



Borsa Italiana

AVVISO n.17014	12 Ottobre 2015	AIM -Italia/Mercato Alternativo del Capitale
---------------------------	-----------------	---

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento di AIM
Italia/Mercato Alternativo del Capitale/
Amendments to the Rules of AIM
Italia/mercato Alternativo del Capitale

Testo del comunicato

Si veda l'allegato/ See the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICA AL REGOLAMENTO AIM MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE

ORARI DI NEGOZIAZIONE

FINE TUNING ASTA DI VOLATILITÀ

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entrano in vigore il **23 novembre 2015**.

Si modifica il Regolamento per prevedere dei cambiamenti agli orari di negoziazione.

Nello specifico, si posticipa di 5 minuti la chiusura delle negoziazioni e si prevede:

- l'estensione della fase di negoziazione continua, la quale terminerà alle ore 17.30, anziché alle ore 17.25;
- e il conseguente posticipo dell'orario della fase di asta di chiusura.

In tale contesto, si coglie infine l'occasione per ridurre la durata dell'asta di volatilità. In particolare, la durata dell'asta di volatilità che si determina in fase di asta di apertura o in fase di negoziazione continua sarà pari a cinque minuti (anziché dieci), più un intervallo variabile di un minuto.

Si provvede a ridurre altresì la durata dell'asta di volatilità che si determina in fase di asta di chiusura, fissandola in due minuti (anziché cinque, come attualmente previsto).

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

Di seguito si evidenziano le modifiche apportate.

MODALITA' DI NEGOZIAZIONE

Negoziazioni

Modalità e orari di negoziazione

G	2010	Le negoziazioni si possono svolgere secondo le modalità di asta e di negoziazione continua.	
	2011	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"); 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"); conclusione dei contratti ("chiusura").	
	2012	Le negoziazioni sul mercato AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale si svolgono con i seguenti orari: 08.00 – 09.00 (9.00.00 – 9.00.59) 09.00 – 17.25- 17.30 17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59) 17.30 – 17.35 (17.35.00 – 17.35.59)	asta di apertura (pre-asta, validazione e apertura e conclusione contratti); negoziiazione continua; asta di chiusura (pre-asta, validazione e chiusura e conclusione contratti).
		omissis	

Negoziazione continua

omissis

G	2044	Qualora durante la negoziazione continua di uno strumento finanziario il prezzo del contratto in corso di conclusione superi uno dei limiti di variazione dei prezzi di cui alle linee guida la negoziazione continua dello strumento finanziario viene automaticamente sospesa e contestualmente viene attivata una fase di asta di volatilità, che si svolge secondo le modalità previste per l'asta di apertura di cui agli articoli 2030 e seguenti.
---	------	--

		<i>Linee guida</i>
Sec.	204	<i>Controlli automatici delle negoziazioni</i>
	204.1	<i>Ai fini del controllo automatico della regolarità delle contrattazioni sono stabilite le seguenti tipologie di limiti di variazione dei prezzi:</i> <i>a) limite massimo di variazione dei prezzi delle proposte rispetto al prezzo statico, di cui all'articolo 2028, attivo sia nelle fasi di asta che nella fase di negoziazione continua:</i> <i>- ± 50% per le azioni;</i>

- $\pm 90\%$ per i warrant e i diritti di opzione;
- $\pm 25\%$ per le obbligazioni convertibili.

b) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo statico, di cui agli articoli 2033 e 2044, attivo sia nelle fasi di asta che nella fase di negoziazione continua, pari a:

- $\pm 10\%$ per le azioni;
- $\pm 30\%$ per i warrant e i diritti di opzione;
- $\pm 5\%$ per le obbligazioni convertibili.

c) limite massimo di variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo dinamico di cui all'articolo 2044, attivo nella sola fase di negoziazione continua, pari a:

- $\pm 5\%$ per le azioni;
- $\pm 5\%$ per i warrant;
- $\pm 15\%$ per i diritti di opzione;
- $\pm 2,5\%$ per le obbligazioni convertibili.

204.2 *Ai sensi dell'articolo 6010, le condizioni di negoziazione di cui alla linea guida Sec. 204.1 precedente possono essere modificate o temporaneamente disattivate.*

204.3 *La durata della fase di asta di volatilità, di cui agli articoli 2034 e 2044, è pari a **49 5** minuti, più un intervallo variabile della durata massima di un minuto, determinato automaticamente dal sistema di negoziazione in modo casuale. Tale fase di asta può essere reiterata e ha comunque termine al momento di inizio della fase di asta di chiusura.*

204.4 *La durata della fase di asta di volatilità, di cui all'articolo 2034 e limitatamente alla fase di asta di chiusura, è pari a **5 2** minuti, più un intervallo variabile della durata massima di un minuto, determinato automaticamente dal sistema di negoziazione in modo casuale. Tale fase di asta può essere attivata una sola volta.*

AMENDMENT OF THE RULES OF AIM ITALIA/ MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE

**TRADING HOURS
FINE TUNING VOLATILITY AUCTION**

The entry into force of the amendments illustrated in the present notice is **23rd November 2015**.

The Rules are amended in order to change trading hours.

More specifically, it is extended the end of continuous trading phase by 5 minutes and it is provided:

- extending the continuous trading phase, which shall end at 17.30, instead of 17.25;
- consequently, postponing the time of the closing auction phase.

In this contest it is reduced the duration of the volatility auction. Specifically, the duration of the volatility auction, which is determined during the opening auction phase or the continuous trading phase, shall be equal to 5 minutes (instead of 10), plus a variable interval of 1 minute.

It is also reduced the duration of the volatility auction determined during the ending auction phase, it is therefore reduced to 2 minutes (instead of 5, as currently established).

The text of AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale will be published on Borsa Italiana's website (www.borsaitaliana.it), in an updated version and in a version with the changes highlighted. The changes to the text of the Rules are shown below.

AIM Italia Rules

Membership and Trading Rules

Omissis

ORDER BOOK TRADING RULES

Trades

Trading methods and phases

G	2010	Trading may be carried on using the auction and continuous trading methods.
---	------	---

2011	The trading phases shall be the following:
	<ul style="list-style-type: none"> a) opening auction, divided in turn into the phases of determining the theoretical opening-auction price ("pre-auction" 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) and concluding contracts ("closing" phase).

2012	Trading in the AIM Italia/Mercato Alterantivo del Capitale shall be carried on with the following trading hours:								
	<table> <tr> <td>08.00 – 09.00 (9.00.00 – 9.00.59)</td> <td>opening auction (pre-auction, validation and opening phase and conclusion of contracts)</td> </tr> <tr> <td>09.00 – 17.25 17.30</td> <td>continuous trading</td> </tr> <tr> <td>17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59)</td> <td>closing auction (pre-auction, validation and closing phase and conclusion of contracts)</td> </tr> <tr> <td>17.30 – 17.35 (17.35.00 – 17.35.59)</td> <td></td> </tr> </table>	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 17.30	continuous trading	17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59)	closing auction (pre-auction, validation and closing phase and conclusion of contracts)	17.30 – 17.35 (17.35.00 – 17.35.59)	
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 17.30	continuous trading								
17.25 – 17.30 (17.30.00 – 17.30.59)	closing auction (pre-auction, validation and closing phase and conclusion of contracts)								
17.30 – 17.35 (17.35.00 – 17.35.59)									

Omissis

	<i>Guidance to Rules</i>
Sec. 204	<i>Automatic controls on trading</i>
204.1	<i>For the purpose of the automatic control of trading, the following types of price variation limits have been established:</i>

a) the maximum price variation limit of orders with respect to the static price, referred to in Article 2028, activated both in auction phases and in the continuous trading phase:

- $\pm 50\%$ for shares;
- $\pm 90\%$ for warrants and pre-emptive rights;
- $\pm 25\%$ for convertible bonds

b) the maximum price variation limit with respect to the static price, referred to in Article 2033 and 2044, activated both in auction phases and in the continuous trading phase, equal to:

- $\pm 10\%$ for shares;
- $\pm 30\%$ for warrants and pre-emptive rights;
- $\pm 5\%$ for convertible bonds.

c) the maximum price variation limit of contracts with respect to the dynamic price referred to in Article 2044, activated only in the continuous trading phase, equal to:

- $\pm 5\%$ for shares;
- $\pm 5\%$ for warrants;
- $\pm 15\%$ for pre-emptive rights;
- $\pm 2,5\%$ for convertible bonds.

204.2 Pursuant to rules 6010, the trading parameters referred to in the preceding guidance may be altered or temporarily deactivated.

204.3 The duration of the volatility auction phase, referred to in Articles 2034 and 2044, shall be equal to ~~40~~ 5 minutes plus a variable interval of up to one minute, determined automatically on a random basis by the trading system. Such auction phases may be reiterated but nonetheless end at the start of the closing-auction phase.

204.4 The duration of the volatility auction phase, referred to in Article 2034 and exclusively for the closing-auction phase, shall be equal to ~~2~~ 5 minutes plus a variable interval of up to one minute, determined automatically on a random basis by the trading system. Such auction phases may be activated only once.