

AVVISO n.14112

08 Settembre 2009

AIM –Italia

Mittente del comunicato : Borsa Italiana
Societa' oggetto : ---
dell'Avviso
Oggetto : Modifiche al mercato AIM Italia: orari di
negoziazione/Amendments to the AIM Italia
market: trading hours – dal 29 settembre
2009

Testo del comunicato

Modifiche al Manuale delle Negoziazioni del mercato AIM Italia:
Orari di negoziazione
in vigore dal 29 settembre 2009

Amendments to the AIM Italia Trading Manual
Trading hours
entry into force on September 29, 2009

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE AL MERCATO AIM ITALIA

ORARI DI NEGOZIAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione di Borsa Italiana, nella seduta del 16 luglio 2009, ha approvato le modifiche al Manuale delle negoziazioni del Mercato AIM Italia relativamente agli orari di negoziazione, contenute nel presente Avviso.

Si illustrano, di seguito, le modifiche che entreranno in vigore il **29 settembre 2009**.

In occasione del passaggio alla nuova piattaforma TradElect si è scelto di lasciare invariati gli orari di negoziazione al fine di ridurre gli impatti operativi sui partecipanti al mercato, nonché di testare l'adeguatezza della piattaforma.

L'esperienza maturata nei primi mesi di funzionamento della nuova piattaforma ha dimostrato che i sistemi di negoziazione e quelli degli operatori sono ormai in grado di trasmettere, ricevere ed elaborare senza problemi e in tempi brevi i contratti conclusi in fase di apertura, anche in presenza di volumi elevatissimi.

Al fine di armonizzare gli orari di negoziazione a livello di Gruppo e di allineare la partenza della fase di trattazione a quella dei principali mercati europei, si modificano gli orari delle fasi comprese tra la fine della pre-apertura e l'inizio della negoziazione continua.

La conclusione (e la diffusione al mercato) dei contratti conclusi al termine della fase di apertura, che attualmente avviene alle 9:03, avverrà nella nuova configurazione alle 9:00/9:01, ovvero nell'istante successivo al termine della fase di pre-asta.

La modifica della configurazione degli orari avrà inoltre quale conseguenza l'inizio della negoziazione continua in momenti diversi da titolo a titolo e non più per tutti i titoli contemporaneamente, a differenza di quanto avviene oggi¹.

Tali modifiche alla struttura degli orari si estendono inoltre alla fase di asta di chiusura.

Il testo del Manuale delle negoziazioni AIM Italia sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it

Si riportano di seguito le modifiche illustrate.

¹ Infatti, oggi l'"*asta di apertura, fase di apertura*" ha termine alle 9:05, quando inizia la negoziazione continua di tutti i titoli. Nella nuova configurazione, invece, il termine della fase di "pre-asta" è determinato in modo aleatorio dal sistema in un momento qualsiasi compreso tra le ore 9:00:00 e le 9:00:59. Immediatamente dopo tale momento ha luogo l'eventuale validazione del prezzo di apertura e la relativa esecuzione e trasmissione dei contratti. A conclusione di queste operazioni, il sistema procede all'attivazione della negoziazione continua, che può avvenire pertanto, a livello di singolo titolo, nell'istante successivo alla esecuzione dei contratti.

AIM Italia – Manuale delle Negoziazioni

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, fase di pre-asta; |
| 09.01 – 09.03 | asta di apertura, fase di validazione; |
| 09.03 – 09.05 | asta di apertura, fase di apertura; |
| 09.05 – 17.25 | negoziazione continua; |
| 17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59) | asta di chiusura, fase di pre-asta; |
| 17.31 – 17.35 | asta di chiusura, fasi di validazione e di chiusura. |

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

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.

AMENDMENTS TO THE AIM ITALIA MARKET

TRADING HOURS

In its meeting on July 16, 2009 the Board of Directors of Borsa Italiana approved the amendments to the AIM Italia Trading Manual described in this Notice.

The amendments will enter into force on **September 29, 2009**.

When the migration to the new TradElect platform was made, it was decided to leave the trading hours unchanged in order to reduce the operational impact on market intermediaries and to test the ability of the platform.

The experience gained in the first few months of the new platform's functioning has shown that the trading systems and those of the intermediaries are now able to transmit, receive and process huge volumes of contracts concluded in the opening phase, without any problems and in a very short lapse of time.

In order to harmonise trading hours at Group level and align the start of continuous trading with that of the other main European markets, it is changed the timetable of the phases between the end of the pre-opening phase and the start of continuous trading.

The conclusion (and the dissemination to the market) of contracts concluded at the end of the opening phase, which at present takes place at 9:03, in the new configuration will take place at 9:00/9:01, or in other words at the instant subsequent to the end of the pre-auction phase.

The change of the configuration of trading hours has a consequence that, unlike what happens today, the start of continuous trading will vary from security to security and no longer be at the same time for all the different securities.¹

These amendments to the trading hours shall also apply to the closing-action phase.

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 article is reproduced below.

¹ In fact, at present the "opening auction, opening phase" ends at 9:05, when continuous trading of all the different securities starts. With the new configuration, instead, the end of the pre-auction phase is determined in a random manner by the system at any moment between 9:00:00 and 9:00:59. Immediately after this moment there is the validation, if any, of the opening price and the related execution and transmission of contracts. At the end of these operations the system activates continuous trading, which can therefore take place at the level of individual security at the instant following contract execution.

AIM ITALIA TRADING MANUAL

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 phase; |
| 09.01 – 09.03 | opening auction, validation phase; |
| 09.03 – 09.05 | opening auction, opening phase; |
| 09.05 – 17.25 | continuous trading. |
| 17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59) | closing auction, pre-auction phase; |
| 17.31 – 17.35 | closing auction, validation and closing phase; |

| | |
|--|--|
| 08.00 – 09.00 (9.00.00 – 9.00.59) | opening auction (pre-auction, validation and opening phase) |
| 09.00 – 17.25 | contiuous trading |
| 17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59) | closing auction (pre-auction, validation and closing phase) |

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.