



**Borsa Italiana**

**AVVISO  
n.20945**

11 Dicembre 2015

---

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --  
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche ai Regolamenti AIM  
Italia/Mercato Alternativo del Capitale -  
ExtraMOT e TAH MTF/ Amendment to the  
Rules of AIM Italia - ExtraMOT e TAH MTF

*Testo del comunicato*

si veda l'allegato/see the annex

*Disposizioni della Borsa*

**MODIFICA AI REGOLAMENTI DI  
AIM ITALIA/MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE  
EXTRAMOT  
TAH MTF**

**REVISIONE DELLE MODALITÀ DI CONNESSIONE AL MERCATO**

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entrano in vigore il **1° gennaio 2016**.

Il regolamento degli MTF prevede che il collegamento al mercato possa essere offerto agli operatori:

1. direttamente dal mercato (i.e. BltNet oppure co-location), oppure
2. dai centri servizi (tramite BltNet).

Al fine di consentire agli operatori maggiore flessibilità nella scelta del canale di connessione al mercato, si prevede che il collegamento al mercato possa essere offerto agli operatori anche da altri soggetti. In particolare, oltre che direttamente dal mercato (i.e. BltNet oppure co-location) il collegamento potrà quindi essere offerto:

1. da altre società individuate dall'operatore a condizione che siano accreditate dal mercato;
2. e, in continuità con quanto accade oggi, dai centri servizi, che però a loro volta si potranno avvalere oltre che del collegamento via BltNET, anche di altre società accreditate dal mercato.

Si evidenzia che la differenza tra centri servizi (CS) e le società accreditate al fine del collegamento al mercato (CMC ACP) sono le seguenti:

- i CS possono offrire la condivisione della linea a più operatori; mentre le CMC ACP offrono una linea dedicata a ciascun operatore;
- i CS oltre alla connettività possono offrire altri servizi (*software; housing, ecc.*); viceversa le CMC ACP non possono offrire altri servizi oltre al collegamento, a meno di diventare CS.

Conseguentemente i CS devono continuare come oggi ad avere un contratto con Borsa Italiana al fine di prevedere:

- la possibilità per Borsa Italiana, o suoi incaricati, di svolgere presso il CS attività di verifica dell'adeguatezza dei sistemi tecnologici rispetto ai servizi offerti e della loro compatibilità con le strutture informatiche e telematiche predisposte da Borsa Italiana;
- la possibilità per Borsa Italiana di limitare il numero di operatori ai quali il CS offre il collegamento con il mercato;
- l'obbligo per il CS di avere in essere procedure di *back up* e di *disaster recovery*;
- il contratto specificherà altresì se il CS intende acquistare la connessione dal mercato o da CMC ACP e se intende prestare servizi aggiuntivi.

I CMC ACP devono essere accreditati e qualora intendano offrire servizi ulteriori rispetto alla connettività devono qualificarsi come CS.

(Sec 130 AIM Italia/Mercati Alterantiivi del Capitale)  
(Sec 130 ExtraMOT)  
(Sec 130 TAH MTA)

\*\*\*

Il testo aggiornato dei Regolamenti degli MTF di Borsa Italiana sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it).

Le modifiche ai Regolamenti di AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale, ExtraMOT e TAH MTF sono di seguito illustrate.

## **REGOLAMENTO AIM ITALIA/MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE REGOLAMENTO EXTRAMOT REGOLAMENTO TAH MTF**

### *Linee guida*

Sec. 130

Condizioni per l'affidamento a terzi della gestione dei sistemi telematici

130.1

Ai sensi dell'articolo 1020.6 l'**operatore** può avvalersi di soggetti terzi per:

- a. il collegamento con il mercato;
- b. le altre funzioni inerenti la gestione dei sistemi tecnologici diverse dal collegamento con il mercato (ad esempio le funzioni di housing odi facility management).

130.2

Il collegamento con il mercato può essere offerto, oltre che da Borsa Italiana stessa, esclusivamente da una società specificatamente accreditata da Borsa Italiana. Borsa Italiana si riserva di non richiedere l'accreditamento dei soggetti già accreditati da London Stock Exchange.

130.3

La società che offre il collegamento al mercato può prevedere che la singola connessione sia condivisa tra più operatori, nel rispetto di specifici criteri di segregazione. In tal caso la società che offre il collegamento al mercato è qualificata come Centro Servizi e a tal fine deve avere ~~di information technology, da un information vendor, da un operatore che abbiano~~ in essere con una società del gruppo London Stock Exchange apposito contratto. In tal caso il soggetto terzo è qualificato come Centro Servizi, che ~~il contratto con il Centro Servizi~~ prevede, tra l'altro:

- a) la possibilità per Borsa Italiana, o suoi incaricati, di svolgere presso il Centro Servizi attività di verifica dell'adeguatezza dei sistemi tecnologici rispetto ai servizi offerti e della loro compatibilità con le strutture informatiche e telematiche predisposte da Borsa Italiana;
- b) la possibilità per Borsa Italiana di limitare il numero di **operatori** ai quali il Centro Servizi offre il collegamento con il mercato;
- c) l'obbligo per il Centro Servizi di avere in essere procedure di

- 130.4
- d) *back up e di disaster recovery;*  
d) **la possibilità per il Centro Servizi di offrire anche i servizi di cui alla precedente linea guida 130.1, lettera b).**
- 130.5
- Borsa Italiana** si riserva di non richiedere la firma del contratto di Centro Servizi di cui alla linea guida Sec. 130.3 agli **operatori** che forniscono il collegamento al mercato ad altri **operatori** del proprio gruppo.
- 130.6
- L'**operatore** deve informare **Borsa Italiana** della stipula di contratti con soggetti terzi, ivi inclusi i Centro Servizi. In tali contratti deve essere prevista una clausola che consenta a **Borsa Italiana**, o a suoi incaricati, lo svolgimento dell'attività di verifica del rispetto dei requisiti tecnologici previsti dal Regolamento anche presso il soggetto terzo di cui l'**operatore** si avvale.
- 130.7
- Dal contratto fra **soggetto terzo Centro-Servizi** e **operatore** deve altresì risultare se il **soggetto terzo Centro-Servizi** si avvale a sua volta di terzi per lo svolgimento di parte dei servizi a lui affidati dall'**operatore**, fermo restando **nel caso di Centro Servizi** che il contenuto dell'affidamento non potrà essere tale da inficiare il ruolo primario che il Centro Servizi è tenuto a svolgere nella prestazione di tali servizi. Nel caso in cui il **soggetto terzo Centro-Servizi** si avvalga **a sua volta** di terzi deve essere prevista la facoltà per **Borsa Italiana** di svolgere l'attività di verifica dell'adeguatezza della struttura tecnologica anche presso il **soggetto terzo** di cui **Centro-Servizi** si avvale.
- 130.8
- Resta inteso che la supervisione e il controllo delle proposte immesse sul mercato non può essere demandata a soggetti terzi.

**AMENDMENT TO THE RULES OF  
AIM ITALIA/MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE  
EXTRAMOT  
TAH MTF**

**REVIEW OF THE MODALITIES OF MARKET CONNECTION**

The amendments illustrated in the present Notice will enter into force on **1<sup>st</sup> January 2016**.

The rules of the MTF provide that the market connection may be offered to market participants:

1. directly from the market (i.e. BiTNet or co-location), or
2. through service providers (via BiTNet).

In order to allow operators greater flexibility in the choice of the connection channel to the market, it is envisaged that the link to the market may be offered to intermediaries also from other subjects. In particular, as well as directly from the market (i.e. BITNET or co-location), the connection will then be offered:

1. by other companies identified by the intermediary, provided they are accredited by the market;
2. and, in continuity with the current situation, also by the service provider, which in turn may be able to make use not only of connection via BiTNET, but also via other companies accredited from the market.

It is noted that the differences between the service provider (SP) and the companies accredited for the connection to the market (CMC ACP) are the following:

- the SPs may offer line sharing to more than one intermediary; while the CMC ACPs offer a dedicated line to each intermediary;
- the SPs in addition to connectivity may offer other services (software, housing, etc.); vice versa, the CMC ACPs can not offer other services in addition to the connection, unless they become SPs.

Consequently, the SPs should continue as now to have a contract with Borsa Italiana in order to provide for:

- the ability for Borsa Italiana or its appointees to perform at the SP the activity of assessing the adequacy of technological systems for the services offered and their compatibility with Borsa Italiana's ICT structures;
- the ability for Borsa Italiana to limit the number of intermediaries to which the SP provides the connection to the market;
- the requirement for the SP to have in place back up and disaster recovery procedures;

- the contract will specify if the SP also intends to purchase the connection from the market or from the CMC ACP and whether it intends to provide additional services.

The CMC ACPs must be accredited and if they intend to offer more services than the connectivity shall qualify as SPs.

(Sec 130 AIM Italia/Mercati Alterantivi del Capitale)

(Sec 130 ExtraMOT)

(Sec 130 TAH MTA)

The changes made to the Rules of Borsa Italiana's MTF are illustrated below.

\*\*\*

The updated text of the Rules of AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale, ExtraMOT and TAH MTF will be made available on Borsa Italiana's Internet site ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)). The changes to the articles are set out below.

## **AIM ITALIA/Mercato Alternativo del Capitale Rules**

### **ExtraMOT Rules**

### **TAH Rules**

#### *Guidance to Rule*

Sec. 130	<u>Conditions for outsourcing technological systems</u>  Pursuant to Rule 1020.6, intermediaries may use third parties: a) for connection to the market; b) for the other functions related to the management of technological systems other than connection to the market (e.g. housing and facility management).
130.1	 130.2 <i>Connection to the market may be provided by Borsa Italiana itself or exclusively provided by an information technology company, specifically accredited by Borsa Italiana. Borsa Italiana reserves to not require the accreditation of the subjects that are already accredited by the London Stock Exchange.</i>
130.3	 The company offering the connection to the market may provide that the single connection is shared among many intermediaries, in the respect of specific segregation criteria. In such case, the company offering the connection to the market is known as a Service Provider and shall an information vendor or a person that have a contract for the purpose with a company belonging to the London Stock Exchange group, which in such case the third party is known as a Service Provider. The contract with the Service Provider shall, among other things: a) provide for Borsa Italiana or its appointees to be able to check the adequacy of the technological systems with respect to the services provided and their compatibility with Borsa Italiana's ICT structures; b) provide for Borsa Italiana to be able to limit the number of intermediaries that a Service Provider may connect to the market; c) require the Service Provider to have back-up and disaster recovery procedures in place. d) the possibility for the Service Provider to offer also the services referred to in the preceding guidance 130.1 letter b).
130.4	 Borsa Italiana may refrain from requiring the Service Provider contract referred to in

*guidance Sec. 130.3 to be signed by intermediaries that provide the connection to the market to other intermediaries belonging to its group.*

- 130.5 *Market intermediaries must inform **Borsa Italiana** of the execution with third parties, including Service Providers. Such contracts must contain a clause permitting **Borsa Italiana** or its appointees to verify compliance with the technological requirements established in these rules, inter alia on the premises of the third party used by the market intermediary.*
- 130.6 *Market intermediaries must also keep adequate documentation on their premises regarding the architecture, functionalities, operating procedures, service levels, controls and contractual guarantees for the activities entrusted to third parties, including Service Providers.*
- 130.7 *The contracts between the **third parties** Service Providers and market intermediaries must indicate whether in turn the **third party** Service Provider subcontracts some of the services outsourced by the market intermediary. For the Service Provider, in no case may such subcontracting jeopardise the primary role that the Group or Authorised Service Provider is required to play in providing the agreed services. If the **third party** Service Provider uses **in turn** subcontractors, provision must be made for **Borsa Italiana** to verify the adequacy of the technological infrastructure on the latter's premises.*
- 130.8 *The supervision and control of orders sent to the market may not be delegated to **third parties** a Service Provider.*