

AVVISO n.5638	12 Aprile 2010	AIM –Italia
----------------------	-----------------------	--------------------

Mittente del comunicato : Borsa Italiana
Societa' oggetto : --
dell'Avviso
Oggetto : Modifiche al mercato AIM Italia: in vigore dal 3
maggio 2010 – Amendments to the AIM Italia
Market: entry into force on 3 May 201

<i>Testo del comunicato</i>

Modifiche all'AIM Italia Manuale delle negoziazioni

- Diritti inopinati: regolamento delle operazioni in Express II
- Fine-tuning: fasi di negoziazione

In vigore dal 3 maggio 2010

Amendments to the AIM Italia Trading Manual

- Unexercised pre-emptive rights: Express II settlement of transactions
- Fine-tuning: Trading phase

Entry into force on 3 May 2010

MODIFICHE AL MERCATO AIM ITALIA

Il Consiglio di Amministrazione di Borsa Italiana, nella seduta del 28 gennaio 2010, ha approvato le modifiche all'AIM Italia Manuale delle Negoziazioni illustrate nel presente Avviso.

Le modifiche entreranno in vigore il **3 maggio 2010**.

DIRITTI INOPTATI: REGOLAMENTO DELLE OPERAZIONI IN EXPRESS II

Nell'ambito dei lavori in materia di efficientamento delle operazioni sul capitale a pagamento, promossi da Consob e Banca d'Italia e condotti nella seconda metà del 2009 ad opera di un tavolo tecnico coordinato da Monte Titoli e del quale Borsa Italiana ha fatto parte, è emersa tra l'altro l'opportunità di prevedere la liquidazione mediante il sistema Express II dei diritti inoptati, offerti nel mercato regolamentato ai sensi dell'articolo 2441, comma 3, del codice civile.

Le operazioni di rivendita dei diritti inoptati sono oggi regolate al di fuori del sistema di liquidazione. La modifica è volta a prevedere che i contratti aventi ad oggetto diritti inoptati, come tutti gli altri contratti di mercato, siano liquidati tramite il servizio di liquidazione.

Più in particolare si intende prevedere che la liquidazione dei diritti inoptati avvenga con modalità *cd. rolling* il giorno successivo a quello di contrattazione (T+1) in Express II.

Quanto sopra comporta una modifica dell'AIM Italia Manuale delle Negoziazioni, che all'articolo 1 prevede, per il mercato AIM Italia, che i contratti di compravendita relativi a diritti inoptati sono liquidati al di fuori del servizio di liquidazione di cui all'articolo 69 del Testo Unico della Finanza.

FINE-TUNING: FASI DI NEGOZIAZIONE

Anche a seguito della recente modifica in tema di orari di negoziazione in conseguenza della quale, tra l'altro, la conclusione (e la diffusione al mercato) dei contratti conclusi al termine della fase di apertura avviene nell'istante successivo al termine della fase di pre-asta, si chiarisce agli articoli 3 e 7 dell'AIM Italia Manuale delle Negoziazioni che la validazione si configura come un passaggio del processo di formazione del prezzo piuttosto che come una fase di negoziazione.

Il testo dell'AIM Italia Manuale di Negoziazione sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it. Di seguito si riportano le modifiche ai testi citati.

AIM ITALIA MANUALE DELLE NEGOZIAZIONI

VERSIONE ~~6.0 5-9~~ – 3 MAGGIO 2010 ~~1° MARZO 2010~~

TITOLO 1 MERCATO TELEMATICO AIM ITALIA

Articolo 1 (Strumenti negoziabili)

1. Nel mercato AIM Italia si negoziano, per qualunque quantitativo, strumenti finanziari.
2. Borsa Italiana si riserva di stabilire per singolo strumento finanziario un quantitativo minimo negoziabile qualora lo richiedano esigenze di funzionalità del mercato, di agevole accesso da parte degli investitori e di economicità nell'esecuzione degli ordini.
3. I contratti di compravendita aventi ad oggetto gli strumenti finanziari di cui ai commi precedenti sono riscontrati dal servizio di cui al Titolo 4 e sono liquidati **presso il servizio di liquidazione di cui all'articolo 69 del Testo Unico della Finanza**:
 - a) ~~il terzo giorno di mercato aperto successivo alla stipulazione presso il servizio di liquidazione di cui all'articolo 69 del Testo Unico della Finanza~~ qualora siano relativi a strumenti finanziari;
 - b) ~~al di fuori del servizio di liquidazione di cui all'articolo 69 del Testo Unico della Finanza,~~ il giorno di mercato aperto successivo alla stipulazione qualora siano relativi a diritti inopati.
4. Nel Titolo 2 è indicata la disciplina applicabile nei casi in cui i contratti di compravendita ~~di cui al comma 3, lettera a),~~ non siano liquidati nel termine previsto.
5. Borsa Italiana può indicare nell'Avviso di ammissione all'AIM Italia un termine di liquidazione diverso che tenga conto delle caratteristiche del sistema di liquidazione del mercato di riferimento dell'emittente.

Omissis

Articolo 3 (Modalità e fasi di negoziazione)

1. Le negoziazioni si possono svolgere secondo le modalità di asta e di negoziazione continua.
2. Le fasi di negoziazione sono le seguenti:
 - a) asta di apertura, articolata a sua volta nelle fasi di determinazione del prezzo teorico d'asta di apertura ("pre-asta"); ~~validazione del prezzo teorico d'asta di apertura ("validazione");~~ conclusione dei contratti ("apertura");
 - b) negoziazione continua;
 - c) asta di chiusura, articolata a sua volta nelle fasi di determinazione del prezzo

teorico d'asta di chiusura ("pre-asta"); ~~validazione del prezzo teorico d'asta di~~
~~chiusura ("validazione");~~ conclusione dei contratti ("chiusura").

Omissis

Articolo 7
(Orari di negoziazione)

1. Le negoziazioni sul mercato AIM Italia si svolgono con i seguenti orari:

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

2. Ai sensi dell'articolo 8 del Manuale, le fasi di pre-asta possono terminare in un momento compreso all'interno dell'ultimo minuto delle fasi stesse.
La fase di negoziazione continua ha inizio al termine della fase di asta di apertura.

Omissis

AMENDMENTS TO THE AIM ITALIA MARKET

In its meeting on 28 January 2010 the Board of Directors of Borsa Italiana approved the amendments to AIM Italia Trading Manual described in this Notice.

The amendments will enter into force on **3 May 2010**

UNEXERCISED PRE-EMPTIVE RIGHTS: EXPRESS II SETTLEMENT OF TRANSACTIONS

As part of the work aimed at enhancing the efficiency of share issues for cash promoted by Consob and the Bank of Italy and carried out in the second half of 2009 by a technical group coordinated by Monte Titoli and the participation of Borsa Italiana, it was considered to be desirable to provide for the Express II settlement of unexercised pre-emptive rights offered on the regulated market under paragraph 3 of Article 2441 of the Civil Code.

Sales of unexercised pre-emptive rights are currently settled outside the settlement system. The aim of the amendments is provide for contracts involving unexercised pre-emptive rights to be settled via the settlement system in the same way as other market contracts.

More specifically, it is intended that unexercised rights be settled on a rolling basis via Express II on the day following the conclusion of the trade (T+1).

This requires amendments to the AIM Italia Manual of Trading, Article 1 of which provides with reference to the AIM market, for purchase and sale contracts involving unexercised rights to be settled outside the settlement service referred to in Article 69 of the Consolidated Law on Finance.

FINE-TUNING: TRADING PHASES

Owing in part to the recent changes in trading hours, as a result of which the conclusion of contracts concluded at the end of the opening auction phase (and their dissemination to the market) now take place immediately after the end of the pre-auction phase, it should be noted that validation is now a part of the price-formation process rather than a trading phase (Articles 3 and 7 of the AIM Italia Manual Trading)

The text of the AIM Italia Trading Manual will be made available on Borsa Italiana's Internet site (www.borsaitaliana.it). The excerpt of the articles is reproduced below.

AIM ITALIA TRADING MANUAL

VERSION ~~6.00~~ 5.00 – 3 MAY 2010 ~~1st MARCH 2010~~

TITLE 1 AIM ITALIA ORDER BOOK

Article 1 (Tradable instruments)

1. Trading in the AIM Italia market shall be in any quantity of securities.
2. Borsa Italiana may specify a minimum lot for each security where this is necessary for the market to operate effectively, for investors to have easy access to it and for the execution of orders to be cost efficient.
3. Purchase and sale contracts having as their subject securities referred to in paragraphs 1 shall be checked by the service referred to in Title 4 and settled **via the settlement service referred to in Article 69 of the Consolidated Law on Finance**:
 - a) on the third trading day following their conclusion ~~in the settlement service referred to in Article 69 of the Consolidated Law on Finance~~ where they refer to securities;
 - b) ~~outside the settlement service referred to in Article 69 of the Consolidated Law on Finance~~ on the trading day following their conclusion where they refer to unexercised pre-emptive rights.
4. In Title 2 are specified the rules that shall apply where the sale and purchase contracts ~~referred to in paragraph 3(a)~~ are not settled within the time limit established.
5. Borsa Italiana may specify in the admission dealing notice a different settlement time limit, taking into account the features of the reference market settlement system of the issuer.

Omissis

Article 3 (Trading methods and phases)

1. Trading may be carried on using the auction and continuous trading methods.
2. The trading phases shall be the following:
 - a) opening auction, divided in turn into the phases of determining the theoretical opening-auction price ("pre-auction" phase), ~~validating the theoretical opening auction price ("validation" phase)~~ and concluding contracts ("opening" phase);
 - b) continuous trading;
 - c) closing auction, divided in turn into the phases of determining the theoretical closing-auction price ("pre-auction" phase), ~~validating the~~

~~theoretical closing auction price (“validation” phase) and concluding contracts (“closing” phase).~~

Omissis

Article 7
(Trading hours)

1. Trading in the AIM Italia market shall be carried on with the following trading hours:

08.00 – 09.00	(9.00.00 – 9.00.59)	opening auction (pre-auction, validation and opening phase and conclusion of contracts)
09.00 – 17.25		continuous trading
17.25 – 17.30	(17.30.00 – 17.30.59)	closing auction (pre-auction, validation and closing phase and conclusion of contracts)

2. Pursuant to Article 8 of the Manual, the pre-auction phases may end at a time within the last minute of such phases.
The continuous trading phase shall start at the end of the opening auction phase.