezzo comunicato dall'emittente per il tramite dell'Aderente Diretto e confermato dal parere redatto da un esperto terzo indipendente nominato dall'Organo con funzioni di supervisione strategica dell'Emittente ed in possesso di elevati requisiti di professionalità. Nello specifico il Prezzo di riferimento utilizzato sarà quello fornito dall'Emittente.

Al termine del successivo Periodo di Controllo di 12 mesi in caso di mancato raggiungimento sia della Soglia di Riferimento, sia della Soglia di Liquidità inizierà un ulteriore Periodo di Controllo con le caratteristiche di quello appena concluso e con la definizione di un nuovo Prezzo di riferimento come specificato nel punto ii).

I periodi di Controllo di cui sopra saranno ripetuti sino al raggiungimento della Soglia di Riferimento o della Soglia di Liquidità così come definite nell'articolo 66 del presente Regolamento.

Articolo 76 Cancellazione automatica

Al termine della fase d'asta, vengono cancellati dal segmento di Mercato Vorvel Equity Auction e Vorvel Bonds Order Driven tutti gli ordini *Valido Solo Asta e Valido Sino Data* in scadenza nel medesimo giorno.

Articolo 77 Gestione dell'esclusione dalle contrattazioni di uno strumento finanziario

Al termine del Periodo di osservazione e del Periodo di controllo, nel caso in cui non sia stata raggiunta la Soglia di liquidità, l'Emittente ha la facoltà di chiedere al Mercato, tramite l'Aderente Diretto, l'esclusione dalle contrattazioni dello strumento finanziario.

La protezione dell'investitore deve comunque essere garantita tramite l'impegno da parte dell'Emittente di acquistare direttamente o tramite un soggetto terzo, gli strumenti finanziari in circolazione, su richiesta dei relativi titolari, oppure inoltrando al Mercato l'attestato dell'ammissione a quotazione dello strumento finanziario in un Mercato Regolamentato o in un altro sistema multilaterale di trading, regolarmente approvato e funzionante in un Paese dell'Unione Europea.

Vorvel Sim S.p.A. si riserva la facoltà di escludere dalle contrattazioni lo strumento finanziario in base a quanto stabilito negli art. 91 e 92 del presente Regolamento di Mercato.

TITOLO 7 SEZIONE COLLOCAMENTO

Capitolo 1 CONDIZIONI E MODALITA' DI FUNZIONAMENTO

Articolo 78 Condizioni generali

Il presente Titolo disciplina la funzionalità, rivolta agli Emittenti di strumenti finanziari obbligazionari che per il tramite di Intermediari Incaricati, Aderenti Diretti al mercato, intendono procedere con il collocamento diretto di tali strumenti sul Mercato Vorvel.

L'attività di distribuzione sul Mercato Sezione Collocamento si può svolgere attraverso una fase di negoziazione continua eventualmente seguita da una fase di asta.

La presenza della fase di asta è opzionale e viene comunicata al Mercato da parte dell'Intermediario Incaricato, che richiede il collocamento, all'atto della presentazione della Domanda di Ammissione degli strumenti finanziari.

Articolo 79 Caratteristiche del collocamento

L'Intermediario Incaricato, che richiede il collocamento tramite il Mercato, comunica le caratteristiche del collocamento almeno 3 giorni prima della data di inizio distribuzione. Nel caso di strumenti finanziari riferibili ad emittenti non presenti sul mercato Vorvel, il nome del nuovo emittente deve essere comunicato almeno 10 giorni prima della data di inizio distribuzione.

- Codice ISIN dello strumento finanziario;
- Denominazione emittente;
- Valore nominale dello strumento finanziario;
- Ammontare totale dell'offerta;
- Valuta di regolamento;
- Data di godimento;
- Data di scadenza;
- Data di regolamento;
- Modalità di rimborso;
- Interessi annui lordi;
- Prezzo fisso di offerta;
- Data inizio collocamento;
- Data chiusura collocamento;
- Date, orari e fasi di negoziazione;
- Importo minimo sottoscrivibile.

Articolo 80 Prezzo di offerta

Il Prezzo di offerta dello strumento finanziario è fisso e viene comunicato al Mercato, in fase di avvio del periodo di distribuzione, da parte dell'Intermediario Incaricato del collocamento.

Il Prezzo di offerta dovrà risultare da documentazione ufficiale recente così come stabilito dagli articoli 33 e 34 del presente Regolamento.

Articolo 81 Modalità di negoziazione

Fase di negoziazione continua

L'Intermediario Incaricato o gli Intermediari Incaricati del collocamento sono gli unici Partecipanti abilitati ad immettere proposte in vendita al prezzo fisso di offerta.

Ogni Intermediario Incaricato può immettere una sola proposta in vendita; la somma dei quantitativi delle proposte, immesse da tutti gli Intermediari Incaricati, non può superare l'ammontare totale dell'offerta.

Gli Aderenti Diretti possono immettere solo proposte in acquisto "a prezzo limitato" pari al prezzo fisso di offerta ovvero "senza limite di prezzo", e non modificabili.

Gli ordini immessi saranno di tipo:

- "*Good till cancel*", ovvero validi per la giornata di immissione dell'ordine e per quelle successive fino alla chiusura del periodo di offerta o all'eventuale cancellazione.

Vorvel rifiuta automaticamente l'immissione di ordini che:

- presentano prezzi non coerenti con il prezzo di offerta;
- propongono quantità che non siano uguali o multiple dell'importo minimo sottoscrivibile.

Tale rifiuto è comunicato con apposito messaggio.

Gli ordini di acquisto permarranno sul book anche in caso di temporanea assenza dell'Intermediario Incaricato o degli Intermediari Incaricati del collocamento.

Qualora l'Emittente opti per l'eventuale chiusura anticipata ovvero decida di estendere il periodo di offerta, dovrà tempestivamente far pervenire al Mercato il relativo avviso, per il tramite dell'Intermediario Incaricato del collocamento.

Fase di asta

L'intermediario Incaricato o gli Intermediari Incaricati del collocamento sono gli unici Partecipanti abilitati ad immettere proposte in vendita nella fase d'asta.

Gli Aderenti Diretti possono immettere solo proposte in acquisto "a prezzo limitato", pari al prezzo fisso di offerta, ovvero "senza limite di prezzo", e non modificabili.

La conclusione delle negoziazioni, nella fase d'asta, avviene attraverso l'abbinamento automatico degli Ordini al Prezzo d'asta pari all'unico prezzo di offerta.

Gli ordini immessi saranno di tipo:

- *"Good till cancel"*, ovvero validi per la giornata di immissione dell'ordine e per quelle successive fino alla chiusura del periodo di offerta o all'eventuale cancellazione.

Vorvel rifiuta automaticamente l'immissione di ordini che:

- presentano prezzi non coerenti con il prezzo di offerta;

- propongono quantità che non siano uguali o multiple dell'importo minimo sottoscrivibile.

Tale rifiuto è comunicato con apposito messaggio.

Al termine dell'asta, se l'ammontare degli ordini in acquisto risulta superiore agli ordini in vendita, è previsto il riparto pro quota, qualora l'Intermediario Incaricato ne abbia fatto richiesta in fase di ammissione. Nel caso in cui non sia stato comunicato il riparto pro quota, verrà seguita la regola standard per cui gli ordini saranno soddisfatti in base alla priorità temporale.

Articolo 82 Orari di negoziazione

L'orario di tale fase è stabilito dalle 9:00 alle 17:30.

Nel caso in cui l'Emittente, tramite l'Intermediario Incaricato, abbia comunicato la presenza di un'asta successiva alla fase di negoziazione continua, quest'ultima avverrà alle 17:30.

Gli orari ed i giorni delle fasi di negoziazione continua ed asta sono specificati dall'Emittente, tramite l'Intermediario Incaricato, all'interno dei documenti di ciascuna offerta e comunicati tramite il sito www.vorvel.eu.

Vorvel Sim S.p.A. Può stabilire orari di negoziazione difformi da quanto sopra indicato per specifiche giornate di negoziazione dandone comunicazione con ragionevole anticipo.

Articolo 83 Esito del collocamento

L'Intermediario Incaricato, all'atto della presentazione della Domanda di Ammissione degli Strumenti Finanziari così come stabilito dall'articolo 32, ha la facoltà di richiedere l'avvio delle negoziazioni sul mercato secondario alla fine del collocamento. Al termine del periodo di distribuzione, qualora l'esito del collocamento sia positivo e subordinatamente al rispetto dei requisiti e modalità previsti dal presente Regolamento, Vorvel avvierà la negoziazione sul Mercato secondario dandone comunicazione tramite il proprio sito internet.

Vorvel stabilirà la data di avvio delle negoziazioni sul Mercato del titolo che, salvo ove diversamente specificato dall'Intermediario Incaricato, coinciderà con la data di godimento del titolo.

Vorvel deve essere tempestivamente informata da parte dell'Intermediario Incaricato a proposito di ogni fatto o circostanza relativi allo strumento finanziario oggetto del collocamento che potrebbero influenzarne la valutazione in modo significativo e quindi condizionare le negoziazioni sul mercato secondario.

Capitolo 2 INFORMATIVA

Articolo 84 Informazioni al pubblico

Vorvel pubblica sul proprio sito internet:

- le caratteristiche del collocamento di cui all'articolo 79 del presente Regolamento;
- ulteriori eventuali condizioni di distribuzione.

L’informativa di Mercato disponibile sul sito internet www.vorvel.eu dà la possibilità di visualizzare, oltre alle informazioni di cui all’articolo 106 del presente Regolamento, i seguenti dati dei collocamenti sia in fase di negoziazione continua, sia in fase d’asta:

- fase corrente: negoziazione/asta;
- data fine della fase corrente;
- ammontare emesso;
- data fine collocamento;
- data di regolamento.

Capitolo 3 SERVIZI DI POST TRADING

Articolo 85 Modalità di regolamento

Fatto salvo, quanto stabilito in via generale dagli articoli 109, 110 e 111 del presente Regolamento, il settlement dei contratti eseguiti sul Mercato sarà oggetto di comunicazione sul sito internet www.vorvel.eu, coerentemente a quanto indicato nelle modalità di collocamento.

TITOLO 8 VIGILANZA SUL MERCATO

Capitolo 1 CONTROLLI ED INTERVENTI

Articolo 86 Condizioni generali

L'attività di vigilanza svolta da Vorvel Sim S.p.A. si sostanzia nel controllo del regolare andamento delle negoziazioni, nella verifica del rispetto del presente Regolamento e nell'adozione degli atti e degli interventi necessari per garantire il buon funzionamento del segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven, avvalendosi della Funzione Monitoraggio e Vigilanza del Mercato di Vorvel Sim S.p.A. in merito a tematiche inerenti vigilanza quotidiana del mercato, ovvero questioni che rivestano carattere di urgenza.

Articolo 87 Controlli ed interventi sulle negoziazioni

Vorvel Sim S.p.A. al fine di assicurare il regolare ed ordinato svolgimento delle negoziazioni, provvede:

a) a controllare l'andamento dei singoli strumenti finanziari;
b) a controllare il comportamento tenuto dai partecipanti al segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven e a verificare il rispetto delle regole cui questi sono tenuti in base al presente Regolamento e in base alle disposizioni di legge e di regolamento applicabili;
c) a controllare il funzionamento dell'infrastruttura tecnologica, delle procedure e di quanto necessario al fine di garantire il corretto svolgimento delle negoziazioni;
d) a richiedere ai soggetti partecipanti al segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven le informazioni ritenute necessarie per il corretto svolgimento dei propri compiti di controllo.

All'esito dei controlli sopra evidenziati Vorvel Sim S.p.A. provvede a adottare le misure finalizzate a garantire l'integrità del Mercato, nonché l'ordinario e corretto svolgimento delle negoziazioni.

Vorvel può adottare meccanismi automatici che pongono limiti per ogni partecipante alla capacità di inserimento degli ordini/quote, quali la funzionalità di Throttling (meccanismo della piattaforma tecnologica che pone limite alla capacità di esecuzione del numero di transazioni nell'unità di tempo prestabilita riferibile ai soggetti partecipanti) al fine di garantire il regolare ed equo svolgimento delle negoziazioni sul mercato.

Vorvel può inoltre procedere alla cancellazione di ordini e contratti che siano tali da impedire l'ordinato ed equo svolgimento delle negoziazioni.

Vorvel Sim S.p.A. darà tempestiva informativa in ordine a qualsivoglia intervento che abbia effetti sull'operatività del mercato, con apposita comunicazione pubblicata sul sito internet di Vorvel Sim S.p.A. (www.vorvel.eu).

Articolo 88 Interventi sui parametri, sugli orari e sulle condizioni di negoziazione

Vorvel Sim S.p.A. in considerazione di particolari andamenti del mercato può:

- modificare l'orario delle negoziazioni;
- prolungare la durata della fase di inserimento Ordini;
- modificare le altre condizioni di negoziazione;
- sospendere o riattivare le negoziazioni;
- esonerare gli Operatori Specialisti dagli obblighi di liquidità di cui all'articolo 20.

Vorvel Sim S.p.A. può effettuare gli interventi di cui al comma precedente, qualora ricorra almeno una delle seguenti condizioni:

a) siano superati i limiti di cui agli art. 54, 59 e 74;

b) si rilevino anomalie in ordine ai prezzi, ai comportamenti dei partecipanti e/o all'andamento del mercato;
c) si rilevi la necessità di reperire ulteriori informazioni su uno strumento finanziario negoziato, al fine di assicurare un'adeguata trasparenza;
d) si verifichino eventi politici, economici, sociali o specificamente inerenti al mercato dei capitali, tali da influire in modo rilevante sull'ordinato svolgimento delle negoziazioni;
e) si verifichino motivi tecnici o altre circostanze che non garantiscano il regolare funzionamento del segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven;
f) si rilevino situazioni inerenti all'immissione degli ordini da parte dei soggetti partecipanti che possano compromettere il regolare ed equo svolgimento delle negoziazioni.

Vorvel Sim S.p.A. nel valutare l'opportunità di adottare una delle misure di cui al primo comma del presente articolo, tiene conto:

a) dei volumi negoziati sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven,
b) dei prezzi fatti registrare sul singolo strumento finanziario ovvero delle loro variazioni;
c) della liquidità dello strumento finanziario e dei volumi scambiati;
d) del grado di trasparenza dell'informativa resa disponibile dall'emittente;
e) del rapporto tra gli ordini non eseguiti e operazioni eseguite dai soggetti partecipanti sugli strumenti finanziari quotati sul mercato Vorvel;
f) delle consistenze degli ordini presenti sia in acquisto sia in vendita.

Nel caso di azioni o obbligazioni convertibili ammesse su iniziativa o con assenso dell'Emittente sul sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven e su altri Mercati Regolamentati o MTF dell'Unione Europea, nelle ipotesi di superamento dei limiti di variazione massima dei prezzi, di segnalazioni da parte degli operatori, o della rilevazione periodica di contratti eseguiti su tali mercati con controvalore pari ad almeno 100.000 € e con valori che differiscano di più del 10% dal valore minimo/massimo possibile sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven, Vorvel Sim S.p.A. ha altresì la facoltà di intervenire sui parametri di negoziazione, in termini di modifica sia dei limiti di variazioni massime di prezzo, sia del prezzo di riferimento.

Nella valutazione degli interventi sui parametri di negoziazione, Vorvel Sim S.p.A. tiene conto:

a) dei prezzi di esecuzione sugli altri mercati;
b) della diffusione o mancata diffusione di notizie a disposizione del mercato;
c) dei volumi scambiati e dei prezzi fatti registrare sullo strumento nell'ultimo trimestre, nonché delle loro variazioni;
d) del grado di liquidità dello strumento e della significatività degli scambi nel loro complesso.

Al fine di prevenire condizioni di negoziazione anormali e garantire l'ordinato svolgimento delle negoziazioni, Vorvel Sim S.p.A. può adottare specifici meccanismi per fronteggiare un'eventuale volatilità del Mercato.

Qualora durante la negoziazione continua di uno strumento finanziario, il prezzo del contratto in procinto di conclusione superi il primo / secondo limite di variazione dei prezzi (di cui all'art. 54) il mercato prevede l'attivazione di un circuit breaker, consistente nella sospensione automatica delle negoziazioni sullo strumento finanziario per un intervallo di tempo pari a 2 minuti. Durante la sospensione temporanea non sono consentite l'immissione di nuove proposte e la modifica degli ordini presenti sul mercato. Allo scadere della sospensione temporanea le negoziazioni riprendono

nella modalità di negoziazione continua, salvo diverse disposizioni del Mercato. Vorvel Sim S.p.A. fornirà apposita comunicazione sul proprio sito internet.
La proposta che ha determinato la sospensione verrà automaticamente cancellata dal mercato interamente o per la sua parte residua mai eseguita.

In generale l'attivazione dei meccanismi adottati, che riguardano gli strumenti finanziari o classi di strumenti finanziari negoziati sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven, è basata anche sulla valutazione di taluni ulteriori elementi esterni quali gli indici di riferimento azionari ed obbligazionari e la pubblicazione di notizie price sensitive riguardanti l'emittente nonché elementi riferibili al contesto di mercato quali:

- numero di ordini inseriti dagli Operatori Specialisti (relativamente a uno strumento finanziario, la mancanza di entrambe le proposte di negoziazione da parte dell'Operatore Specialista);
- repentino e consistente aumento delle quantità negoziate (in un lasso di tempo significativo e riconducibile a più ordini di diversi Aderenti).

Ulteriori condizioni di stress del mercato sono connesse alla diffusione di notizie sociopolitiche ed economiche che possono comportare l'attivazione dei meccanismi di cui al presente articolo.

In particolare, per gli strumenti finanziari ove sia prevista la presenza dell'Operatore Specialista, al verificarsi delle condizioni di volatilità di cui sopra Vorvel Sim S.p.A. può prevedere che lo stesso quoti con spread massimo pari al doppio di quello stabilito e senza obbligo in termini di quantitativo minimo.

In ultima istanza Vorvel Sim S.p.A. può prevedere altresì la sospensione temporanea dalle negoziazioni degli strumenti finanziari o classi di strumenti finanziari oggetto della volatilità di mercato.

Nel caso di strumenti finanziari, ove non sia prevista la presenza dell'Operatore Specialista, Vorvel Sim S.p.A. può prevedere la sospensione temporanea dalle negoziazioni degli strumenti finanziari o classi di strumenti finanziari oggetto della volatilità di mercato.

Al ricorrere delle condizioni di negoziazioni normali, cesseranno le misure attuate per fronteggiare l'eventuale volatilità.

Vorvel Sim S.p.A. dichiara, con apposita comunicazione pubblicata sul sito internet di Vorvel Sim S.p.a. (www.vorvel.eu) il ricorrere delle situazioni di volatilità del mercato di cui sopra con specifica indicazione dell'inizio e della cessazione delle stesse e delle relative misure attuate.

Articolo 89 Gestione degli errori

Vorvel Sim S.p.A. può disporre o effettuare la cancellazione di proposte di negoziazione errate ovvero la cancellazione delle negoziazioni erroneamente concluse sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven sul medesimo strumento finanziario a seguito dell'immissione di ordini errati riconducibili alla stessa tipologia di errore.

La cancellazione delle operazioni può avvenire su richiesta concorde e motivata da parte degli operatori qualora siano soddisfatte le seguenti condizioni:

Gli Aderenti Diretti/Operatori Specialisti devono essersi accordati preventivamente per la cancellazione delle operazioni concluse;

- la richiesta di cancellazione sia stata presentata a Vorvel Sim S.p.A. con la massima tempestività tramite e-mail all'indirizzo di posta elettronica governance@vorvel.eu entro 60 minuti dall'avvenute negoziazione;
- le operazioni oggetto di richiesta siano frutto di un errore materiale evidente;

- la perdita verificata per l'Aderente Diretto sia maggiore di euro 3.000 (tremila/00).

Nel valutare la tempestività della richiesta e l'evidenza dell'errore Vorvel Sim S.p.A. terrà conto di ogni evento occorso nella fase di negoziazione.

L'onere di contattare le controparti in relazione all'applicazione di interventi correttivi spetta di norma all'operatore che ha commesso l'errore. Vorvel può rivelare agli operatori coinvolti l'identità delle controparti qualora queste non siano visibili.

Nel caso in cui i soggetti partecipanti al segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven si accordino per la risoluzione delle negoziazioni, sono tenuti a darne immediata comunicazione a Vorvel Sim S.p.A. che può eventualmente provvedere alla cancellazione.

La decisione di cancellazione o di mancata cancellazione presa da Vorvel Sim S.p.A. è cogente e definitiva.

La cancellazione delle negoziazioni concluse è comunicata sul sito internet di Vorvel Sim S.p.A. (www.vorvel.eu).

In assenza di accordo preventivo tra le controparti, Vorvel Sim S.p.A. applica all'operatore che ha commesso l'errore un corrispettivo proporzionale ai costi sostenuti per la relativa gestione, così come indicato nel Tariffario.

Vorvel può inoltre procedere alla cancellazione di proposte di negoziazione e contratti che siano tali da impedire l'ordinato ed equo svolgimento delle negoziazioni.

Vorvel Sim S.p.A. può provvedere alla cancellazione di tutte le eventuali proposte di negoziazione inserite dal Soggetto Partecipante presenti sul mercato anche a seguito di un provvedimento di sospensione o di inibizione dell'operatività di un Soggetto Partecipante che possa pregiudicare l'ordinato ed equo svolgimento delle negoziazioni.

Articolo 90 Gestione delle disfunzioni tecniche

Vorvel Sim S.p.A., al fine di assicurare uguali opportunità di accesso al segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven ed al fine di assicurare trasparenza nelle negoziazioni provvede a verificare l'efficienza della struttura tecnologica attraverso un controllo puntuale e costante.

In particolare, Vorvel Sim S.p.A., provvede:

a) a verificare la funzionalità della connessione dei soggetti partecipanti al segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven;

b) a verificare la funzionalità della procedura di diffusione delle informazioni connesse alle attività di negoziazione;

c) a verificare la funzionalità delle procedure inerenti all'attività di post-trading.

Vorvel Sim S.p.A. dispone gli interventi finalizzati a ripristinare in modo corretto e tempestivo il regolare svolgimento delle negoziazioni.

In caso di accertate disfunzioni tecniche, Vorvel Sim S.p.A. può intervenire sulle negoziazioni al fine di limitare gli effetti della disfunzione ovvero garantire l'ordinato svolgimento delle negoziazioni e l'integrità del segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven.

In particolare, può disporre la temporanea sospensione delle contrattazioni sul Mercato e/o di un soggetto partecipante valutando, allo stesso tempo, l'opportunità di cancellare eventuali proposte di negoziazione presenti sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven.

Vorvel Sim S.p.A. dà tempestiva comunicazione degli interventi adottati mediante apposito avviso pubblicato sul sito internet di Vorvel Sim S.p.A. (www.vorvel.eu)

Capitolo 2 SOSPENSIONE, REVOCA ED ESCLUSIONE DALLE NEGOZIAZIONI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

Articolo 91 Sospensione dalle negoziazioni degli strumenti finanziari

Vorvel Sim S.p.A. può sospendere uno strumento finanziario al fine di preservare la regolarità delle negoziazioni sullo strumento stesso o qualora la prosecuzione delle contrattazioni possa arrecare grave pregiudizio agli investitori. A tal fine Vorvel Sim S.p.A. può richiedere, all'Aderente Diretto che ha presentato la Domanda di Ammissione dello Strumento Finanziario, ulteriori informazioni in presenza di fatti e circostanze suscettibili di modificare le condizioni che erano state considerate al momento dell'ammissione e che l'avevano consentita.

Vorvel Sim S.p.A., nell'assumere la decisione di sospendere uno strumento finanziario dalle negoziazioni, procede ad un'analisi della situazione ed in particolare considera:

a) gli eventi di turbativa riferiti all'emittente;

b) la dichiarazione dello stato di insolvenza e/o l'avvio di procedure concorsuali nei confronti dell'emittente;

c) l'eventuale provvedimento di sospensione adottato da società di gestione di altri mercati nei quali lo strumento è stato ammesso alla quotazione;

d) la trasformazione delle caratteristiche dello strumento finanziario negoziato;

e) la perdita di uno o più requisiti previsti per l'ammissione dello strumento;

f) la diffusione o la mancata diffusione di notizie da parte dell'emittente sugli strumenti finanziari ammessi al Mercato (e. g. le cosiddette informazioni "price sensitive");

g) i comportamenti eventualmente posti in essere dai soggetti partecipanti, non conformi ad un ordinato svolgimento delle negoziazioni sullo strumento finanziario;

h) operazioni sul capitale effettuate da emittenti strumenti finanziari quotati sul Segmento Vorvel Equity Auction da cui derivi un diritto negoziabile di opzione e così come specificatamente disciplinato nell'articolo seguente.

Vorvel Sim S.p.A. eseguirà prontamente qualsiasi istruzione della Consob in merito alla sospensione di strumenti finanziari dalla negoziazione.

Vorvel Sim S.p.A. dà tempestiva comunicazione dei provvedimenti di sospensione mediante apposito avviso pubblicato nella Sezione Informativa del Mercato e sul sito internet di Vorvel (www.vorvel.eu), informando di ciò l'Aderente Diretto proponente lo Strumento Finanziario.

Durante il periodo di sospensione dalle negoziazioni, le proposte di negoziazione immesse dai partecipanti al segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven vengono automaticamente rifiutate.

La sospensione di uno strumento finanziario dalle negoziazioni non può avere durata superiore a 12 mesi. Trascorso tale termine Vorvel Sim S.p.A., al fine di avviare l'istanza per la riammissione o il delisting definitivo del predetto strumento finanziario, richiede all'Emittente, tramite l'Aderente Diretto che ha presentato la domanda di ammissione per lo strumento finanziario in oggetto, di fornire la documentazione necessaria per effettuare le opportune valutazioni ed analisi di merito. In caso di delisting dello strumento finanziario in oggetto il contenuto dell'articolo 76 del presente Regolamento non sarà valido.

Il termine massimo di sospensione ivi previsto è derogabile dal Marcato:

- qualora il prolungamento della sospensione appaia utile per una migliore tutela degli interessi degli azionisti
- qualora il provvedimento di sospensione del Mercato sia sostituito da un provvedimento di sospensione dell'Autorità e tale provvedimento non sia preventivamente revocato dall'Autorità medesima

Articolo 92 Sospensione strumenti finanziari relativi a operazioni sul capitale

Al fine di preservare la regolarità delle negoziazioni Vorvel Sim S.p.A., in occasione di operazioni sul capitale effettuate da un emittente strumenti finanziari quotati sul Segmento di Mercato Equity Auction da cui derivi un diritto negoziabile di opzione disporrà, per tutto il periodo relativo all'operazione di aumento di capitale, la sospensione dello strumento finanziario in oggetto dandone comunicazione al mercato mediante avviso.

Durante tale periodo i diritti di opzione non potranno pertanto essere negoziati sul mercato Vorvel.

L'emittente, alla fine del periodo relativo all'aumento di capitale, è tenuto a comunicare, per il tramite dell'Aderente Diretto, il nuovo prezzo di riferimento risultante dall'operazione di aumento capitale stessa. Tale prezzo deve essere determinato dall'organo con funzione di supervisione strategica dell'Emittente, con il parere favorevole dell'organo con funzioni di controllo e deve essere confermato dal parere redatto da un esperto terzo indipendente, nominato dall'organo con funzione di supervisione strategica dell'Emittente, ed in possesso di elevati requisiti di professionalità.

Alla ripresa delle negoziazioni verrà considerato un nuovo periodo di osservazione (della durata di 12 mesi) così come previsto all'articolo 62 del presente Regolamento e verranno applicati, al nuovo prezzo di riferimento, i limiti di inserimento degli ordini e Validazione del Prezzo d'asta di cui all'articolo 74 del presente Regolamento.

L'Emittente ha la facoltà di inviare al Mercato, tramite l'Aderente Diretto, una comunicazione ufficiale con la quale modifica il valore delle Soglie di significatività come previsto all'articolo 66 del presente Regolamento ed il valore dei limiti di inserimento degli ordini e Validazione del Prezzo d'asta di cui all'articolo 74 del presente Regolamento.

Gli ordini presenti sul mercato, all'atto della sospensione dello strumento finanziario saranno prontamente cancellati da parte di Vorvel.

Articolo 93 Variazione numero di azioni in circolazione

Nel caso in cui l'Emittente modifichi il numero di azioni in circolazione sia in aumento sia in diminuzione è tenuto, tramite l'Aderente Diretto, a informare tempestivamente il Mercato con una comunicazione ufficiale.

Tale comunicazione sarà pubblicata sul sito del Mercato (www.vorvel.eu).

Nel caso di variazioni del numero di azioni in circolazione il valore delle Soglie di Significatività verrà ricalcolato automaticamente dal Mercato.

Qualora la variazione del numero di azioni in circolazione risulti pari o superiore al valore della Soglia di riferimento l'Emittente dovrà fornire al Mercato, tramite l'Aderente Diretto, un nuovo Prezzo di riferimento che comporterà l'inizio di un nuovo Periodo di osservazione (12 mesi) con i limiti ridefiniti secondo la modalità adottata in fase di avvio delle negoziazioni.

Articolo 94 Revoca dalle negoziazioni degli strumenti finanziari

Vorvel Sim S.p.A. dispone la revoca di uno strumento finanziario dalle negoziazioni in caso di prolungata carenza di negoziazioni e/o quando siano divenute definitive le condizioni che ne hanno provocato la sospensione.

Vorvel Sim S.p.A. nell'assumere la decisione di revocare uno strumento dalle contrattazioni considera:

a) gli eventi di turbativa riferiti all'emittente;

b) la dichiarazione dello stato di insolvenza e/o l'avvio di procedure concorsuali nei confronti dell'emittente;

c) l'eventuale provvedimento di revoca adottato da società di gestione di altri mercati nei quali lo strumento finanziario stesso è stato ammesso alla quotazione;

d) la diffusione o la mancata diffusione di notizie da parte dell'emittente sugli strumenti finanziari ammessi al Mercato (e. g. le cosiddette informazioni "price sensitive");

e) la perdita di uno o più requisiti previsti per l'ammissione dello strumento.

Vorvel Sim S.p.A. dà tempestiva comunicazione dei provvedimenti di revoca mediante apposito avviso pubblicato sul sito internet di Vorvel (www.vorvel.eu), informando di ciò l'Aderente Diretto proponente lo Strumento Finanziario.

Articolo 95 Esclusione dalle contrattazioni degli strumenti finanziari

Vorvel Sim S.p.A. qualora si verifichino sospensioni reiterate o gravi anomalie, può disporre d'ufficio l'esclusione di uno o più strumenti finanziari dalla negoziazione. Ai fini delle valutazioni propedeutiche all'esclusione dalle contrattazioni Vorvel Sim S.p.A. può richiedere all'Aderente Diretto che ha presentato la Domanda di Ammissione dello Strumento Finanziario ulteriori informazioni, in presenza di fatti e circostanze suscettibili di modificare i presupposti che erano stati ritenuti validi al momento dell'ammissione.

Vorvel Sim S.p.A. eseguirà prontamente qualsiasi istruzione della Consob in merito all'esclusione di strumenti finanziari dalla negoziazione.

Vorvel Sim S.p.A. dà tempestiva comunicazione dei provvedimenti di esclusione mediante apposito avviso pubblicato sul sito internet di Vorvel (www.vorvel.eu), informando di ciò l'Aderente Diretto proponente lo Strumento Finanziario.

Capitolo 3 CONTROLLI E SANZIONI

Articolo 96 Condizioni generali

Vorvel Sim S.p.A. può dare corso alla procedura di cui al presente capitolo al fine di garantire l'integrità del Mercato qualora ritenga che un soggetto partecipante al segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven abbia agito in violazione del Regolamento o di ogni altra disposizione tecnica relativa al mercato stesso.

Articolo 97 Abusi di mercato

Nel caso in cui sussista il sospetto di operazioni poste in essere in violazione della normativa sugli abusi di mercato (abuso di informazioni privilegiate e manipolazione del mercato) Vorvel Sim S.p.A. provvederà, senza indugio, a dare comunicazione alla Consob.

Formano oggetto delle segnalazioni le operazioni concluse e gli ordini non eseguiti.

Vorvel Sim S.p.A. adotta le disposizioni e gli atti necessari a prevenire abusi di mercato ed a identificare le operazioni sospette.

Articolo 98 Conflitto di interessi

Vorvel Sim S.p.A. adotta ogni misura ragionevole per identificare i conflitti d'interessi che potrebbero insorgere con i soggetti partecipanti al segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven o tra i soggetti medesimi, al momento della prestazione del servizio.

Articolo 99 Controlli specifici

Vorvel Sim S.p.A. procede alla verifica dell'operato dei soggetti partecipanti al segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven onde controllare il rispetto delle norme del Regolamento e, in genere, il rispetto delle norme di funzionamento del Mercato. A tal fine può, a titolo esemplificativo ma non esaustivo:

- richiedere informazioni o documenti agli operatori riferiti all'attività svolta sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven;
- convocare i rappresentanti degli operatori al fine di acquisire chiarimenti in ordine a specifici comportamenti o situazioni.

Il Direttore Generale, nel caso in cui vengano individuate presunte violazioni, acquisiti i necessari elementi istruttori, avvia la procedura di accertamento delle violazioni prevista al successivo articolo.

In caso di avvio della procedura di accertamento, il Direttore Generale provvede, in ogni caso, a darne immediata comunicazione al Consiglio di Amministrazione di Vorvel Sim S.p.A. e al soggetto interessato.

Articolo 100 Procedura di accertamento delle violazioni

Vorvel Sim S.p.A., acquisiti tutti gli elementi necessari, invia, al soggetto partecipante al segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven e sottoposto a controllo, una comunicazione scritta comprendente:

- la descrizione dell'ipotesi di violazione;
- il termine, non inferiore a 30 giorni entro il quale il soggetto può presentare una memoria scritta e/o richiedere audizione al Collegio dei Probiviri per un esame congiunto della questione.

Nel caso in cui il soggetto interessato presenti richiesta di un'audizione presso ilCollegio dei Probiviri, o qualora il Collegio dei Probiviri ritenga tale audizione necessaria Vorvel Sim S.p.A. ne fissa la data e la comunica al soggetto interessato. Il soggetto interessato può partecipare all'audizione tramite il suo legale rappresentante, o tramite altra persona da lui delegata, con facoltà di farsi assistere da un legale di fiducia. Nel caso di mancata presentazione all'audizione in assenza di giustificati motivi, il Collegio dei Probiviri procede sulla base delle informazioni e degli elementi acquisiti. Al termine dell'audizione, su istanza del soggetto interessato, Vorvel Sim S.p.A. può autorizzare il deposito di una ulteriore memoria entro un termine non superiore a 30 giorni dalla data dell'audizione.

Il Collegio dei Probiviri, sulla base delle informazioni e degli elementi acquisiti, assume le proprie determinazioni con decisione motivata nella quale viene indicata l'eventuale proposta di sanzione nei confronti del soggetto interessato. La decisione del Collegio dei Probiviri deve essere assunta entro 15 giorni dall'audizione, o dal successivo termine previsto per il deposito di un'ulteriore memoria scritta ai sensi del precedente comma, o, nel caso in cui l'audizione non venga chiesta né disposta entro 30 giorni dalla scadenza del termine indicato nel comma 1 del presente articolo.

La decisione del Collegio dei Probiviri viene tempestivamente comunicata al soggetto interessato ed al Consiglio di Amministrazione di Vorvel Sim S.p.A., ai fini dell'assunzioni degli eventuali provvedimenti sanzionatori del caso.

Articolo 101 Procedimento di irrogazione delle sanzioni

Il Consiglio di Amministrazione di Vorvel Sim S.p.A., al termine del procedimento di cui all'art. 98 che precede, su proposta del Collegio dei Probiviri, può adottare nei confronti del soggetto interessato uno o più dei provvedimenti qui di seguito specificati, tenuto conto della gravità del fatto e di eventuali altre violazioni commesse nei 24 mesi precedenti la violazione:

a) richiamo scritto;

b) sanzione pecuniaria da un minimo di euro 500 ad un massimo di euro 100.000;

c) sospensione dell'attività su uno strumento, su una tipologia di strumenti finanziari o dal segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven;

d) revoca del soggetto partecipante.

Nel caso di irrogazione delle sanzioni di cui alle lettere c), d) il provvedimento assunto dal Consiglio di Amministrazione di Vorvel Sim S.p.A. dovrà indicare la durata della misura sanzionatoria irrogata che, comunque, non potrà eccedere i 6 mesi. Le predette sanzioni sono cumulabili alla sanzione pecuniaria di cui alla lettera b).

Il soggetto interessato può presentare al Consiglio di Amministrazione di Vorvel Sim S.p.A. una breve memoria contenente le proprie osservazioni alla sanzione entro 10 giorni dalla ricezione della comunicazione della decisione.

Il Consiglio di Amministrazione di Vorvel Sim S.p.A., entro 30 giorni dalla scadenza del termine di cui al comma precedente, adotta con provvedimento motivato le misure sanzionatorie nei confronti dei soggetti interessati.

Il provvedimento è comunicato tempestivamente al soggetto interessato, al Collegio dei Probiviri e, nel caso in cui le sia stata data comunicazione di avviamento della procedura, alla Consob.

Il provvedimento dovrà indicare:

a) la motivazione;

b) l'eventuale pubblicità della sanzione;

c) la data a decorrere dalla quale la sanzione sarà resa pubblica, qualora il provvedimento lo preveda;

d) il tempo eventualmente concesso per conformare i suoi processi organizzativi e/o tecnologici qualora le sanzioni siano state comminate per tali ragioni;

e) l'ammontare della sanzione, nel caso di sanzione pecuniaria.

Il Consiglio di Amministrazione di Vorvel Sim S.p.A. dispone la pubblicità della sanzione nel caso in cui:

- il soggetto sia recidivo;
- nei casi di cui alle lettere c), d).

Il Consiglio di Amministrazione di Vorvel Sim S.p.A. da pubblicità, qualora prevista, alle sanzioni irrogate, nei termini previsti nel provvedimento sanzionatorio, mediante apposito avviso pubblicato nella Sezione Informativa del Mercato e sul sito internet di Vorvel Sim S.p.A. (www.vorvel.eu).

Articolo 102 Impugnazioni

I provvedimenti sanzionatori disposti dal Consiglio di Amministrazione di Vorvel Sim S.p.A. possono essere impugnati dai soggetti sanzionati nei 30 giorni successivi alla comunicazione del provvedimento ricorrendo alla procedura arbitrale prevista dal comma successivo.

L'impugnazione non sospende la misura sanzionatoria; tuttavia, il Collegio Arbitrale, se ricorrono gravi motivi, può disporre la sospensione della misura sanzionatoria nelle more della decisione.

Articolo 103 Clausola arbitrale

Tutte le controversie relative all'interpretazione ed esecuzione del presente Regolamento, ove non specificatamente escluso, nonché le impugnazioni avverso i provvedimenti adottati da Vorvel Sim S.p.A., verranno risolte da un Collegio Arbitrale che deciderà in via rituale secondo diritto. L'arbitrato avrà luogo a Milano presso la sede di Vorvel Sim S.p.A., ed il procedimento si svolgerà in italiano. Costituisce una condizione necessaria di procedibilità per attivare la procedura arbitrale il preventivo esperimento della procedura avanti al Collegio dei Probiviri di cui all'art. 104.

Il Collegio Arbitrale sarà composto da tre membri così designati.

La parte che promuove il procedimento, notifica all'altra un atto in cui:

a) dichiara la propria intenzione di promuovere la procedura arbitrale;

b) indica l'oggetto della controversia o dell'impugnazione;

c) designa il proprio arbitro ed invita l'altra parte a designare il proprio arbitro.

La parte alla quale è notificato l'atto di cui al punto precedente designa il proprio arbitro entro 20 giorni dal ricevimento dell'atto ovvero, in difetto, si applicherà il disposto dell'articolo 810, comma 2, c.p.c.

Il terzo arbitro, che assume funzioni di Presidente, è nominato di comune accordo dai due arbitri nominati; ovvero, in assenza di accordo, verrà designato dal Presidente della Camera di Commercio di Milano.

Articolo 104 Collegio dei Probiviri

Il Collegio dei Probiviri è composto da tre membri nominati, quando se ne presenterà la necessità, dal Consiglio di Amministrazione di Vorvel Sim S.p.A., che elegge tra questi il Presidente. La sede del Collegio è presso la sede di Vorvel Sim S.p.A.

I membri del Collegio dei Probiviri sono scelti tra persone indipendenti e di comprovata esperienza in materia di mercati finanziari.

La durata dell'incarico è di 3 anni ed è rinnovabile per un massimo di due volte. Qualora un membro del Collegio dei Probiviri cessi dall'incarico prima della scadenza, il Consiglio di Amministrazione di Vorvel Sim S.p.A. provvede a integrare il Collegio nominando un sostituto che resta in carica fino alla scadenza del Collegio.

Il Collegio dei Probiviri assume le decisioni secondo maggioranza, secondo diritto e nel rispetto del contraddittorio, entro 30 giorni da quando è adito. Le decisioni sono comunicate tempestivamente alle parti. La lingua del procedimento è l'italiano.

Le decisioni del Collegio dei Probiviri hanno efficacia vincolante tra le parti e, ove una delle parti instauri un procedimento arbitrale ai sensi del presente Regolamento, non hanno efficacia vincolante nei confronti degli arbitri, i quali mantengono ogni più ampia facoltà e potere di riesame totale e integrale della controversia, senza alcuna preclusione.

TITOLO 9 SERVIZI STRUMENTALI ALLE NEGOZIAZIONI

Capitolo 1 INFORMATIVA

Articolo 105 Finalità

Vorvel Sim S.p.A. al fine di agevolare qualsivoglia decisione di investimento e disinvestimento assicura la diffusione di tutte le informazioni riguardanti le condizioni di negoziazione e le principali operazioni effettuate sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven.

Articolo 106 Informazioni agli Aderenti Diretti ed agli Aderenti Osservatori

Vorvel mette a disposizione, in tempo reale, per quanto tecnicamente possibile, agli Aderenti Diretti le seguenti informazioni:

a) Book di Negoziazione degli Ordini in fase continua, disaggregato fino a 5 livelli con l'indicazione delle rispettive quantità e i codici identificativi degli Aderenti Diretti forniti solo a questi ultimi;

b) condizioni di negoziazione (ultimo contratto, volume degli scambi);

c) situazione degli Ordini e delle negoziazioni concluse degli Aderenti Diretti (fornite solo a questi ultimi);

d) totale negoziazioni concluse per ciascuno strumento finanziario con l'indicazione dell'ora, della quantità e del prezzo di esecuzione;

e) il Prezzo teorico d'asta, la quantità teorica scambiata, il book degli ordini in fase di pre-asta, disaggregato fino a 5 livelli.

Entro la medesima giornata di negoziazione, per ciascuno strumento finanziario trattato, vengono pubblicati:

a) il numero di contratti conclusi;

b) le quantità e il controvalore complessivamente scambiati;

c) il Prezzo medio ponderato.

Entro il terzo giorno lavorativo di ogni mese, per ciascuno strumento finanziario trattato nel corso del mese precedente, vengono pubblicate le seguenti informazioni:

a) il numero delle negoziazioni eseguite;

b) le quantità complessivamente negoziate ed il controvalore scambiato;

c) il prezzo minimo e il prezzo massimo delle aste eseguite nel mese.

Articolo 107 Informazioni al pubblico

Vorvel Sim S.p.A. fornisce, in tempo reale, per quanto tecnicamente possibile, per ciascuno strumento finanziario le seguenti informazioni:

a) Book di Negoziazione anonimo per livello di prezzi (fino a 5);

b) il prezzo, la quantità, la data e l'ora dell'ultimo contratto concluso;

d) il Prezzo teorico d'asta, in fase di pre-asta;

e) scheda informativa relativa ad ogni strumento finanziario ammesso alle negoziazioni sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven.

Vorvel, all'avvenuta esecuzione delle proposte pubblica, con un ritardo massimo di 15 minuti le seguenti informazioni:

a) il numero di contratti conclusi;

b) le quantità e il controvalore complessivamente scambiati;

c) il prezzo dell'ultimo contratto concluso per ogni strumento finanziario;

d) il prezzo minimo e il prezzo massimo delle negoziazioni eseguite;

e) il Prezzo medio ponderato.

Entro il terzo giorno lavorativo di ogni mese, per ciascuno strumento finanziario trattato nel corso del mese precedente, vengono pubblicate le seguenti informazioni:

a) il numero delle negoziazioni eseguite;

b) le quantità complessivamente negoziate ed il controvalore scambiato;

c) il prezzo minimo e il prezzo massimo delle negoziazioni eseguite;

d) il Prezzo medio ponderato relativo alle negoziazioni eseguite.

Le informazioni di cui al presente articolo saranno rese pubbliche sul sito internet di Vorvel Sim S.p.A. (www.vorvel.eu).

Vorvel informa il pubblico e i Partecipanti al mercato delle variazioni intervenute nell'elenco degli Operatori ammessi a negoziare su Vorvel e degli strumenti finanziari negoziati, a seguito di ammissioni, revoche ed esclusioni, tramite le strutture informatiche e/o tramite il proprio sito.

Vorvel rende noto sul proprio sito internet il nominativo degli Operatori Specialisti con i relativi obblighi per ciascun strumento finanziario. Le informazioni di cui al presente articolo saranno rese pubbliche sul sito internet di Vorvel Sim S.p.A. (www.vorvel.eu).

Vorvel diffonde tramite le strutture informatiche e/o tramite il sito www.vorvel.eu le informazioni che presentano interesse relativamente al funzionamento del mercato.

Vorvel pubblica sul proprio sito internet i dati sulla qualità dell'esecuzione delle operazioni, secondo quanto previsto dal Regolamento Delegato (UE) 2017/575.

Vorvel ESG Portfolio:
Gli strumenti finanziari aventi natura ESG sono inseriti per finalità segnaletica nel Comparto Vorvel ESG Portfolio.

Per la classificazione come green, social o sustainability bond o per altre classificazioni che dovessero essere utilizzate, Vorvel Sim può fare riferimento alla classificazione:

a) dell'Emittente;
b) di un altro Mercato Regolamentato o MTF UE;
c) resa pubblica da associazioni o enti internazionali specializzati, di elevato standing, comunemente seguiti dagli Operatori in materia di finanza sostenibile.

Vorvel Sim non effettua classificazioni ESG in via autonoma.

Con avviso pubblicato sul sito internet www.vorvel.eu, Vorvel Sim indica i Mercati Regolamentati, gli MTF, le associazioni e gli enti internazionali a cui fa riferimento.

L'elenco degli strumenti finanziari inseriti in Vorvel ESG Portfolio sono resi disponibili sul sito internet www.vorvel.eu. Per tali strumenti finanziari viene altresì resa disponibile la classificazione dei singoli strumenti finanziari.

Articolo 108 Scheda informativa

La Scheda informativa rappresenta uno strumento, a disposizione dell'investitore finalizzato ad assumere scelte d'investimento informate.

La Scheda informativa contiene dati ed informazioni relativi all'emittente e/o allo strumento finanziario ammessi alle negoziazioni sul Mercato.

La compilazione della Scheda informativa avviene secondo le modalità descritte nell'art. 27 e 28 del presente Regolamento.

Capitolo 2 SERVIZI DI POST TRADING

Articolo 109 Condizioni generali

Vorvel Sim S.p.A. assicura il regolamento efficiente delle operazioni concluse sul Mercato secondo le modalità, prescelte dai Soggetti partecipanti, definite nel presente Capitolo agli articoli successivi 110 e 111.

Vorvel Sim S.p.A. fornisce ad ogni soggetto partecipante al segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven un report di dettaglio giornaliero al fine di favorire il controllo sulle operazioni relative ai contratti conclusi sul Mercato.

Vorvel Sim S.p.A. assumerà nei confronti dei soggetti partecipanti al segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven, le sanzioni previste nel presente Regolamento ove riscontri anomalie, riconducibili ai Partecipanti, in merito al corretto ed efficiente regolamento delle operazioni.

I soggetti partecipanti, pertanto, sono tenuti a segnalare a Vorvel Sim S.p.A. ciascun impedimento idoneo a generare tali anomalie.

Nondimeno i contratti conclusi sul mercato possono essere modificati o cancellati solo da Vorvel Sim S.p.A. prima che il contratto venga immesso nel sistema di liquidazione.

Articolo 110 Disposizioni sui sistemi di riscontro, rettifica, compensazione e liquidazione operate dai soggetti partecipanti

I soggetti partecipanti al segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven secondo le modalità comunicate a Vorvel Sim S.p.A., curano in autonomia l'invio al sistema di gestione accentrata delle informazioni necessarie per regolare le operazioni concluse sul Mercato stesso.

I termini, le modalità di invio delle informazioni, il trasferimento delle stesse al sistema di Gestione accentrata, nonché il riscontro, la rettifica dei contratti e la successiva liquidazione seguono le disposizioni concordate dai soggetti partecipanti al segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven con i singoli sistemi di gestione accentrata.

Vorvel Sim S.p.A. al fine di supportare i soggetti partecipanti nel regolamento delle operazioni concluse sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven, cura l'invio ai soggetti partecipanti al segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven delle informazioni necessarie per regolare i contratti conclusi sul Mercato stesso.

Queste informazioni contengono i seguenti elementi:

a) Codice Isin dello strumento finanziario

b) Data e ora di esecuzione dell'operazione

c) Valuta di esecuzione dell'operazione

d) Segno dell'operazione (C/V)

e) Prezzo

f) Quantità

g) Controparte

h) Tipo conto (P/T)

i) Data di regolamento

Articolo 111 Disposizioni sui sistemi di riscontro, rettifica, compensazione e liquidazione operate da Vorvel Sim S.p.A.

Vorvel Sim S.p.A., assicura il regolamento delle operazioni concluse sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven curando, anche direttamente, l'invio al sistema di gestione accentrata delle informazioni necessarie per regolare i contratti, secondo le modalità definite con i soggetti partecipanti al segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven.

I termini e le modalità di invio delle informazioni sono disciplinati da accordi stabiliti con il singolo sistema di gestione accentrata. Vorvel Sim S.p.A. individua le modalità per il trasferimento delle informazioni al sistema di gestione accentrata.

Il riscontro e la rettifica dei contratti, nonché la successiva liquidazione, seguono le disposizioni stabilite dai singoli sistemi di gestione accentrata.

Vorvel Sim S.p.A., al fine di agevolare l'attività di riscontro e rettifica dei contratti conclusi sul mercato, può utilizzare servizi dedicati a specifiche funzioni, purché operanti in accordo con i sistemi di gestione accentrata.

Capitolo 3 REGISTRAZIONE DELLE OPERAZIONI

Articolo 112 Registrazione contratti e proposte

Tutti i contratti conclusi sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven sono registrati in specifico archivio elettronico con evidenza di almeno i seguenti dati che li identificano:

- numero identificativo del contratto;
- orario di registrazione della proposta;
- orario di esecuzione;
- codice strumento finanziario negoziato;
- quantità eseguita;
- prezzo unitario di esecuzione;
- identificativo dei contraenti (venditore e compratore);

Parimenti vengono registrate le informazioni relative a tutte le proposte di negoziazione (ordini) immesse dai partecipanti al segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven.

TITOLO 10 DISPOSIZIONI FINALI

Articolo 113 Diritto applicabile

Il presente Regolamento, le disposizioni tecniche ed i rapporti con i partecipanti al segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven sono soggetti e disciplinati dal diritto italiano.

TITOLO 11 GLOSSARIO

Accesso Diretto al Mercato

Ai sensi di quanto contenuto nelle "Definizioni" di cui all'art. 4 comma 1 della Direttiva europea 2014/65/UE, è un «accesso diretto al mercato»: un accordo in base al quale un membro di una sede di negoziazione o un suo partecipante o cliente consente a una persona di utilizzare il proprio codice di negoziazione in modo da trasmettere per via elettronica ordini relativi a uno strumento finanziario direttamente alla sede di negoziazione e comprende gli accordi che implicano l'utilizzo da parte della persona dell'infrastruttura del membro, del partecipante o del cliente, o di qualsiasi sistema di collegamento fornito dal membro, partecipante o cliente per trasmettere gli ordini.

Accordo di market making

Indica gli accordi di market making che Vorvel Sim S.p.A. è tenuta ad offrire, conformemente al Regolamento Delegato 2017/578 (UE) ai Soggetti Partecipanti che perseguono una strategia di market making conforme all'attività tipica svolta dai market maker del Mercato Vorvel.

Aderente Diretto

Il Soggetto partecipante autorizzato che aderisce al segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven del Mercato e tramita operazioni (Ordini) per la negoziazione in conto terzi.

Aderente Osservatore

Il Soggetto partecipante autorizzato a ricevere lo stesso flusso d'informazioni dell'Aderente Diretto senza poter tramitare operazioni (Ordini) per la negoziazione in conto terzi.

Ammissione di un nuovo soggetto

Indica l'ammissione di un nuovo soggetto sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven.

Ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari

Indica l'ammissione di uno strumento finanziario alla negoziazione sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven.

Asta a chiamata

Fase che prevede la conclusione delle negoziazioni attraverso l'abbinamento automatico degli Ordini al Prezzo teorico d'asta.

Azione

Strumento finanziario rappresentativo di una frazione del capitale sociale di una impresa.

Book o Book di negoziazione

Costituisce l'insieme delle proposte di negoziazione presenti sul mercato e relative ad uno strumento finanziario, con indicazione delle loro caratteristiche.

Calendario di negoziazione

L'insieme dei giorni in cui sono ammesse le negoziazioni sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven.

Calendario di liquidazione

L'insieme dei giorni in cui è possibile regolare le operazioni concluse sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven.

Capitalizzazione di borsa

Rappresenta il prodotto tra il numero di azioni in circolazione e il loro Prezzo di riferimento.

Certificates

Lo strumento finanziario, diverso dai Covered warrant, che replica l'andamento di un'attività sottostante.

Circostanze eccezionali

Indicano i casi disciplinati all'articolo 84 del presente Regolamento e previste all'art. 4 del Regolamento Delegato n. 578/2017/UE.

Circuit breaker

Meccanismo per la gestione della volatilità di cui all'articolo 19 del Regolamento Delegato (UE) 2017/584.

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di Vorvel Sim S.p.A.

Consob

La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.

Covered warrant

Lo strumento finanziario, diverso dal warrant, che conferisce la facoltà di acquistare (call) o di vendere (put), alla o entro la data di scadenza, un certo quantitativo di strumenti finanziari, tassi di interesse, valute, merci e relativi indici (attività sottostante) ad un prezzo prestabilito o, nel caso di contratti per i quali è prevista una liquidazione monetaria, di incassare una somma di denaro determinata come differenza tra il prezzo di liquidazione dell'attività sottostante e il prezzo di esercizio, o come differenza tra il prezzo di esercizio e il prezzo di liquidazione dell'attività sottostante.

CSD (Central Securities Depository)

Indica la persona giuridica autorizzata ad operare un sistema di regolamento titoli, ai sensi del Regolamento 2014/909 (UE)

Direttore Generale

Direttore Generale di Vorvel Sim S.p.A

Funzione Compliance

La Funzione di Vorvel Sim S.p.A. preposta a verificare il rispetto delle leggi e dei regolamenti, nonché il rispetto e la corretta applicazione delle procedure interne.

Funzione Risk Management

La Funzione di Vorvel Sim S.p.A. collabora alla definizione del sistema di gestione dei rischi, presiede al funzionamento del sistema di gestione dei rischi e verifica il rispetto da parte dell'intermediario e dei soggetti rilevanti nonché verifica l'adeguatezza e l'efficacia delle misure prese per rimediare alle carenze riscontrate nel sistema di gestione dei rischi.

Funzione Listing

La Funzione di Vorvel Sim S.p.A. ha il compito di verificare i requisiti di ammissibilità degli strumenti finanziari, nell'ambito delle attività propedeutiche alla quotazione; identifica altresì titoli ad elevato potenziale di scambi.

Funzione Monitoraggio e Vigilanza del Mercato

La Funzione di Vorvel Sim S.p.A. ha il compito di garantire l'applicazione e l'osservanza di quanto disposto da Vorvel Sim. Svolge in tale contesto tutte le attività connesse e funzionali a garantire il regolare ed efficiente funzionamento del segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven.

Funzione Operations

La Funzione di Vorvel Sim S.p.A. responsabile delle attività di Information Tecnology, organizzazione ed amministrazione di Vorvel, ed è altresì responsabile della predisposizione e aggiornamento delle Procedure Interne in conformità alla normativa vigente.

Giorno di mercato aperto

Indica un giorno in cui il segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven è aperto.

Vorvel Sim S.p.A. (Vorvel Sim)

La Società che organizza e gestisce il Sistema Multilaterale di Negoziazione denominato Vorvel.

Intermediario Incaricato

Il soggetto partecipante, Aderente Diretto al Mercato, abilitato ad immettere proposte in vendita al prezzo fisso d'offerta sia in fase di negoziazione continua, sia in fase di asta.

Limiti di inserimento ordini

Limite massimo di variazione del prezzo di inserimento degli Ordini rispetto al Prezzo di riferimento.

Limiti di validazione del Prezzo teorico d'asta

Limite massimo di variazione del Prezzo teorico d'asta rispetto al Prezzo di riferimento.

Lotto di negoziazione

La quantità minima negoziabile sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven per ogni strumento finanziario.

Mercato Vorvel

Il Sistema di Scambi Multilaterale gestito da Vorvel Sim S.p.A.

Mercato Regolamentato

Un mercato regolamentato come definito dalla normativa comunitaria e nazionale di riferimento.

Negoziazione algoritmica

Ai sensi di quanto contenuto nelle "Definizioni" di cui all'art. 4 comma 1 della Direttiva europea 2014/65/UE è una negoziazione di strumenti finanziari in cui un algoritmo informatizzato determina automaticamente i parametri individuali degli ordini, come ad esempio se avviare l'ordine, i tempi, il prezzo o la quantità dell'ordine o come gestire l'ordine dopo la sua presentazione, con intervento umano minimo o nullo e non comprende i sistemi utilizzati unicamente per trasmettere ordini a una o più sedi di negoziazione, per trattare ordini che non comportano la determinazione di parametri di trading, per confermare ordini o per eseguire il trattamento post-negoziazione delle operazioni eseguite

Negoziazione algoritmica ad alta frequenza

Ai sensi di quanto contenuto nelle "Definizioni" di cui all'art. 4 comma 1 della Direttiva europea 2014/65/UE è una tecnica di negoziazione algoritmica caratterizzata da:

a) infrastrutture volte a ridurre al minimo le latenze di rete e di altro genere, compresa almeno una delle strutture per l'inserimento algoritmico dell'ordine: co-ubicazione, hosting di prossimità o accesso elettronico diretto a velocità elevata;

b) determinazione da parte del sistema dell'inizializzazione, generazione, trasmissione o esecuzione dell'ordine senza intervento umano per il singolo ordine o negoziazione, e

c) elevato traffico infragiornaliero di messaggi consistenti in ordini, quotazioni o cancellazioni.

Negoziazione continua

Modalità di negoziazione in cui la conclusione dei contratti avviene, per le quantità disponibili, mediante abbinamento automatico degli Ordini presenti sul Mercato aventi segno contrario.

Obbligazione convertibile

Un'obbligazione che attribuisce al possessore il diritto di convertirlo, nei termini e con le modalità prefissate, in azioni della società emittente o di altre società, o altri strumenti finanziari, secondo un rapporto prefissato.

Obbligazione e altro titolo di debito

Lo strumento finanziario rappresentativo del capitale di debito dell'emittente che garantisce il valore nominale a scadenza.

Obbligazione strutturata

Indica un'obbligazione contraddistinta da un processo innovativo di determinazione delle cedole e/o del rimborso del capitale e caratterizzata dalla presenza nella struttura di elementi riconducibili all'assunzione di posizioni in strumenti finanziari derivati.

Obbligazione Subordinata

Lo strumento finanziario rappresentativo del capitale di debito dell'emittente in cui il pagamento delle cedole ed il rimborso del capitale dipendono dalla preliminare soddisfazione dei creditori non subordinati.

Offering Circular

Prospetto informativo redatto secondo i principi internazionali per la distribuzione di titoli all'estero.

OICR (organismi di investimento collettivo del risparmio)

I fondi comuni di investimento, le SICAV (Società di Investimento a Capitale Variabile) e gli ETF (Exchange Traded Funds) e gli omologhi organismi di diritto estero.

Operatore Specialista

Soggetti partecipanti al Mercato che si impegnano, per ciascuno degli strumenti finanziari sui quali intervengono, ad esporre continuativamente sul Mercato Ordini.

Orari e fasi di Mercato

Indica quelli adottati dal segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven.

Ordine

La proposta di negoziazione immessa nel segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven da un Aderente Diretto, contenente tutti i dati necessari per la negoziazione e la visualizzazione sul book di negoziazione.

Periodo di controllo

Il Periodo di controllo segue il Periodo di Osservazione nel caso in cui alla fine di quest'ultimo non sia stata raggiunta la Soglia di liquidità. Il Periodo di controllo ha durata di 12 mesi ed all'interno dello stesso si misura la consistenza degli scambi al fine della determinazione del Prezzo di riferimento.

Periodi intermedi di controllo

Il Periodo di controllo è suddiviso in Periodi intermedi di controllo della durata di 2 mesi ciascuno, all'interno dei quali si misura la consistenza degli scambi al fine di determinare un eventuale allargamento dei Limiti di inserimento degli ordini e validazione del Prezzo teorico d'asta così da facilitare l'incontro tra domanda e offerta.

Periodo di osservazione

Il Periodo di osservazione è un arco temporale di 12 mesi all'interno del quale si misura la consistenza degli scambi al fine della determinazione del Prezzo di riferimento.

Periodi intermedi di osservazione

Il Periodo di osservazione è suddiviso in sei Periodi intermedi di osservazione della durata di 2 mesi ciascuno, all'interno dei quali si misura la consistenza degli scambi al fine di determinare un eventuale allargamento dei Limiti di inserimento degli ordini e Validazione del Prezzo teorico d'asta così da facilitare l'incontro tra domanda e offerta.

Post-Trading

L'insieme delle attività che avvengono successivamente al perfezionamento dei contratti sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven.

Prezzo d'asta

Il Prezzo d'asta di uno strumento finanziario è il prezzo al quale vengono conclusi i contratti nella fase d'asta della giornata di negoziazione.

Prezzo di riferimento

Il Prezzo di riferimento è definito come il prezzo sul quale sono applicati i Limiti di inserimento degli ordini e validazione del Prezzo teorico d'asta.

Prezzo di avvio delle negoziazioni

Vorvel chiederà all'Aderente Diretto, in fase di avvio delle negoziazioni il Prezzo di avvio delle negoziazioni dello Strumento Finanziario, la cui significatività dovrà risultare dalla documentazione ufficiale recente, e comunque redatto non oltre i 6 mesi dalla data di inizio delle negoziazioni.

Prezzo medio ponderato

Il Prezzo medio ponderato di uno strumento finanziario è pari alla media ponderata dei contratti conclusi nel corso della giornata, sia nella fase di "negoziazione continua" che nella "fase d'asta". Qualora nel corso della giornata non si siano concluse negoziazioni su un determinato strumento finanziario, il relativo Prezzo medio ponderato è pari al Prezzo medio ponderato dell'ultima giornata in cui si sono concluse negoziazioni.

Prezzo riferimento continua

Il Prezzo riferimento continua di uno strumento finanziario è pari alla media ponderata dei contratti conclusi nel corso della giornata, durante la sola fase di "negoziazione continua".

Prezzo teorico d'asta

Il Prezzo teorico d'asta è il prezzo al quale è negoziabile il maggior quantitativo di strumenti finanziari.

Priorità temporale

Il principio mediante il quale, a parità di condizioni di prezzo, viene eseguita la proposta di negoziazione immessa per prima sul book di negoziazione.

Proposta limitata o proposta con limite di prezzo

Una proposta di negoziazione immessa sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven, con l'indicazione del prezzo massimo al quale può essere eseguita, se trattasi di proposta in acquisto ovvero del prezzo minimo al quale può essere eseguita, se trattasi di proposta in vendita.

Scheda informativa

Il documento che sintetizza le principali caratteristiche degli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven.

Sistema di Gestione Accentrata

Indica un sistema, od un complesso di sistemi connessi, per la gestione accentrata di strumenti finanziari, quali le società per azioni autorizzate ad esercitare tale attività ai sensi della parte III, titolo II del Testo Unico della Finanza o sistemi esteri sottoposti ad equivalente vigilanza.

Soggetti partecipanti

Indica la generica categoria dei soggetti partecipanti al segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven, cioè gli Aderenti Diretti. Detti soggetti, sottoposti a vigilanza prudenziale, per propria natura, sono riconosciuti come Controparte Qualificata.

Situazione di volatilità del mercato

Indica la situazione di mercato nella quale Vorvel Sim S.p.A. prevede la riduzione degli obblighi in capo ai Market Maker.

Soglia di riferimento

Rappresenta un quantitativo di azioni scambiate e misurato in modo cumulato all'interno dell'intero Periodo di osservazione/controllo.

Soglia minima di periodo

Rappresenta un quantitativo minimo di azioni scambiate misurato in modo indipendente all'interno di ciascun Periodo intermedio di osservazione/controllo.

Soglia minima cumulata

È data dalla somma delle soglie minime di periodo a partire dall'inizio del Periodo di Osservazione.

Soglia di liquidità

Rappresenta un quantitativo minimo di azioni scambiate misurato in modo cumulato alla fine dell'intero Periodo di osservazione/controllo. È definita come la somma delle 6 soglie minime di periodo stabilite per ciascun Periodo intermedio di osservazione/controllo.

Sponsored Access

Meccanismo mediante il quale un'impresa di investimento che sia membro/partecipante o utente di una piattaforma di negoziazione consente ai clienti specifici la trasmissione elettronica e diretta degli ordini a una piattaforma specificata con l'identificativo di negoziazione dell'impresa di investimento, senza che gli ordini transitino attraverso i sistemi di negoziazione elettronica dell'impresa di investimento.

Spread

Il differenziale di prezzo, espresso in misura percentuale, tra proposte di negoziazione in vendita e proposte di negoziazione in acquisto.

Strumento Finanziario (o strumento)

Uno strumento finanziario, ai sensi dell'articolo 1 comma 2 del Testo Unico della Finanza, negoziato sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven del Mercato.

Testo Unico della Finanza (o T.U.F.)

Il D.lgs. n. 58 del 24/02/1998 e sue successive modifiche e integrazioni.

Throttling

Funzionalità della piattaforma tecnologica del mercato FTX che limita la frequenza di trasmissione delle transazioni dai soggetti partecipanti verso il mercato.

Tick di negoziazione

Indica, per ogni categoria di strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni sul segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven del Mercato, il valore minimo di scostamento dei prezzi delle proposte di negoziazione.

Titoli di debito rivenienti da cartolarizzazioni

Uno strumento finanziario emesso a fronte di operazioni di cartolarizzazione che prevede l'impiego di crediti, sia presenti sia futuri, e di altre attività destinate al soddisfacimento dei diritti incorporati nello strumento finanziario emesso ed eventualmente alla copertura dei costi dell'operazione di cartolarizzazione.

Unità di Middle Office

L'Unità di Middle Office compie analisi ex-post e di supporto ai controlli di primo livello sull'attività degli Operatori Specialisti al fine di vigilare sul rispetto degli obblighi discendenti dal presente Regolamento e dalla normativa applicabile, e di individuare comportamenti scorretti sulle operazioni sospette che possono configurare abusi di mercato.

Warrant

Uno strumento finanziario che conferisce la facoltà di acquistare o di sottoscrivere, alla o entro la data di scadenza, un certo quantitativo di azioni.

TITOLO 11

ALLEGATO A

DICHIARAZIONE E ASSUNZIONE DI RESPONSABILITA' CON RIFERIMENTO AD AZIONI E ALTRI TITOLI DI CAPITALE DI RISCHIO

La sottoscritta [*], con sede in [*], iscritta al Registro delle imprese di [*] al numero [*], C. F. [*], in persona di [*] (la **"Società"**)

VISTI

- il Regolamento del segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven del mercato approvato dal Consiglio di amministrazione di Vorvel Sim spa in data 31 marzo 2008 e sue successive modifiche e integrazioni (il **"Regolamento"**);
- l'art. 68 del Regolamento che disciplina, tra l'altro, la determinazione del Prezzo di avvio delle negoziazioni, con riguardo alle negoziazioni da svolgersi sul segmento di Mercato Equity Auction;
- la richiesta, avanzata dall'Aderente Diretto e volta ad ottenere l'ammissione degli strumenti finanziari della Società alle negoziazioni sul segmento di Mercato Equity Auction.

TUTTO CIO' CONSIDERATO

Con la presente dichiara e garantisce quanto segue:

1. Il Prezzo di avvio delle negoziazioni dei propri strumenti finanziari da negoziare sul segmento di Mercato Equity Auction è stato determinato sulla base di informazioni e documentazione societaria recente, e comunque di data non anteriore a 6 mesi dalla data di inizio delle negoziazioni.

2. L'organo con funzioni di supervisione strategica della Società ha stabilito il Prezzo di riferimento avendo vagliato e considerato tutte le informazioni a tal fine disponibili, con il parere favorevole dell'organo con funzioni di controllo.

3. Il Prezzo di avvio delle negoziazioni è confermato dalle valutazioni di un terzo esperto indipendente (il **"Valutatore"**). Il Valutatore, nominato dall'organo con funzioni di supervisione strategica, è indipendente dalla Società, dal suo Gruppo di appartenenza, dai relativi componenti gli organi di amministrazione e controllo, soci di riferimento nonché dirigenti, dipendenti e collaboratori in genere.

4. L'organo con funzioni di supervisione strategica della Società ha vagliato i requisiti del Valutatore, e ne ha confermato l'indipendenza e la professionalità, come risulta dal relativo verbale, analiticamente motivato.

5. Sono state messe a disposizione dell'Aderente Diretto tutte le informazioni per appurare la correttezza e la trasparenza del processo di determinazione del Prezzo di avvio delle negoziazioni.

6. Sono stati opportunamente vagliati dalla Società, e comunicati a Vorvel per il tramite dell'Aderente Diretto, tutti gli eventuali conflitti di interessi che possano assumere rilievo con riguardo all'ammissione alla negoziazione degli strumenti finanziari sul segmento di Mercato Equity Auction, in modo tale da consentire a Vorvel di assumere le dovute determinazioni al fine di evitare che i conflitti possano incidere sulla trasparenza delle negoziazioni e sulla tutela del Mercato e dei relativi partecipanti.

Sulla base di quanto precede, la Società:

(i) conferma la correttezza e la trasparenza del processo di determinazione del Prezzo di riferimento;

(ii) conferma e garantisce la veridicità e la completezza delle dichiarazioni e garanzie di cui ai precedenti punti da 1. a 5;

(iii) conferma di aver messo a disposizione dell'Aderente Diretto tutte le informazioni per appurare la correttezza e la trasparenza del processo di determinazione del Prezzo di avvio delle negoziazioni (cfr. supra, par. 5), come confermato dal medesimo Aderente Diretto con apposita dichiarazione che viene qui allegata;

(iv) assume piena responsabilità per tutto quanto precede nei confronti dell'Aderente Diretto, di tutti i partecipanti al mercato, di Vorvel Sim spa e dei terzi in genere.

[*]

ALLEGATO B

DICHIARAZIONE E ASSUNZIONE DI RESPONSABILITA' CON RIFERIMENTO AD OBBLIGAZIONI SUBORDINATE

La sottoscritta [*], con sede in [*], iscritta al Registro delle imprese di [*] al numero [*], C. F. [*], in persona di [*] (la **"Società"**)

VISTI

- il Regolamento del segmento di Mercato Equity Auction e Bonds Order Driven del mercato approvato dal Consiglio di amministrazione di Vorvel Sim spa in data 31 marzo 2008 e sue successive modifiche e integrazioni (il **"Regolamento"**);
- l'art. 49 del Regolamento che disciplina, tra l'altro, la determinazione del Prezzo di avvio delle negoziazioni, con riguardo alle negoziazioni da svolgersi sul segmento di Mercato Bonds Order Driven;
- la richiesta, avanzata dall'Aderente Diretto e volta ad ottenere l'ammissione degli strumenti finanziari della Società alle negoziazioni sul segmento di Mercato Bonds Order Driven.

TUTTO CIO' CONSIDERATO

Con la presente dichiara e garantisce quanto segue:

1. Il Prezzo di avvio delle negoziazioni dei propri strumenti finanziari da negoziare sul segmento di Mercato Bonds Order Driven è stato determinato sulla base di informazioni e documentazione societaria recente, e comunque di data non anteriore a 6 mesi dalla data di inizio delle negoziazioni.

2. L'organo con funzioni di supervisione strategica o l'organo con funzioni di gestione della Società ha stabilito il Prezzo di riferimento avendo vagliato e considerato tutte le informazioni a tal fine disponibili.

3. Lo spread rispetto al tasso risk free coerente con la durata dello strumento implicito nel prezzo di avvio delle negoziazioni risulta chiaramente dalla documentazione fornita, così come i criteri che hanno portato alla sua determinazione nonché il rating dell'emissione, se assegnato.

4. È / Non è stata fornita una tabella comparativa di raffronto di detto spread con quello di strumenti subordinati analoghi emessi da emittenti comparabile come settore e fondamentali.

5. Sono state messe a disposizione dell'Aderente Diretto tutte le informazioni per appurare la correttezza e la trasparenza del processo di determinazione del Prezzo di avvio delle negoziazioni.

6. Sono stati opportunamente vagliati dalla Società, e comunicati a Vorvel per il tramite dell'Aderente Diretto, tutti gli eventuali conflitti di interessi che possano assumere rilievo con riguardo all'ammissione alla negoziazione degli strumenti finanziari sul segmento di Mercato Bonds Order Driven, in modo tale da consentire a Vorvel di assumere le dovute determinazioni al fine di evitare che i conflitti possano incidere sulla trasparenza delle negoziazioni e sulla tutela del Mercato e dei relativi partecipanti.

Sulla base di quanto precede, la Società:

(i) conferma la correttezza e la trasparenza del processo di determinazione del Prezzo di riferimento;

(ii) conferma e garantisce la veridicità e la completezza delle dichiarazioni e garanzie di cui ai precedenti punti da 1. a 5;

(iii) conferma di aver messo a disposizione dell'Aderente Diretto tutte le informazioni per appurare la correttezza e la trasparenza del processo di determinazione del Prezzo di avvio delle negoziazioni

(cfr. supra, par. 5), come confermato dal medesimo Aderente Diretto con apposita dichiarazione che viene qui allegata;

(iv) assume piena responsabilità per tutto quanto precede nei confronti dell'Aderente Diretto, di tutti i partecipanti al mercato, di Vorvel Sim spa e dei terzi in genere.

[*]

ALLEGATO C

[*]

Spett.le

Vorvel Sim spa

Piazza Sant'Agostino n. 6

20123 MILANO

e

p.c.

[*]

OGGETTO: ammissione alle negoziazioni sul segmento di Mercato Equity Auction degli strumenti finanziari Azioni ed altri capitali di rischio di [*]

La sottoscritta [*], con sede in [*], iscritta al Registro delle imprese di [*] al numero [*], C. F. [*], in persona di [*], quale Aderente Diretto al segmento di Mercato Equity Auction, in riferimento a quanto in oggetto, con la presente

CONFERMA

Che l'Emittente ha messo a disposizione dell'Aderente Diretto tutte le informazioni per appurare la correttezza e la trasparenza del processo di determinazione del Prezzo di avvio delle negoziazioni dei propri strumenti finanziari sul segmento di Mercato Equity Auction gestito da Vorvel Sim S.p.A., così come previsto dall'art. 33 del presente Regolamento, nonché atte ad accertare i requisiti del Valutatore.

Con osservanza

[*]

ALLEGATO D

[*]

Spett.le

Vorvel Sim spa

Piazza Sant'Agostino n. 6

20123 MILANO

e

p.c.

[*]

OGGETTO: ammissione alle negoziazioni sul segmento di Mercato Bonds Order Driven degli strumenti finanziari Obbligazioni Subordinate di [*]

La sottoscritta [*], con sede in [*], iscritta al Registro delle imprese di [*] al numero [*], C. F. [*], in persona di [*], quale Aderente Diretto al segmento di Mercato Bonds Order Driven, in riferimento a quanto in oggetto, con la presente

CONFERMA

Che l'Emittente ha messo a disposizione dell'Aderente Diretto tutte le informazioni per appurare la correttezza e la trasparenza del processo di determinazione del Prezzo di avvio delle negoziazioni dei propri strumenti finanziari sul segmento di Mercato Bonds Order Driven gestito da Vorvel Sim S.p.A. così come previsto dall'art. 33 del presente Regolamento.

Con osservanza

[*]