



Borsa Italiana

AVVISO n.13627	25 Luglio 2014	AIM -Italia/Mercato Alternativo del Capitale
---------------------------	----------------	---

Mittente del comunicato : Borsa Italiana

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Regolamento AIM: T+2 - AIM Rules: T+2 -
6 ottobre 2014

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE AI REGOLAMENTI AIM ITALIA/MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE

MODIFICA DEL CICLO DI REGOLAMENTO A T+2

Le modifiche illustrate nel presente Avviso relative alla modifica del ciclo di regolamento entrano in vigore il **6 ottobre 2014**

La modifica del ciclo di regolamento a T+2 rientra nell'ambito degli interventi volti a rimuovere le barriere al regolamento *cross border*, a favorire l'incremento dell'efficienza del processo di regolamento *cross border* e l'armonizzazione in vista della migrazione a T2S nonché alla riduzione del rischio di controparte.

Inoltre, la regolamentazione europea in materia di CSD (Central Securities Depository Regulation - CSDR), in fase di approvazione, prevede che il regolamento delle operazioni di mercato deve avvenire al massimo entro il secondo giorno successivo alla loro esecuzione.

Conseguentemente la modifica del ciclo di regolamento interesserà tutti i contratti negoziati nei mercati/segmenti e nei sistemi multilaterali di negoziazione organizzati e gestiti da Borsa Italiana.

Al fine di dare ampio preavviso ai mercati di tale modifica, Borsa Italiana ha pubblicato il 6 febbraio u.s. l'Avviso n. 1735, nel quale è stato confermato che il regolamento dei contratti negoziati nei mercati regolamentati e negli MTF da essi gestiti avverrà in T+2, a partire dal prossimo 6 ottobre 2014 (data di negoziazione).

Pertanto, per quanto attiene alle operazioni in attesa di regolamento al momento del cambiamento del ciclo di regolamento, esse saranno trattate come segue:

Giorno di negoziazione

Giorno di regolamento

Giovedì 2 Ottobre
Venerdì 3 Ottobre
Lunedì 6 Ottobre
Martedì 7 Ottobre

Martedì 7 Ottobre
Mercoledì 8 Ottobre
Mercoledì 8 Ottobre
Giovedì 9 Ottobre

Il primo giorno di negoziazione a T+2 (lunedì 6 ottobre 2014) non potrà essere un giorno di stacco (primo giorno di negoziazione ex). In tale eventualità, Borsa Italiana si riserva di effettuare interventi straordinari sulle negoziazioni volti ad assicurare il regolare funzionamento del mercato e il regolamento dei contratti.

I test della migrazione a T+2, per quanto attiene i mercati di Borsa Italiana, potranno essere effettuati con riguardo ai seguenti giorni di negoziazione:

- 5 e 8 settembre per liquidazione 10 settembre;
- 19 e 22 settembre per liquidazione 24 settembre.

Tali test coinvolgeranno anche i sistemi di Monte Titoli e CC&G.

Facendo seguito a quanto sopra, le Procedure per le Operazioni sul capitale e il Regolamento degli operatori e delle Negoziazioni sono modificate al fine di prevedere il regolamento a T+2, nonché alcune conseguenti ulteriori modifiche.

In particolare si prevede:

- a) la modifica del ciclo di regolamento da T+3 a T+2 per tutti i contratti eseguiti nel mercato ad eccezione della negoziazione dei diritti inoptati, per i quali il regolamento continua ad avvenire il giorno successivo la loro stipulazione.

In tale ambito si modifica inoltre il calendario sulla base del quale sono calcolati i giorni al fine della liquidazione, prevedendo che siano calcolati tenendo conto del calendario TARGET.

(Artt. 5010 e 5011 del Regolamento degli operatori e delle negoziazioni)

- b) l'adeguamento delle disposizioni inerenti gli obblighi informativi degli emittenti nel caso di eventi rilevanti per la negoziazione degli strumenti finanziari. In particolare:

- nel caso di pagamento di dividendi la record date (ovvero la giornata contabile al termine della quale le evidenze dei conti faranno fede ai fini della determinazione della legittimazione al pagamento) dovrà coincidere con il primo giorno di liquidazione successivo (anziché il secondo giorno di mercato aperto successivo) a una delle date di stacco previste in conformità con il calendario dei mercati;

(Procedure per le Operazioni sul capitale)

I testi delle Procedure per le Operazioni sul capitale e del Regolamento del mercato degli operatori e delle negoziazioni AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale saranno resi disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it.

Di seguito si evidenziano le modifiche apportate.

Procedure per le Operazioni sul capitale

Le seguenti procedure sono costituite dal Principio Generale e dalle Linee Guida e Tabelle, che formano parte integrante delle Procedure stesse.

Le seguenti procedure si applicano nel rispetto e senza pregiudizio di quanto previsto dall'AIM Italia Regolamento per gli Emittenti.

Principio Generale

R.1

Obblighi degli emittenti AIM Italia nel caso di eventi rilevanti per la negoziazione degli strumenti finanziari

1. In occasione dell'esecuzione di operazioni che comportano lo stacco di una cedola rappresentativa di un diritto dallo **strumento finanziario AIM Italia**, ovvero il raggruppamento o il frazionamento di **strumenti finanziari AIM Italia**, fatta eccezione per il pagamento del dividendo, l'**emittente AIM Italia** deve far decorrere le medesime operazioni da una data coincidente con una delle date stacco fissate da **Borsa Italiana** nel calendario dei mercati, rispettando inoltre i correlati adempimenti stabiliti nelle seguenti Linee Guida.
2. L'**emittente AIM Italia** deve fissare una record date ai sensi dell'articolo 83-*terdecies* del Testo Unico della Finanza ai fini del pagamento dei dividendi in modo che coincida con il **primo giorno di liquidazione secondo giorno di mercato aperto** successivo a una delle date stacco previste dal calendario indicato nelle Linee Guida, rispettando inoltre i correlati vincoli e adempimenti previsti nelle seguenti Linee Guida. Le azioni per le quali è posto in pagamento un dividendo sono dunque negoziate ex, ovvero prive del diritto al dividendo, a decorrere dalla data di stacco che precede **di un giorno di liquidazione due giorni di mercato aperto** la data della record date. La data di pagamento è stabilita dall'emittente in modo che essa coincida con il **giorno di liquidazione giorno di mercato aperto** successivo alla record date, salvo circostanze particolari comunicate al mercato dall'emittente, inerenti alla natura del dividendo (ad esempio, laddove sia prevista la facoltà, per i soggetti legittimati al pagamento del dividendo, di optare per un pagamento in azioni, in luogo del pagamento *cash*, c.d. "scrip dividend") o che impattino sulla tempistica del pagamento (per esempio, pagamento in tranche successive) del dividendo o derivanti dalla negoziazione su più mercati delle azioni.

Linee Guida

Operazioni straordinarie sul capitale, stacco cedola, pagamento dividendi

G.1

Date di stacco cedola o pagamento dei dividendi

1. **Borsa Italiana** stabilisce, nell'ambito del calendario dei mercati, le date fissate per lo stacco delle cedole rappresentative di diritti inerenti gli **strumenti finanziari AIM Italia**, nonché per l'avvio delle operazioni di raggruppamento o frazionamento di tali strumenti finanziari. Tale calendario prevede:
 - a) per le operazioni straordinarie sul capitale comportanti lo stacco di un diritto o il raggruppamento o il frazionamento di **strumenti finanziari AIM Italia** quale data di riferimento il primo **giorno di mercato aperto** di ogni settimana dell'anno;
 - b) per lo stacco dei dividendi messi in pagamento da società emittenti **strumenti finanziari AIM Italia** quale data di riferimento il primo giorno di mercato aperto di ogni settimana dell'anno;
2. In deroga al comma 1, lettera a) del presente articolo, gli stacchi cedola originati dall'esecuzione di un'operazione di scissione hanno luogo nel rispetto dei termini di efficacia giuridica dell'operazione e nel rispetto di quanto previsto a G.7.

G.2

Obblighi di informativa sulle date stacco e sul pagamento dei dividendi e tempistica

1. Non oltre la data della riunione dell'organo che delibera la distribuzione del dividendo, l'**emittente AIM Italia** è tenuto alla trasmissione a **Borsa Italiana** di un comunicato nel quale vengano indicati:
 - a) nel caso in cui sia deliberata dall'organo competente della società la distribuzione del dividendo:
 - la data stacco del dividendo (ex date), la data di legittimazione a percepire il dividendo ai sensi dell'articolo 83-terdecies del Testo Unico della Finanza (record date), nonché la data di pagamento del dividendo (payment date);
 - l'importo del dividendo per azione, specificando se da intendersi al lordo o al netto delle ritenute di legge;
 - il numero della cedola rappresentativa del dividendo.
 - b) nel caso in cui sia deliberato dall'organo competente della società di non distribuire alcun dividendo, la notizia dell'esito di tale deliberazione.
2. Tra la data della riunione dell'organo che delibera la distribuzione del dividendo e la data stacco dividendo deve trascorrere almeno un **giorno di mercato aperto**. Ciò è particolarmente necessario nei casi in cui l'approvazione della proposta di distribuzione del dividendo abbia luogo in un giorno immediatamente precedente una possibile data di stacco fissata nel calendario in considerazione dei tempi tecnici necessari per la trasmissione al mercato dell'informazione relativa allo stacco del dividendo da parte di **Borsa Italiana**.
3. Per le medesime finalità di cui al comma 2, nel caso in cui l'organo competente deliberi la distribuzione di acconti sui dividendi, tra la data di riunione dell'organo che delibera in merito alla distribuzione di acconti dividendi e lo stacco del dividendo deve intercorrere almeno un **giorno di mercato aperto**.

omissis

G. 8

Obblighi informativi per l'esecuzione delle operazioni straordinarie sul capitale

In occasione dell'esecuzione di operazioni straordinarie sul capitale l'emittente **AIM Italia** comunica al mercato secondo le modalità di cui al **Regolamento Emittenti** i termini dell'operazione e, ove previsto, l'intervenuto rilascio dell'autorizzazione alla pubblicazione del prospetto informativo da parte dell'autorità competente, entro le ore 12.00 del secondo **giorno di mercato aperto** precedente l'avvio dell'operazione. Nel caso in cui le condizioni definitive dell'operazione sul capitale non siano note al momento di tale comunicazione, le stesse devono essere diffuse, secondo le modalità di cui al **Regolamento Emittenti** al più tardi entro il secondo **giorno di mercato aperto** precedente l'avvio dell'operazione.

omissis

G. 10

Obblighi degli emittenti AIM Italia di diritto estero

1. Agli **emittenti AIM Italia** di diritto estero si applicano in quanto compatibili le disposizioni di cui alle presenti Procedure.
2. L'**emittente AIM Italia**, in caso di impedimento a osservare la tempistica di cui alle presenti Procedure deve contattare al più presto **Borsa Italiana** per concordare le relative modalità.
3. Gli **emittenti AIM Italia** di diritto estero comunicano ogni variazione dell'ammontare e della composizione del proprio capitale sociale al più presto compilando il modello T. 1 allegato alle presenti Procedure.

TERMINI E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

G. 11

Negoziazione dei diritti di opzione

Nello stabilire modalità e termini di negoziazione dei diritti di opzione, **Borsa Italiana** si attiene ai seguenti criteri:

- le modalità di negoziazione dei diritti sono fissate coerentemente con quelle dello strumento finanziario dal quale hanno avuto origine;
- la decorrenza del periodo di trattazione dei diritti coincide con il primo **giorno di mercato aperto** di ogni settimana dell'anno, in funzione del periodo per l'esercizio del diritto di opzione fissato dall'**emittente AIM Italia**;
- il termine ultimo di trattazione dei diritti coincide con il quinto **giorno di mercato aperto** antecedente il termine ultimo (se **giorno di mercato aperto**) del periodo di opzione.

omissis

Regolamento degli operatori e delle negoziazioni

omissis

LIQUIDAZIONE

Liquidazione delle negoziazioni

5000	Immediatamente dopo la conclusione dei contratti sul mercato, Borsa Italiana provvede a trasmettere ai servizi di riscontro e rettifica giornalieri individuati nelle linee guida i dati relativi ai contratti stessi ai fini della loro liquidazione presso i servizi di liquidazione individuati nelle linee guida.
------	--

Linee guida

Servizi di riscontro e di liquidazione

Il servizio di riscontro e rettifica giornaliero è X-TRM.

I servizi di liquidazione degli strumenti finanziari sono i servizi gestiti da Monte Titoli S.p.A.

Tempistica della liquidazione delle negoziazioni

5010	I contratti di compravendita conclusi sul mercato AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale sono liquidati: a) il secondo giorno di calendario TARGET aperto terzo giorno di mercato aperto successivo alla stipulazione qualora siano relativi a strumenti finanziari; b) il giorno di calendario TARGET aperto mercato aperto successivo alla stipulazione qualora siano relativi a diritti inopinati.
------	---

5011	I termini di liquidazione sono calcolati in base al calendario definito da Borsa Italiana.
-----------------	---

5011 5012	Borsa Italiana può indicare nell'Avviso di ammissione all' AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale un termine di liquidazione diverso che tenga conto delle caratteristiche del sistema di liquidazione del mercato di riferimento dell'emittente.
------------------------------------	--

Omissis

AMENDMENTS TO THE AIM ITALIA/MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE RULES

CHANGE TO THE T+2 SETTLEMENT CYCLE

The amendments shown in the present Notice will enter in to force on the **6th October 2014**.

The change to the T+2 settlement cycle is one of the steps taken to remove barriers to cross-border settlement, promote a more efficient cross-border settlement process and achieve harmonization ahead of migration to T2S as well as mitigation of counterparty risk.

Furthermore, European CSD regulation (CSDR – Central Securities Depository Regulation), which is currently under approval, provides that market transactions will be settled by no later than two days following their conclusion.

In this respect, by Notice no. 1735 of 6 February 2014 Borsa Italiana confirmed that contracts traded on regulated markets and MTFs managed by them will be settled on a T+2 basis from 6 October 2014 (trade date).

For trades that are subject to the transition the following applies:

Trade Date	Settlement Date
Thursday 2 October	Tuesday 7 October
Friday 3 October	Wednesday 8 October
Monday 6 October	Wednesday 8 October
Tuesday 7 October	Thursday 9 October

The first day of trading on T+2 (Monday, October 6 2014) may not be an ex-dividend day (first day of trading ex). In such a case, Borsa Italiana reserves the right to apply special measures on the trading aimed at ensuring the smooth functioning of the market and the settlement of contracts.

T

he T+2 migration tests, with regard to the Borsa Italiana's markets, may be performed with regard to the following trading days:

- 5 and 8 September for the settlement on September 10;
- 19 and 22 September for the settlement on September 24.

These tests will also involve the systems of Monte Titoli and CC&G.

Pursuant to what above, the Corporate Action procedures and the Membership and Trading Rules are amended to provide for the T+2 settlement cycle and also some further changes.

More specifically:

- a) the change of the settlement cycle from T+3 to T+2 for all the contracts carried out in the market, except for the unexercised rights, for which the settlement continues to take place on the day following their signing.

Furthermore, in this respect changes are made by establishing the TARGET calendar as the calendar used for calculating the days for settlement purposes.

(Articles 5010 and 5011 of the Membership and Trading Rules)

- b) adjustment of provisions regulating disclosure requirements of issuers in the case of events deemed to be relevant for the trading of financial instruments. In particular:

- in the case of payment of dividends, the record date (i.e. the accounting date at the end of which the accounting records hold good for establishing entitlement to the payment) must coincide with the first day of settlement (as opposed to the second trading day) following one of the coupon detachment dates set in accordance with the market calendar.

(Corporate Action Procedures)

* * *

The full text of the Membership and Trading Rules and the Corporate Action Procedure as amended will be available on Borsa Italiana website www.borsaitaliana.it

Amendments are shown below.

Corporate Action Procedures

The following procedures include a General Principle as well as Guidelines and Tables, which are part of the Procedures themselves.

The following procedures apply in compliance with and without prejudice to the rules set in the AIM Italia Rules for Companies.

General Principle

R.1

Obligations of AIM Italia companies in the event of operations affecting trading in financial instruments

1. In the event of operations, other than the payment of dividends, involving the detachment of coupons representing rights from **AIM Italia securities** or splits or reverse splits of **AIM Italia securities**, except for the payment of dividends, the **AIM Italia company** must make the start of such operations coincide with one of the coupon-detachment days established by **Borsa Italiana** in the market calendar and comply with the related requirements laid down in the Guidelines.
2. **AIM Italia companies** must fix a record date according to article 83-terdecies of Consolidated Law on Finance for the purpose of dividend payment coinciding with the **first settlement day** ~~second trading day~~ following one of the coupon-detachment days in the calendar specified in the Guidelines and comply with the related constraints and requirements laid down therein. Shares on which a dividend is to be paid shall be traded ex, i.e. without the right to the dividend, from the coupon-detachment date preceding **by one settlement day** ~~two trading days~~ the date fixed for the record date. The payment date is established by the issuer in the manner that the date coincides with the **first settlement day** ~~trading day~~ following the record date, except in case of particular circumstances notified to the market by the issuer which are inherent the nature of dividend (for example, where the possibility is foreseen for the persons entitled to the dividend payment, to opt for a payment in shares, instead of cash payment, the so-called script dividend) or have an impact on the timing of the dividend payment (e.g. payment in different tranches) or are due to the fact that the instrument is traded on more than one market.

Guidelines

Extraordinary corporate actions, Coupon detachments, payment of dividends

G.1

Coupon detachment dates or payment of periodic amounts

1. **Borsa Italiana** shall establish, within the framework of the market calendar, the dates for the detachment of coupons representative of rights attaching to **AIM Italia securities** and for the commencement of splits and reverse splits of **AIM Italia securities**. In the calendar:
 - a) for corporate events involving the exercise of rights or splits or reverse splits of **AIM Italia securities**, the reference date shall be the first **trading day** of each week of the year;
 - b) for the detachment of dividends payable by **AIM Italia companies** the reference date shall be the first **trading day** of each week of the year.
2. By way of derogation from paragraph 1a), of this article, the detachment of coupons deriving from a division shall take place in accordance with the time limits fixed for the operation to have legal effect and in accordance with G. 7.

G.2

Disclosure requirements and timing regarding ex-dates and dividend payments

1. No later than the date of the meeting of the body that resolves to pay dividends, **AIM Italia** companies shall send **Borsa Italiana** a notice specifying:
 - a) where the competent body of the company resolves to pay a dividend:
 - the coupon-detachment (ex-date) and the date relevant for the entitlement to the dividend payment under article 83-*terdecies* of Consolidated Law on Finance (record date), the date on which dividend will be paid (payment date);
 - the amount of the dividend per share, with an indication of whether this is gross or net of the taxes withheld as required by law;
 - the coupon number of the dividend.
 - b) where the competent body of the company resolves not to pay any dividend, the adoption of such resolution.
2. At least one **trading day** must pass between the date of the meeting of the body that resolves to pay dividends and the ex-date. This is especially necessary where the approval of the proposal to distribute a dividend takes place on a day immediately preceding a detachment date in the calendar, in view of the time needed by **Borsa Italiana** to transmit the information on the dividend payment to the market.
3. For the same purposes as set out in paragraph 2, where the competent body approves the payment of an interim dividend, at least one **trading day** must pass between the date of the meeting of the body that approved the payment thereof and the ex-date.

omissis

G. 8

Disclosure requirements for extraordinary corporate actions

On the occasion of extraordinary corporate actions the **AIM Italia** company shall inform the market, in the manner specified in the **AIM Italia Rules for Companies**, of the timetable for the transaction and, where provided for, of the authorization by the competent authority to publish the offering prospectus by 12:00 on the second **trading day** prior to the start of the transaction. If the final conditions of the extraordinary corporate action are not known at the time of such disclosure, they must be announced, in the manner referred to in the **AIM Italia Rules for Companies**, not later than the second **trading day** prior to the start of the transaction.

omissis

G. 10

Requirements for foreign AIM Italia companies

1. The provisions contained in these Procedures shall also apply, insofar as they are compatible, to **AIM Italia companies** established under foreign law.
2. Where there is an impediment to compliance with the timing established in these Procedures, **AIM Italia companies** must contact **Borsa Italiana** as soon as possible in order to agree the related conditions.
3. In the event of changes to the share capital, **AIM Italia companies** established under foreign law must notify **Borsa Italiana** of the variation in the amount and composition of the capital as soon as possible, by filling in the form T. 1 attached to these Procedures.

METHODS OF QUOTING PRICES

G. 11

Trading of pre-emptive rights

In establishing the methods and time limits for the trading of pre-emptive rights, **Borsa Italiana** shall adopt the following criteria:

- the trading methods for the rights shall be consistent with those for the financial instruments from which they originated;
- depending on the exercise period established by the **AIM Italia company**, trading in the rights shall start on the first **trading day** of each week of the year;
- trading in the rights shall end on the fifth **trading day** before the expiration date (if it is a **trading day**) of the exercise period.

omissis

Membership and Trading Rules

Omissis

Settlement

5000	Immediately after the conclusion of contracts on the market Borsa Italiana shall send the daily trade-checking service the data on the contracts with a view to their settlement via the service for the settlement of securities individuated in the guidance , in accordance with the time limits established in the guidance .
------	--

Guidance to Rule:

Trade-checking and settlement service

X-TRM is the daily trade-checking service.

Settlement services of the financial instruments are the services managed by Monte Titoli.

Time of settlement

5010	Purchase and sale contracts concluded on the AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale shall be settled: a) on the second open TARGET calendar day third trading day following their conclusion where they refer to securities; b) on the open TARGET calendar day trading day following their conclusion where they refer to unexercised pre-emptive rights.
------	--

5011	The settlement time limits shall be determined according to the calendar defined by Borsa Italiana.
-----------------	---

5011 5012	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