

# La descrizione generale del nuovo Modello di Mercato riportata all'articolo 3 del Libro 2 del Regolamento

Il Modello di Mercato di Vorvel Equity Auction è basato su una fase di raccolta degli ordini inviati dai Partecipanti al Mercato (gli "Ordini") e una successiva Fase d'Asta. La conclusione delle negoziazioni nella fase d'asta avviene attraverso l'abbinamento automatico degli Ordini al Prezzo teorico d'asta (il cd. "Prezzo d'Asta").

Gli Ordini sono proposte di negoziazione anonime.

La fase di raccolta degli Ordini si svolge dalle ore 09:00 del lunedì alle 11:45 del venerdì, la fase d'asta si svolge dalle ore 11:46 alle ore 12:00 del venerdì; secondo quanto definito più in dettaglio all'articolo 12 del presente Libro 2.

Per ciascun strumento Finanziario, le aste sono raggruppate in periodi temporali di durata variabile, definiti "Periodi di Osservazione", all'interno dei quali si misura la consistenza degli scambi per la determinazione del "Prezzo di Riferimento".

Ciascun Periodo di Osservazione si conclude sempre con il ricalcolo del Prezzo di Riferimento, basato sulla media ponderata dei prezzi degli scambi conclusi nel medesimo periodo. Pertanto, il Prezzo di Riferimento può non coincidere con il Prezzo d'Asta.

Ciascun Periodo di Osservazione ha una durata massima (12 mesi nei Gate 1 e 2, 2 mesi nel Gate 3), calcolata a partire dal primo giorno di avvio del periodo. Il ricalcolo del Prezzo di Riferimento può avvenire prima del termine massimo sopra indicato del periodo, qualora le quantità scambiate di uno Strumento Finanziario superino la cd. Soglia di Riferimento.

Nei Gate 1 e 2:

- il Periodo di Osservazione è suddiviso in "Periodi Intermedi", della durata di 2 mesi ciascuno, all'interno dei quali si misura la consistenza degli scambi al fine di determinare, secondo parametri pre-fissati e definiti nel presente Libro 2, un eventuale allargamento dei Limiti di variazione dei prezzi nel caso di mancato raggiungimento nel medesimo bimestre della cd. Soglia Minima, così da facilitare l'incontro tra domanda e offerta nel Periodo Intermedio successivo;
- i Limiti di variazione dei prezzi all'inizio di ciascun Periodo di Osservazione sono definiti secondo parametri pre-fissati e definiti nel presente Libro 2 sulla base del quantitativo complessivo di scambi raggiunto nel Periodo di Osservazione precedente.

L'ingresso iniziale in ciascun Comparto avviene su scelta dell'Emittente.

Successivamente, con riguardo ai soli Gate 1 e 2, la permanenza in un Gate o il passaggio da un Gate all'altro di uno Strumento Finanziario avviene all'inizio di ciascun nuovo Periodo di Osservazione secondo parametri pre-fissati e definiti nel presente Libro 2, sulla base del quantitativo complessivo di scambi raggiunto nel Periodo di Osservazione precedente. Qualora i quantitativi scambiati nel Periodo di Osservazione precedente siano stati inferiori all'0,8% del numero di azioni in circolazione, lo Strumento sarà inserito nel Gate 1 o continuerà a rimanere nel Gate 1; qualora siano stati pari o superiori a tale soglia lo Strumento sarà inserito nel Gate 2 o continuerà a rimanere nel Gate 2.

L'accesso al Gate 3 avviene sempre su scelta dell'Emittente. Per gli Strumenti Finanziari negoziati nei Gate 1 e 2, l'ingresso nel Gate 3 è possibile solo se nel Periodo di Osservazione precedente i quantitativi scambiati siano stati pari o superiori all'0,8% del numero di azioni in circolazione. Per gli Emittenti che abbiano

dichiarato un numero di azioni effettivamente scambiabili (il cd "Flottante") pari o inferiore al 10% o al 25% del numero complessivo di azioni in circolazione, l'ingresso nel Gate 3 è possibile solo se nel Periodo di Osservazione precedente i quantitativi scambiati siano stati pari o superiori rispettivamente allo 0,2% o allo 0,4% del numero di azioni in circolazione.

Per gli Strumenti Finanziari negoziati nel Gate 3, l'ingresso nel Gate 2 o nel Gate 1 limitatamente alle sole azioni per i quali l'Emittente abbia dichiarato un numero di azioni effettivamente scambiabili (il cd "Flottante") pari o inferiore al 10% o al 25% del numero complessivo di azioni in circolazione, è possibile, su decisione dell'Emittente, solo al termine di ogni "Periodo Minimo di Permanenza", corrispondente a 6 ricalcoli del Prezzo di Riferimento (oppure 6 Periodi di Osservazione).

Per gli Strumenti Finanziari negoziati nel Gate 1, per i quali l'Emittente abbia dichiarato un numero di azioni effettivamente scambiabili (il cd "Flottante") pari o inferiore al 10% o al 25% del numero complessivo di azioni in circolazione, i parametri prefissati per il ricalcolo del Prezzo di Riferimento o per l'allargamento dei limiti di inserimento degli ordini sono rispettivamente divisi per quattro o dimezzati.