

AVVISO n.20000	27 Novembre 2013	AIM -Italia/Mercato Alternativo del Capitale
---------------------------	------------------	---

Mittente del comunicato : Borsa Italiana

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Regolamenti AIM - procedura di
accertamento delle violazioni/Procedure for
verifying violations - dal 2 gennaio 2014

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE AI REGOLAMENTI DI AIM ITALIA/MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE

DATA DI ENTRATA IN VIGORE DELLA PROCEDURA DI ACCERTAMENTO DELLE VIOLAZIONI

Si fa seguito all'Avviso n. 8342 del 6 maggio 2013 nel quale erano illustrate le modifiche al Regolamento dei Mercati **nonché ai Regolamenti del Mercato AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale** relative alla procedura di accertamento delle violazioni, rinviando a un successivo Avviso la data di entrata in vigore.

Con il presente Avviso si stabilisce la data di entrata in vigore del 2 gennaio 2014, con conseguente applicabilità delle nuove disposizioni per le violazioni commesse a partire da tale data. Per le violazioni commesse antecedentemente, continuerà ad applicarsi la precedente procedura che sarà pertanto abrogata a far data dal 1 gennaio 2017.

Al fine di facilitare la lettura si riporta di seguito sia la nota esplicativa che il testo dell'articolato delle modifiche.

A seguito dell'esperienza maturata nella prassi applicativa, si modifica la procedura di accertamento delle violazioni da parte di Borsa Italiana.

In primo luogo, quanto alla **tipologia di provvedimenti disciplinari** che possono essere adottati da parte di Borsa Italiana, si è ritenuto utile includere espressamente anche l'invito al rispetto delle regole, ad oggi previsto nell'ambito della mera attività di accertamento nel caso di lievi inosservanze. Più nel dettaglio, nella nuova formulazione, l'invito al rispetto delle regole è configurato espressamente come un provvedimento disciplinare in aggiunta al richiamo scritto e alla pena pecuniaria. Tuttavia, in continuità con l'impostazione precedente, per esigenze di economicità e speditezza del processo in considerazione, dell'entità della violazione contestata e della tipologia del provvedimento adottato, l'adozione di tale provvedimento non richiede lo svolgimento della procedura di accertamento delle violazioni.

Allo scopo di assicurare una maggiore efficacia deterrente dei provvedimenti si innalza la **soglia dell'importo massimo delle pene pecuniarie** da 100.000 euro a 500.000.

L'innalzamento della soglia massima ha determinato la necessità di revisionare l'attuale disciplina della **pubblicità della pena**. In particolare, si elimina la pubblicazione della pena in via automatica per importi superiori a 30.000 euro e in caso di reiterate violazioni. Di conseguenza, si lega la pubblicazione del provvedimento alla valutazione da parte di Borsa Italiana della ricorrenza di finalità di tutela del mercato.

Si prevede inoltre che, qualora ciò sia ritenuto sufficiente ai fini della tutela del mercato, Borsa Italiana possa comunicare al pubblico il provvedimento adottato e la descrizione della violazione, senza indicare il soggetto a cui si riferisce il provvedimento. Con riferimento al provvedimento consistente nel mero invito a un puntuale rispetto delle regole si precisa che tale provvedimento può essere comunicato al pubblico esclusivamente senza indicazione del soggetto cui si riferisce il provvedimento.

Alla luce della maggiore flessibilità applicativa assicurata dalla nuova procedura e per ragioni di certezza operativa, si prevedono espressamente i criteri rilevanti ai fini della adozione dei provvedimenti da parte di Borsa Italiana.

Più nel dettaglio, si prevede che, ai fini dell'adozione dei provvedimenti disciplinari, Borsa Italiana valuterà la gravità della violazione tenendo conto dei seguenti elementi, in quanto applicabili:

- a) impatti effettivi e potenziali sul mercato e rilevanza esterna;
- b) dimensione, durata, natura della violazione e, limitatamente agli emittenti, riflessi sulla situazione economico-finanziaria;
- c) modo in cui Borsa Italiana è venuta a conoscenza della violazione;
- d) vantaggi conseguiti per effetto della violazione;
- e) reazione del soggetto alle richieste di Borsa Italiana e il suo comportamento anche pregresso;
- f) intensità del dolo o della colpa;
- g) funzionamento in concreto del sistema di controllo interno e di prevenzione delle violazioni;
- h) numero e gravità delle violazioni precedentemente commesse dal soggetto cui si riferisce il provvedimento;
- i) dimensione del soggetto e del gruppo di appartenenza;
- j) violazioni di diverse disposizioni o più violazioni della medesima disposizione

Si prevede inoltre che, con riferimento alla **procedura davanti al Collegio dei Probiviri**:

- l'incarico dei Probiviri può essere rinnovato
- gli onorari relativi alla procedura sono a carico della parte soccombente.

Sono state inserite alcune modifiche di "fine tuning", tra cui la riqualificazione dell'intervento dei probiviri in termini di riesame anziché di impugnazione.

Con riferimento alla procedura davanti al Collegio Arbitrale, si estende a sessanta giorni il termine decadenziale entro il quale deve essere avviato il giudizio arbitrale rispetto agli attuali 30 giorni.

(Manuale delle procedure di accertamento delle violazioni – Regolamento Emittenti – Regolamento degli operatori e delle negoziazioni)

* * *

Il testo aggiornato dei Regolamenti di AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale saranno resi disponibili sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it.

Di seguito si riportano le modifiche al testo dei Regolamenti.

Manuale delle procedure di accertamento delle violazioni e impugnazioni

Parte Prima

PROCEDURA PER L'ACCERTAMENTO DELLE VIOLAZIONI

Attività di accertamento

1. Al fine di controllare il rispetto dei Regolamenti dell'**AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale**, nonché, più in generale, per garantire il rispetto delle norme di funzionamento dei mercati, **Borsa Italiana** può:
 - a) richiedere all'**emittente AIM Italia** o al **nominated adviser** ogni informazione o documento utile allo scopo;
 - b) convocare i rappresentanti dell'**emittente AIM Italia** o del **nominated adviser**, al fine di acquisire chiarimenti in ordine a specifici comportamenti o situazioni.

Nel caso in cui siano individuate presunte violazioni dei Regolamenti dell'**AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale**, **Borsa Italiana**, acquisiti gli opportuni elementi istruttori, **avvia determina se, a suo giudizio, una violazione oggettivamente sia stata o non sia stata compiuta e, in caso affermativo, adotta uno dei provvedimenti di cui all'articolo 2, previo avvio, quando applicabile, della** procedura di cui all'articolo 3.

~~Nel caso in cui siano accertate lievi inosservanze dei Regolamenti dell'**AIM Italia**, **Borsa Italiana** può invitare l'**emittente AIM Italia** o il **nominated adviser** ad un adeguato rispetto delle norme medesime.~~

Provvedimenti nei confronti dell'emittente AIM Italia o del Nominated Adviser

2. In caso di violazione delle norme dei Regolamenti dell'**AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale**, ivi incluso il caso di ostacolo da parte dell'**emittente AIM Italia** o del **nominated adviser** all'attività di accertamento di cui all'articolo 1, **Borsa Italiana** può adottare nei confronti dell'**emittente AIM Italia** o del **nominated adviser** uno o più dei seguenti provvedimenti ~~, tenute conto della gravità del fatto e di eventuali altre violazioni commesse nei 30 mesi precedenti la violazione:~~
 - a) **invito scritto al puntuale rispetto dei Regolamenti;**
 - b) **a) richiamo scritto privato.** ~~Nel caso in cui nei 30 mesi precedenti la violazione, l'**emittente AIM Italia** o il **nominated adviser** abbia commesso un'altra violazione dello stesso precetto o divieto in relazione alla quale **Borsa Italiana** abbia già adottato un **richiamo privato**, è adottato il provvedimento di cui alla lettera b);~~
 - c) **b) pena pecuniaria da 5.000 euro a **500.000** 200.000 euro** ~~. Nel determinare l'importo della pena pecuniaria **Borsa Italiana** tiene conto della gravità del fatto;~~

- d) ~~e)~~ **revoca dell'ammissione di strumenti finanziari AIM Italia;**
- e) ~~d)~~ **cancellazione del nominated adviser dal registro;**
- f) ~~e)~~ **divieto per il nominated adviser di operare per conto di ulteriori emittenti AIM Italia.**

I provvedimenti previsti dal comma precedente ~~sono~~ **possono essere** comunicati al pubblico ~~ai sensi dell'~~ **nella forma di cui all'articolo 5 qualora, a giudizio di Borsa Italiana, ciò risulti necessario od opportuno ai fini della tutela del mercato. Borsa Italiana può comunicare al pubblico il provvedimento adottato e la descrizione della violazione, senza indicare l'emittente o il nominated adviser oggetto del provvedimento, qualora ciò sia ritenuto sufficiente ai fini della tutela del mercato. I provvedimenti di cui alla lettera a) del comma precedente possono essere comunicati al pubblico esclusivamente senza indicazione dell'emittente o del nominated adviser oggetto del provvedimento ~~esclusi i casi di:~~**

- ~~a) richiamo privato;~~
- ~~b) pena pecuniaria non superiore a 30.000 euro.~~

Ai fini dell'adozione dei provvedimenti di cui sopra, Borsa Italiana valuta la gravità della violazione tenendo conto dei seguenti elementi di valutazione, in quanto applicabili:

- a) impatti effettivi e potenziali sul mercato e rilevanza esterna;**
- b) dimensione, durata, natura della violazione e relativi riflessi sulla situazione economico-finanziaria dell'emittente;**
- c) modo in cui Borsa Italiana è venuta a conoscenza della violazione;**
- d) vantaggi conseguiti dall'emittente o dal nominated adviser per effetto della violazione;**
- e) reazione dell'emittente o del nominated adviser alle richieste di Borsa Italiana e il suo comportamento anche pregresso;**
- f) intensità del dolo o della colpa;**
- g) funzionamento in concreto del sistema di controllo interno e di prevenzione delle violazioni;**
- h) numero e gravità delle violazioni precedentemente commesse dall'emittente o dal nominated adviser;**
- i) dimensione dell'emittente o del nominated adviser e del gruppo di appartenenza;**
- j) violazioni di diverse disposizioni o più violazioni della medesima disposizione.**

~~I provvedimenti previsti dal comma 1 sono in ogni caso comunicati al pubblico ai sensi dell'articolo 5 nel caso in cui, nei 30 mesi precedenti la violazione, l'emittente AIM Italia o il nominated adviser abbia commesso altre violazioni Regolamenti dell'AIM Italia in relazione alle quali Borsa Italiana abbia adottato tre provvedimenti non comunicati al pubblico ovvero abbia commesso un'altra violazione dello stesso precetto o divieto, in relazione alla quale Borsa Italiana abbia già adottato un provvedimento diverso dal richiamo.~~

La destinazione delle pene pecuniarie è stabilita in via generale da **Borsa Italiana** con apposito provvedimento comunicato alla **Consob** e pubblicato mediante **Avviso**.

Procedura di accertamento delle violazioni

3. Ai fini dell'applicazione dei provvedimenti di cui all'articolo **2 4**, viene attivata la procedura di cui al presente articolo entro un anno dalla presunta violazione, ovvero dalla data successiva nella quale **Borsa Italiana** è venuta a conoscenza della presunta violazione. In tale ultimo caso, la procedura di cui **al presente articolo alla presente Regola** non può essere attivata trascorsi tre anni dalla presunta violazione.

~~La procedura~~ **Ai fini dell'applicazione dei provvedimenti di cui all'articolo 2, primo comma, lettere b), c), d), e) e f) dell'articolo 2** è avviata da **Borsa Italiana** ~~con l'invio~~ **invia** all'emittente **AIM Italia** o al **nominated adviser** interessato ~~di~~ una comunicazione contenente:

- a) la descrizione dell'ipotesi di violazione;
- b) la fissazione di un termine non inferiore a 15 giorni entro il quale può essere presentata una memoria scritta e l'eventuale richiesta di un'audizione per un esame congiunto della questione.

La comunicazione prevista dal comma 2 del presente articolo può contenere l'indicazione del provvedimento che **Borsa Italiana** intende applicare. In tal caso, trascorso il termine di cui alla lettera b) del comma 2 del presente articolo, senza che l'emittente **o il nominated adviser** abbia presentato memoria scritta o richiesto un'audizione, **Borsa Italiana** applica il provvedimento indicato nella comunicazione.

Qualora l'emittente **AIM Italia** o il **nominated adviser** richieda la convocazione di un'audizione per l'esame congiunto della questione, ovvero qualora **Borsa Italiana** ritenga necessaria tale audizione, **Borsa Italiana** ne fissa la data comunicandola all'emittente **AIM Italia** o al **nominated adviser**. L'emittente **AIM Italia** o il **nominated adviser** partecipa all'audizione a mezzo del suo legale rappresentante o tramite persona da lui appositamente delegata, avendo la possibilità di farsi assistere da un legale di fiducia. Nel caso di mancata presentazione all'audizione non dovuta a giustificati motivi **Borsa Italiana** procede sulla base degli elementi fino a quel momento acquisiti. Al termine dell'audizione, **Borsa Italiana**, su richiesta dell'interessato, può fissare un nuovo termine non inferiore a 10 giorni, per la presentazione di un'ulteriore memoria scritta.

Sulla base degli elementi acquisiti nell'ambito della procedura di cui ai commi precedenti, **Borsa Italiana** assume una decisione entro 45 giorni dall'audizione o dal successivo termine per il deposito di un'ulteriore memoria scritta previsti dal comma **precedente 4** ovvero, nel caso in cui tale audizione non venga richiesta né fissata da **Borsa Italiana**, entro 45 giorni dalla scadenza del termine fissato ai sensi del comma 2, lettera b) **del presente articolo**.

Le decisioni assunte a norma del comma precedente vengono tempestivamente comunicate all'interessato con provvedimento motivato. In caso di applicazione di uno dei provvedimenti di cui all'articolo 2, le spese della procedura ed in particolare quelle relative all'esame delle memorie scritte depositate e alle audizioni richieste, liquidate in misura forfetaria secondo quanto previsto nell'articolo 2, sono sostenute dall'emittente **AIM Italia** o dal **nominated adviser**.

Impugnazione Riesame dei provvedimenti

4. **L'emittente o il nominated adviser può chiedere il riesame del provvedimento adottato ai sensi dell'articolo 2**, ~~provvedimenti di cui all'articolo 2 possono essere impugnati~~ entro 15 giorni dalla comunicazione di cui all'articolo 3, comma 6, **mediante ricorso avanti** al Collegio dei Probiviri, costituito ai sensi dell'articolo 10.

Per i provvedimenti di cui all'articolo 2, comma 1, lettera a), i 15 giorni decorrono dalla comunicazione all'interessato della decisione adottata.

Comunicazione al pubblico dei provvedimenti

5. L'applicazione dei provvedimenti di cui all'articolo ~~1~~ **2** è comunicata al pubblico negli **Avvisi di Borsa Italiana** decorsi 15 giorni dalla comunicazione del provvedimento all'interessato senza che la questione sia stata deferita al Collegio dei Probiviri, ovvero, in caso di deferimento, decorsi 10 giorni dalla comunicazione alle parti delle determinazioni del Collegio dei Probiviri.

A richiesta dell'emittente **AIM Italia** o del **nominated adviser** è comunicato al pubblico il testo integrale del provvedimento nonché, eventualmente, tutti gli atti della procedura ivi incluse le determinazioni del Collegio dei Probiviri.

Sospensione dei termini

6. I termini previsti dal presente Regolamento, **ad eccezione di quelli previsti dall'articolo 1**, sono sospesi dal 1° agosto al 31 agosto di ogni anno.

Parte Seconda

DISPOSIZIONI GENERALI

Diritto applicabile

7. I Regolamenti per l'**AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale** nonché le altre disposizioni inerenti al funzionamento del mercato **AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale** o dei servizi, e le successive modifiche o integrazioni, sono disciplinate dal diritto italiano.

Controversie sottoposte all'Autorità Giudiziaria

8. Le controversie aventi a oggetto i corrispettivi di cui ai Regolamenti per l'**AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale** sono sottoposte alla giurisdizione esclusiva dei giudici italiani e sono di competenza esclusiva del Foro di Milano.

Altre controversie

9. Qualunque controversia diversa da quelle indicate al precedente articolo, occasionata o derivante dai Regolamenti per l'**AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale** o dalle altre disposizioni inerenti al funzionamento del mercato, nonché dalle successive modifiche e integrazioni, è risolta in via definitiva da un collegio arbitrale, da costituirsi ai sensi dell'articolo 11.

Costituisce una condizione necessaria di procedibilità per attivare la procedura arbitrale il preventivo esperimento della procedura avanti al Collegio dei Probiviri di cui all'articolo 10.

Collegio dei Probiviri

10. Il Collegio dei Probiviri è composto da tre membri nominati dal Consiglio di Amministrazione di **Borsa Italiana** che provvede altresì a eleggere tra questi il Presidente. Il Collegio dei Probiviri ha sede presso **Borsa Italiana**.

I membri del Collegio dei Probiviri sono scelti tra persone indipendenti e di comprovata competenza in materia di mercati finanziari.

La durata dell'incarico è di tre anni **e può essere rinnovato ed è rinnovabile per una sola volta**. Qualora uno dei membri cessi l'incarico prima della scadenza, il Consiglio di Amministrazione di **Borsa Italiana** provvede alla nomina di un sostituto; tale nomina ha durata fino alla scadenza del Collegio in carica.

Le determinazioni del Collegio dei Probiviri sono rese secondo diritto, con rispetto del principio del contraddittorio, entro 30 giorni dalla data **in cui è pervenuta a Borsa Italiana la richiesta di riesame di impugnazione** di cui all'articolo 4 **o, nei casi diversi da quelli ivi indicati, l'atto con cui viene adito il Collegio** e sono comunicate tempestivamente alle parti. La lingua del procedimento è l'italiano.

Il Presidente del Collegio dei Probiviri ha facoltà di assegnare, di intesa con gli altri membri del Collegio, la questione ad un solo membro del Collegio.

Le determinazioni del Collegio dei Probiviri non hanno efficacia vincolante nei confronti delle parti e, ove una delle parti instauri un procedimento arbitrale ai sensi dell'articolo 11, non hanno efficacia vincolante nei confronti degli arbitri, i quali hanno ogni più ampia facoltà e potere di riesame totale e integrale della controversia, senza preclusione alcuna.

Gli onorari dei membri del Collegio dei Probiviri sono a carico della parte soccombente.

Collegio Arbitrale

11. Il Collegio Arbitrale è composto da tre membri così designati:

- a) la parte che promuove il procedimento arbitrale notifica all'altra un atto nel quale:
 - dichiara la propria intenzione di promuovere il procedimento arbitrale;
 - indica l'oggetto **della controversia dell'impugnazione**;
 - designa il proprio arbitro;
 - invita l'altra parte a designare il proprio arbitro;
- b) la parte alla quale è notificato l'atto di cui alla lettera a) designa il proprio arbitro entro 20 giorni dal ricevimento dell'atto; in mancanza si applicherà l'articolo 810, comma 2, c.p.c.;
- c) il terzo arbitro, che assume le funzioni di Presidente del Collegio Arbitrale, è nominato di comune accordo dagli arbitri di cui alle lettere a) e b); in assenza di accordo entro 20 giorni, il terzo arbitro viene designato dal Presidente del Tribunale di Milano.

Il procedimento arbitrale così instaurato ha carattere rituale ed è svolto in osservanza delle norme del codice di procedura civile italiano. Tale procedimento deve essere promosso, a pena di decadenza, entro **60 30** giorni dalla comunicazione di cui all'articolo 10, comma 4. La controversia è decisa secondo le norme del diritto italiano e la lingua dell'arbitrato è quella italiana.

Il Collegio Arbitrale ha sede in Milano nel luogo stabilito dal suo Presidente.

Regolamento Emittenti

Parte Prima – Regolamento

omissis

Provvedimenti e impugnazioni

Provvedimenti nei confronti dell'emittente AIM Italia

42. Se **Borsa Italiana** ritiene che l'emittente **AIM Italia** abbia violato il presente Regolamento, può adottare nei confronti dell'emittente **AIM Italia** uno o più di ~~una~~ dei **provvedimenti previsti nel Manuale delle Procedure di Accertamento delle Violazioni e Impugnazioni** seguenti provvedimenti:

- ◆ ~~emettere un **richiamo privato**;~~
- ◆ ~~sanzionarlo tramite una pena pecuniaria; o~~
- ◆ ~~**revocare** l'ammissione dei suoi **strumenti finanziari AIM Italia**; e~~
- ◆ ~~rendere pubblico che l'emittente è stato sanzionato in via pecuniaria.~~

omissis

Glossario

omissis

richiamo privato

~~Una lettera privata da parte di **Borsa Italiana** ai sensi del **Manuale delle Procedure di Accertamento delle Violazioni e Impugnazioni** nei confronti dell'emittente **AIM Italia** o del **nominated adviser** che illustra la violazione del Regolamento o del **Regolamento Nominated Advisers**.~~

omissis

Regolamento Nominated Adviser

omissis

Parte Tre

Verifiche e sanzioni dei nominated advisers

omissis

24. Azione disciplinare nei confronti di un nominated adviser

Borsa Italiana (nel rispetto delle previsioni e procedure di cui al **Manuale delle Procedure di Accertamento delle Violazioni e Impugnazioni**) può adottare **una o più dei provvedimenti previsti nel Manuale delle Procedure di Accertamento delle Violazioni e Impugnazioni delle seguenti misure** nei confronti del **nominated adviser**, qualora ritenga che esso sia inadempiente rispetto alle responsabilità derivanti dal presente Regolamento e/o dal **Regolamento Emittenti**, oppure qualora ritenga che l'integrità e la reputazione dell'**AIM Italia** siano state o possano essere condizionate negativamente dal risultato della sua condotta o delle decisioni:

- **Richiamo privato scritto;**
- **Pena pecuniaria; o**
- **Cancellazione del **nominated adviser** dal registro; e**
- **Pubblicazione delle azioni intraprese da **Borsa Italiana**.**

Omissis

Regolamento degli operatori e delle negoziazioni

omissis

Condizioni di ammissione e permanenza delle condizioni

Omissis

1021	Qualora nello svolgimento delle attività di controllo Borsa Italiana individui situazioni o comportamenti che possono comportare rischi per l'integrità dei mercati, può applicare agli operatori uno o più dei seguenti provvedimenti, fino alla cessazione delle cause che ne hanno determinato l'adozione:
1021.1	sospensione dalle negoziazioni;
1021.2	imposizione di requisiti specifici in termini di: numero e qualificazione professionale degli addetti alle negoziazioni; procedure e altre forme di controllo dei sistemi di negoziazione e delle Interconnessioni ; altre misure rilevanti al fine di assicurare la permanenza dei requisiti di ammissione dell'operatore;
1021.3	limitazione degli accessi al mercato, anche per il tramite di Interconnessioni , o segregazione di specifiche attività di negoziazione;
1021.4	imposizione di limiti operativi o di collegamento.
1021.5	Nel caso in cui vengano adottati provvedimenti di sospensione dalle negoziazioni, l'operatore che ne sia destinatario, sotto il controllo di Borsa Italiana , è abilitato esclusivamente alla chiusura delle operazioni ancora aperte e all'effettuazione delle eventuali operazioni connesse, necessarie a tutelare l'interesse della clientela dalla decorrenza del periodo di sospensione dalle negoziazioni.
1021.6	Borsa Italiana può modificare o revocare in ogni tempo i provvedimenti richiamati in questo articolo.
1021.7	Dell'adozione dei provvedimenti, Borsa Italiana informa tempestivamente l'operatore.

Omissis

Controllo del rispetto del Regolamento

Attività di verifica e forme di cooperazione

1210	Al fine di controllare il rispetto del Regolamento o delle relative linee guida nonché, più in generale, per garantire lo svolgimento delle proprie funzioni di organizzazione e gestione del mercato, Borsa Italiana può:
1210.1	richiedere agli operatori ammessi ogni informazione o documento utile riguardanti l'operatività svolta nei mercati;
1210.2	convocare i rappresentanti degli operatori ammessi, al fine di acquisire chiarimenti in ordine a specifici comportamenti o situazioni;
1210.3	al solo fine di controllare il rispetto dei requisiti di cui all'articolo 1020, effettuare verifiche presso le sedi degli operatori ammessi.
1210.4	L'operatore deve garantire a Borsa Italiana la possibilità di effettuare verifiche presso la sede del soggetto terzo a cui è affidata la gestione dei sistemi tecnologici ai sensi dell'articolo 1020.6.
1210.5	Nel caso in cui siano individuate presunte violazioni del presente Regolamento o delle relative linee guida, Borsa Italiana , acquisiti gli opportuni elementi istruttori, avvia determina se, a suo giudizio, una violazione oggettivamente sia stata o non sia stata compiuta e, in caso affermativo, adotta uno dei provvedimenti di cui all'articolo C010, previo avvio, quando applicabile, della procedura di cui all'articolo C020 4245.
1210.6	Nel caso in cui siano accertate lievi inosservanze delle norme del Regolamento o delle relative linee guida, Borsa Italiana può invitare l'operatore ad un adeguato rispetto delle norme medesime.

1212	Gli operatori sono responsabili nei confronti di Borsa Italiana per i comportamenti dei propri dipendenti e collaboratori. I comportamenti dei negozianti in violazione del presente Regolamento saranno considerati come posti in essere dall'operatore stesso.
------	---

1213	Borsa Italiana può cooperare, anche scambiando informazioni, con altri mercati regolamentati e con sistemi multilaterali di negoziazione.
------	--

C	1214	Qualora nello svolgimento delle attività di controllo del mercato Borsa Italiana acquisisca elementi che possano evidenziare il compimento di atti di insider trading o manipolazione ne fa immediata comunicazione alla Consob .
---	------	---

Provvedimenti nei confronti degli operatori

1215	Fermo restando quanto previsto nell'articolo 1021, in caso di violazione delle norme del presente Regolamento o delle relative linee guida ivi incluso il caso di ostacolo da parte degli operatori all'attività di accertamento di cui all'articolo 1210, Borsa Italiana può applicare agli operatori uno o più provvedimenti tenute conto della gravità del fatto e di eventuali altre violazioni commesse nei 30 mesi precedenti la violazione.
-----------------	--

C	1215 1216	L'imposizione dei provvedimenti deve essere condotta in accordo con le Procedure di Accertamento delle Violazioni e Impugnazioni.
---	------------------------------------	---

Omissis

Procedura di Accertamento delle Violazioni e Impugnazioni

Provvedimenti nei confronti degli operatori

C010	Fermo restando quanto previsto dall'articolo 1021, in caso di violazione delle norme del
------	--

presente Regolamento o delle relative linee guida, ivi incluso il caso di ostacolo da parte degli operatori all'attività di accertamento di cui all'articolo 1210, **Borsa Italiana** può applicare agli operatori uno o più dei seguenti provvedimenti, ~~tenuto conto della gravità del fatto e di eventuali altre violazioni commesse nei 30 mesi precedenti la violazione~~:

C010.1 invito scritto al puntuale rispetto del Regolamento e delle relative linee guida

C010.2 richiamo scritto. ~~Nel caso in cui nei 30 mesi precedenti la violazione, l'operatore abbia commesso un'altra violazione dello stesso precetto o divieto in relazione alla quale~~ **Borsa Italiana** ~~abbia già adottato un richiamo, è adottato il provvedimento di cui all'articolo C010.2~~

C010.3 pena pecuniaria da 5.000 euro a ~~500.000~~ ~~100.000~~ euro. ~~Nel determinare l'importo della~~ **C010.2** ~~pena pecuniaria~~ **Borsa Italiana** ~~tiene conto della gravità del fatto;~~

C010.4 sospensione dalle negoziazioni nel mercato;
C010.3

C010.5 Esclusione dalle negoziazioni nel mercato.
C010.4

C011

I provvedimenti ~~previsti ai commi C.010.4 e C10.5~~ sono comunicati al pubblico ~~ai sensi dell'~~ ~~nella forma di cui all'articolo C040.~~ I provvedimenti previsti dai commi **C010.1**, **C010.2** e **C.010.3** possono essere comunicati al pubblico nella forma di cui all'articolo **C.040** qualora, a giudizio di Borsa Italiana, ciò risulti necessario od opportuno ai fini della tutela del mercato. Borsa Italiana può comunicare al pubblico il provvedimento adottato e la descrizione della violazione, senza indicare l'operatore oggetto del provvedimento, qualora ciò sia ritenuto sufficiente ai fini della tutela del mercato. I provvedimenti di cui all'articolo **C010.1** possono essere comunicati al pubblico ~~esclusivamente senza indicazione dell'operatore oggetto del provvedimento.~~ ~~esclusi i casi di:~~

C011.1 richiamo scritto;

C011.1 pena pecuniaria non superiore a 30.000 euro.

C012

Ai fini dell'adozione dei provvedimenti di cui all'articolo **C010**, **Borsa Italiana** valuta la gravità della violazione tenendo conto dei seguenti elementi di valutazione, in quanto applicabili:

C012.1 impatti effettivi e potenziali sul mercato e rilevanza esterna

C012.2 dimensione, durata e natura della violazione

C012.3 modo in cui **Borsa Italiana** è venuta a conoscenza della violazione

C012.4 vantaggi conseguiti dall'operatore per effetto della violazione

C012.5 reazione dell'operatore alle richieste di **Borsa Italiana** e il suo comportamento anche pregresso

C012.6 intensità del dolo o della colpa

C012.7 funzionamento in concreto del sistema di controllo interno e di prevenzione delle violazioni

C012.8 numero e gravità delle violazioni precedentemente commesse dall'operatore

C012.9 dimensione dell'operatore e del gruppo di appartenenza

C012.10 violazioni di diverse disposizioni o più violazioni della medesima

disposizione

C012 I provvedimenti previsti dall'articolo C010 sono in ogni caso comunicati al pubblico ai sensi dell'articolo C040 nel caso in cui, nei 30 mesi precedenti la violazione, l'operatore abbia commesso altre violazioni del Regolamento e delle relative linee guida nonché alle disposizioni disciplinanti gli impegni di quotazione e di sostegno della liquidità degli strumenti in relazione alle quali siano stati adottati da **Borsa Italiana** tre provvedimenti non comunicati al pubblico ovvero qualora l'operatore abbia commesso un'altra violazione dello stesso precetto o divieto, in relazione al quale sia stato adottato da **Borsa Italiana** un provvedimento diverso dal richiamo.

C013 Nel caso di violazione di obblighi di quotazione da parte degli **specialisti**, **Borsa Italiana** può avviare la procedura di cui all'articolo C020.

C014 Nel caso in cui vengano adottati provvedimenti di sospensione o esclusione dalle negoziazioni, l'operatore che ne sia destinatario, sotto il controllo di **Borsa Italiana**, è abilitato esclusivamente alla chiusura delle operazioni ancora aperte e all'effettuazione delle eventuali operazioni connesse, necessarie a tutelare l'interesse della clientela dalla decorrenza del periodo di sospensione o di esclusione dalle negoziazioni.

C015 La destinazione delle pene pecuniarie è stabilita in via generale da **Borsa Italiana** con apposito provvedimento comunicato alla **Consob** e pubblicato mediante **Avviso**.

Procedura di accertamento delle violazioni

C020 Ai fini dell'applicazione dei provvedimenti di cui all'articolo C010 viene attivata la procedura di cui al presente articolo entro un anno dalla presunta violazione, ovvero dalla data successiva nella quale **Borsa Italiana** è venuta a conoscenza della presunta violazione. In tale ultimo caso, la procedura di cui al presente articolo non può essere attivata trascorsi tre anni dalla presunta violazione.

C021 ~~La procedura è avviata da~~ **Ai fini dell'applicazione dei provvedimenti di cui ai commi C010.2, C010.3, C010.4 e C010.5, Borsa Italiana con l'invio in via** all'operatore interessato una comunicazione contenente:

C021.1 la descrizione dell'ipotesi di violazione;

C021.2 la fissazione di un termine non inferiore a 15 giorni entro il quale può essere presentata una memoria scritta e l'eventuale richiesta di un'audizione per un esame congiunto della questione.

C022 La comunicazione prevista dall'articolo C021 può contenere l'indicazione del provvedimento che **Borsa Italiana** intende applicare. In tal caso, trascorso il termine di cui all'articolo C021.2, senza che l'operatore abbia presentato memoria scritta o richiesto un'audizione, **Borsa Italiana** applica il provvedimento indicato nella comunicazione.

C023 Qualora l'operatore richieda la convocazione di un'audizione per l'esame congiunto della questione, ovvero qualora **Borsa Italiana** ritenga necessaria tale audizione, **Borsa Italiana** ne fissa la data comunicandola all'operatore. L'operatore partecipa all'audizione a mezzo del suo legale rappresentante o tramite persona da lui appositamente delegata, avendo la possibilità di farsi assistere da un legale di fiducia. Nel caso di mancata presentazione all'audizione non dovuta a giustificati motivi **Borsa Italiana** procede sulla base degli elementi fino a quel momento acquisiti. Al termine dell'audizione, **Borsa Italiana** può fissare un nuovo termine, su richiesta dell'interessato, non inferiore a 10 giorni, per la presentazione di un'ulteriore memoria scritta.

C024 Sulla base degli elementi acquisiti nell'ambito della procedura, **Borsa Italiana** assume una decisione entro 45 giorni dall'audizione o dal successivo termine per il deposito di un'ulteriore memoria scritta previsti dall'articolo C023, ovvero, nel caso in cui tale audizione non venga richiesta né fissata da **Borsa Italiana**, entro 45 giorni dalla

scadenza del termine fissato ai sensi dell'articolo C021.2.

C025 Le decisioni assunte a norma del precedente articolo C024 vengono tempestivamente comunicate all'interessato con provvedimento motivato. In caso di applicazione di uno dei provvedimenti di cui all'articolo C010, le spese della procedura ed in particolare quelle relative all'esame delle memorie scritte depositate e alle audizioni richieste, liquidate in misura forfetaria secondo quanto previsto nell'articolo 1300, sono poste a carico dell'operatore.

Impugnazione Riesame dei provvedimenti

C030 ~~I provvedimenti di cui agli~~ **L'operatore può chiedere il riesame del provvedimento adottato ai sensi degli** articoli 1021 e C010 ~~possono essere impugnati~~ entro 15 giorni rispettivamente dalla comunicazione di cui agli articoli 1021.7 e C025 avanti **mediante ricorso** al Collegio dei Probiviri, costituito ai sensi dell'articolo C090.

C031 Per i provvedimenti di cui al comma C010.1 i 15 giorni decorrono dalla comunicazione all'interessato della decisione adottata

Comunicazione al pubblico dei provvedimenti

C040 L'applicazione dei provvedimenti di cui all'articolo C010 è comunicata al pubblico negli **Avvisi** o attraverso le strutture informatiche di supporto alle negoziazioni, decorsi 15 giorni dalla comunicazione del provvedimento all'interessato senza che la questione sia stata deferita al Collegio dei Probiviri, ovvero, in caso di deferimento, decorsi 10 giorni dalla comunicazione alle parti delle determinazioni del Collegio dei Probiviri.

C041 A richiesta dell'operatore è comunicato al pubblico il testo integrale del provvedimento nonché, eventualmente, tutti gli atti della procedura ivi incluse le determinazioni del Collegio dei Probiviri.

Sospensione dei termini

C050 I termini previsti dal presente Titolo **, ad eccezione di quelli previsti dall'articolo C010,** sono sospesi dal 1° agosto al 31 agosto di ogni anno.

Diritto applicabile

C060 Il presente Regolamento, le linee guida, nonché le altre disposizioni inerenti al funzionamento dei mercati o dei servizi, e le successive modifiche o integrazioni, sono disciplinate dal diritto italiano.

Controversie sottoposte all'Autorità Giudiziaria

C070 Le controversie aventi a oggetto i corrispettivi di cui all'articolo 1300 e 1451 nonché gli importi contenuti nelle linee guida Sec. 650 sono sottoposte alla giurisdizione esclusiva dei giudici italiani e sono di competenza esclusiva del Foro di Milano.

Altre controversie

C080 Qualunque controversia diversa da quelle indicate al precedente articolo C070, occasionata o derivante dal Regolamento, dalle linee guida o dalle altre disposizioni inerenti al funzionamento del mercato, nonché dalle successive modifiche e integrazioni, è risolta in via definitiva da un collegio arbitrale, da costituirsi ai sensi dell'articolo C100.

C081 Costituisce una condizione necessaria di procedibilità per attivare la procedura arbitrale il preventivo esperimento della procedura avanti al Collegio dei Probiviri di cui all'articolo C090.

Collegio dei Probiviri

C090 Il Collegio dei Probiviri è composto da tre membri nominati dal Consiglio di

Amministrazione di **Borsa Italiana** che provvede altresì a eleggere tra questi il Presidente. Il Collegio dei Probiviri ha sede presso **Borsa Italiana**.

C091 I membri del Collegio dei Probiviri sono scelti tra persone indipendenti e di comprovata competenza in materia di mercati finanziari.

C092 La durata dell'incarico è di tre anni **e può essere rinnovato ed è rinnovabile per una sola volta**. Qualora uno dei membri cessi l'incarico prima della scadenza, il Consiglio di Amministrazione di **Borsa Italiana** provvede alla nomina di un sostituto; tale nomina ha durata fino alla scadenza del Collegio in carica.

C093 Le determinazioni del Collegio dei Probiviri sono rese secondo diritto, con rispetto del principio del contraddittorio, entro 30 giorni dalla **data in cui è pervenuta a Borsa Italiana la richiesta del riesame di cui agli articoli C.030 e C.031** di impugnazione di cui all'articolo ~~C030~~ e sono comunicate tempestivamente alle parti. La lingua del procedimento è l'italiano.

C094 Il Presidente del Collegio dei Probiviri ha facoltà di assegnare, di intesa con gli altri membri del Collegio, la questione ad un solo membro del Collegio.

C095 Le determinazioni del Collegio dei Probiviri non hanno efficacia vincolante nei confronti delle parti e, ove una delle parti instauri un procedimento arbitrale ai sensi dell'articolo C100, non hanno efficacia vincolante nei confronti degli arbitri, i quali hanno ogni più ampia facoltà e potere di riesame totale e integrale della controversia, senza preclusione alcuna.

C096 **Gli onorari dei membri del Collegio dei Probiviri sono a carico della parte soccombente.**

Collegio Arbitrale

C100 Il Collegio Arbitrale è composto da tre membri così designati:

C100.1 la parte che promuove il procedimento arbitrale notifica all'altra un atto nel quale:

- dichiara la propria intenzione di promuovere il procedimento arbitrale;
- indica l'oggetto **della controversia dell'impugnazione**;
- designa il proprio arbitro;
- invita l'altra parte a designare il proprio arbitro;

C100.2 la parte alla quale è notificato l'atto di cui all'articolo C100.1 designa il proprio arbitro entro 20 giorni dal ricevimento dell'atto; in mancanza si applicherà l'articolo 810, comma 2, c.p.c.;

C100.3 il terzo arbitro, che assume le funzioni di Presidente del Collegio Arbitrale, è nominato di comune accordo dagli arbitri di cui agli articoli C100.1 e C100.2; in assenza di accordo entro 20 giorni, il terzo arbitro viene designato dal Presidente del Tribunale di Milano.

C101 Il procedimento arbitrale così instaurato ha carattere rituale ed è svolto in osservanza delle norme del codice di procedura civile italiano. Tale procedimento deve essere promosso, a pena di decadenza, entro **60 30** giorni dalla comunicazione di cui all'articolo C093. La controversia è decisa secondo le norme del diritto italiano e la lingua dell'arbitrato è quella italiana.

C102 Il Collegio Arbitrale ha sede in Milano nel luogo stabilito dal suo Presidente.

AMENDMENTS TO THE AIM ITALIA/MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE RULES
ENTRY INTO FORCE OF REVISED PROCEDURE FOR VERIFYING VIOLATIONS

With Notice no. 8342 of 6 May 2013 we featured changes to the Market Rules and also to the AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale Rules relating to the procedure for verifying violations, referring to a subsequent Notice the date of entry into force.

With the present notice the date of entry into force is established on the 2nd January 2014, thus the new provisions will apply for violations committed on or after that date. For violations committed prior, the previous procedure will continue to apply. It will be repealed with effect from 1st January 2017.

For convenience, the explanatory note of the said Notice is provided below.

In the light of the experience gained in the application of the rules, the procedure for verifying violations has been amended.

First, **as to the type of disciplinary measure that may be applied**, it is considered useful to explicitly include also a written warning to observe the Rules, now provided only in the context of verification activity and in the case of minor non-compliance. More specifically, under the new rules, the written warning to observe the rules is explicitly featured as a disciplinary measure in addition to written censure and fines. However, in line with the current approach, the adoption of such a measure does not require the conduct of the procedure for verifying violations considering the magnitude of the alleged infringement and the type of the measure applied.

In order to ensure a greater deterrent effect, **the upper limit for fines** has been raised from €100,000 up to € 500,000.

Considering the increased maximum amount of fines, the existing rules on the disclosure of disciplinary measures have been revised as well. Thus, disclosure of fines higher than € 30,000 or imposed for a repeated violation is no longer automatic. As consequence disclosure of fines has been linked to Borsa Italiana assessment of market protection purposes.

In addition, Borsa Italiana may publish its decision describing the measure applied and the violation without specifying the identity of the perpetrator where this is sufficient to ensure market protection. As of written warnings to observe the rules, it should be noted that this measure could be disclosed only without the identity of the perpetrator.

Furthermore, given the accrued flexibility under the new rules in order to ensure certainty of the procedure, the criteria that Borsa Italiana will take in consideration while applying the measures have been defined explicitly. In particular, Borsa Italiana will

assess the magnitude of violations taking in to account the following criteria, where applicable:

- a) the actual and potential impact on the market and the external importance of the violation;
- b) the size, duration and nature of the violation and for issuers only the impact on their economic and financial situation;
- c) the manner in which Borsa Italiana became aware of the violation;
- d) the benefits accruing from the violation to the perpetrator;
- e) the perpetrator's reaction to requests by Borsa Italiana and its behaviour, including earlier;
- f) magnitude of fraud or negligence;
- g) functioning of systems for the purpose of internal control system and prevention of violations;
- h) number and magnitude of previous violations committed by the perpetrator;
- i) size of the perpetrator and of the group it belongs to;
- j) the cases in which various provisions are violated or the same provision is violated more than once.

With reference to the procedure for challenging Borsa Italiana's measure at the Appeals Board, it is also provided that:

- the appointment of Appeals Board members could be renewed;
- the fees for Appeals Board members shall be borne by the losing party.

Some fine-tuning have been made to qualify procedure for challenging measure at the Appeals Board in terms of "review".

With reference to **the proceedings at the Board of Arbitration**, it is proposed to extend the deadline within which the arbitration proceedings must be started, from the current 30 days up to 60 days.

(Disciplinary Procedures and Appeals HandBook – Rules for Companies – Membership and Trading Rules)

The full text of the Rules as amended will be available on Borsa Italiana website www.borsaitaliana.it

Amendments are shown below.

Disciplinary Procedures and Appeals Handbook

Part One

DISCIPLINARY PROCESS

Verification activity

1. For the purpose of verifying compliance with the **AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale** rules and, more generally, in order to ensure the performance of its functions of organising and managing the markets, **Borsa Italiana** may:
 - a) request the **AIM Italia company** or the **nominated adviser** to provide all the necessary information and documents;
 - b) convoke the representatives of the **AIM Italia company** or the **nominated adviser** to clarify specific conduct or situations.

Where evidence is found of presumed violations of the **AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale** rules, **Borsa Italiana**, after acquiring appropriate substantiating elements **decides whether, in its opinion, a violation has been or has not been objectively completed and, if so, it adopts any of the measures referred to in Rule 2, after it started** shall initiate the procedure referred to in Rule 3, **when applicable,** ~~shall initiate the procedure referred to in Rule 3.~~

~~In the event of minor infringements of the **AIM Italia** rules, **Borsa Italiana** may invite the **AIM Italia company** or the **nominated adviser** to comply adequately with the provisions in question.~~

Measures against issuers and Nomads

2. Where there is a violation of the **AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale** rules, including the case of a **AIM Italia company** or **nominated adviser** hindering the verification activity referred to in Rule 1, **Borsa Italiana** may apply one or more of the following measures against the **AIM Italia company** or **nominated adviser** in question, **taking into account the seriousness of the violation and any other violations committed in the 30 months preceding the violation:**
 - a) **a written warning to observe the Rules;**
 - b) a) a **written censure warning notice**. If in the 30 months preceding the violation the **AIM Italia company** or **nominated adviser** has committed another violation of the same prescription or prohibition for which **Borsa Italiana** has already imposed a warning notice, the measure referred to in subparagraph b) shall be applied:

- c) a fine of between 5,000 and **500,000** ~~200,000~~ euros; ~~In deciding on the amount of the fine Borsa Italiana shall take into account the seriousness of the violation.~~
- d) cancel the admission of its **AIM Italia securities**
- e) remove the **nominated adviser** from the register
- f) prevent the **nominated adviser** from acting as a **nominated adviser** to any additional **AIM Italia companies**

The measures provided for in the preceding paragraph ~~shall~~ **may** be made public pursuant to ~~as described in~~ **Rules 5, where Borsa Italiana is of the opinion that this is deemed necessary and appropriate for the purpose of market protection. Borsa Italiana may disclose to the public the measure and the description of the violation without specifying the identity of the perpetrator, when this is deemed sufficient in order to ensure market protection. The measure referred to in letter a) of the preceding paragraph could be disclosed only without the identity of the AIM Italia company or nominated adviser subject to which such measure applies.:**

- ~~a. a warning notice;~~
- ~~b. a fine of not more than 30,000 euros.~~

For the purpose of adopting the above measures, Borsa Italiana assesses the magnitude of the violation taking in to account the following criteria, where applicable:

- a) the actual and potential impact on the market and the external importance of the violation;**
- b) the size, duration and nature of the violation and the impact on AIM Italia company's economic and financial situation;**
- c) how Borsa Italiana became aware of the violation;**
- d) the benefits accrued by the AIM Italia company or the nominated adviser from the violation;**
- e) reaction of the AIM Italia company or the nominated advisor towards Borsa Italiana's requests and its actual and previous behavior;**
- f) magnitude of fraud or negligence;**
- g) functioning of systems used for internal control and prevention of violations;**
- h) number and magnitude of violations committed previously by the AIM Italia company or nominated adviser;**
- i) size of the AIM Italia company or nominated adviser and the of group each of them belongs to;**
- j) the cases in which various provisions are breached or the same provision is breached more than once.**

~~The measures provided for in paragraph 1 shall always be made public pursuant to Rule 5 if, in the 30 months preceding the violation in question, the AIM Italia~~

~~company or nominated adviser has committed other violations of the AIM Italia Rules for which Borsa Italiana has adopted three non-public measures or has committed another violation of the same prescription or prohibition for which Borsa Italiana has already imposed a measure other than a censure.~~

The use to which fines are put shall be established on a general basis by Borsa Italiana in an ad hoc measure communicated to Consob and published in a Notice.

Procedure for verifying violations

3. In order to apply the measures referred to in Rule **2 4**, the procedure described in this rule shall be initiated within one year of the presumed violation or of the later date on which **Borsa Italiana** learned of the presumed violation. In the latter case the procedure described in this rule may not be initiated after three years have elapsed from the date of the presumed violation.

For the purpose of applying measures referred to in Rule 2, first paragraph, letters b), c) d), e) and f) of Rule 2, Borsa Italiana shall initiate the procedure by sending sends the **AIM Italia company or nominated adviser** concerned a notification:

- a. containing a description of the alleged violation;
- b. setting a time limit of not less than 15 days within which a written brief may be submitted and possibly a request for a hearing in which to examine the question jointly.

The notification referred to in paragraph 2 may indicate the measure **Borsa Italiana** intends to apply. In such case, if the time limit referred to in paragraph 2(b) expires without the **AIM Italia company or nominated adviser** having submitted a written brief or requested a hearing, **Borsa Italiana** shall apply the measure indicated in the notification.

If the **AIM Italia company or nominated adviser** requests a hearing in which to examine the question jointly or if **Borsa Italiana** considers such a hearing to be necessary, **Borsa Italiana** shall establish the date for the hearing and inform the issuer accordingly. The **AIM Italia company or nominated adviser** shall be represented in the meeting either by its legal representative or by a person appointed for the purpose, being allowed to be assisted by a lawyer of its choice. If the **AIM Italia company or nominated adviser** fails to attend the hearing without due cause, **Borsa Italiana** shall proceed on the basis of the evidence collected up to that time. At the end of the hearing, at the request of the interested party, **Borsa Italiana** may set a new time limit of not less than 10 days for the submission of another written brief.

On the basis of the evidence collected as part of the procedure referred to in the preceding paragraphs, **Borsa Italiana** shall decide within 45 days of the hearing or the subsequent expiry of the time limit for the submission of another written brief as provided for in **the preceding paragraph 4**, or if no such hearing is requested or scheduled by **Borsa Italiana**, within 45 days of the expiry of the time limit set pursuant to paragraph 2(b) **of he present Rule**.

Decisions adopted pursuant to the preceding paragraph shall be promptly notified to the interested party giving the reasons for the decision. If one of the measures

referred to in Rule 2 is applied, the costs of the procedure and in particular those in relation to the examination of the written briefs submitted and the hearings requested, determined on a flat-rate basis in accordance with the measure referred to in Rule 2, shall be charged to the **AIM Italia company** or **nominated adviser**.

Challenging **Review** of measures

The AIM Italia company and the nominated adviser may ask for the review of measure Measures referred to in Rule 2 ~~may be challenged~~ within 15 days of the notification referred to in respectively Rule 3, paragraph 6 ~~before~~ **by means of a petition to** the Appeals Board established pursuant to Rule 10.

For the measure referred to in Rule 2, paragraph 1, letter a), the 15 days run from the moment in which the decision is notified to the interested party.

Disclosure to the public of measures

4. Applications of the measures referred to in Rule ~~2 4~~ shall be made public in **dealing notices** after 15 days have elapsed from the notification of the measure to the interested party without the question being referred to the Appeals Board or, where it has been so referred, after 10 days have elapsed from the notification of the Appeals Board's decision to the parties.

At the request of the **AIM Italia company** or **nominated adviser**, the complete text of the measure shall be made public, possibly together with all the acts of the proceedings, including the decisions of the Appeals Board.

Suspension of time limits

5. The time limits referred to in these Rules ~~, except for those provided for in Rule 1,~~ shall be suspended from 1 August to 31 August of each year.

Part Two

General provisions

Jurisdiction

6. The **AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale** rules and any other provisions concerning the operation of the **AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale** market and services and subsequent amendments shall be governed by the laws of Italy.

Disputes submitted to the courts

7. Disputes concerning the fees referred to in the **AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale** rules shall be heard exclusively by Italian judges and the competent court shall be exclusively the Court of Milan.

Other disputes

8. Any dispute other than those referred to in Rule 8 caused by or deriving from the **AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale** rules or any other provisions concerning the operation of the market and subsequent amendments shall be settled finally by a Board of Arbitration set up in accordance with Rule 11.

Prior recourse to the Appeals Board procedure referred to in Rule 10 shall be a necessary condition for initiating the arbitration procedure.

Appeals Board

9. The Appeals Board shall be composed of three members appointed by the Board of Directors of **Borsa Italiana**, which shall also appoint one of the members to be the chairman. The seat of the Appeals Board shall be at **Borsa Italiana**.

The members of the Appeals Board shall be chosen from among independent persons of proven expertise in matters concerning financial markets.

The appointment shall be for three years and may be renewed **once**. Where one of the members vacates the position before the termination of the appointment, the Board of Directors of **Borsa Italiana** shall appoint a substitute; such appointment shall last until the termination of the appointments of the other members of the Appeals Board.

The decisions of the Appeals Board shall be adopted in accordance with law allowing debate within 30 days of the date of **the petition for review** ~~the challenge~~ referred to in Rule 4, **or in other cases, the act submitted to the Appeals Board** of and shall be promptly notified to the parties. The language of the proceedings shall be the Italian language.

In agreement with the other members of the Board, the chairman may assign a question to a single member of the Board.

The decisions of the Appeals Board shall not be binding on the parties and where one of the parties initiates arbitration pursuant to Rule 11, they shall not be binding

on the arbitrators, who shall have the broadest prerogatives and powers to re-examine the entire dispute without any preclusion.

The fees of the members of the Appeals Board shall be borne by the losing party.

Board of Arbitration

10. The Board of Arbitration shall be composed of three members appointed as follows:

- a) the party that initiates the arbitration procedure shall send an instrument to the other party in which it:
 - declares its intention of initiating the arbitration procedure;
 - indicates the subject of the **case challenge**;
 - designates its arbitrator;
 - invites the other party to designate its arbitrator;
- b) the party that receives the invitation referred to in subparagraph a) shall designate its arbitrator within 20 days of receiving the notice; in the event of its omitting to do so, the second paragraph of Article 810 of the Code of Civil Procedure shall apply;
- c) the third arbitrator, who shall act as Chairman of the Board of Arbitration, shall be appointed consensually by the arbitrators referred to in subparagraphs a) and b); where they fail to agree within 20 days, the third arbitrator shall be appointed by the Chairman of the Milan Court.

The arbitration proceedings thus instituted shall be ritual and shall comply with the provisions of the Italian Code of Civil Procedure. The procedure must be initiated, on pain of debarment from action, within **30 60** days of the notification referred to in Rule 10, paragraph 4. The dispute shall be settled in accordance with the provisions of Italian law and the language of the arbitration proceedings shall be the Italian language.

The seat of the Board of Arbitration shall be in Milan in the place designated by its Chairman.

* * *

Rules for Companies

Part One – Rules

Omissis

Sanctions and appeals

Disciplinary action against an AIM Italia company

42. If **Borsa Italiana** considers that an **AIM Italia company** has contravened these rules, it may take one or more of the following measures **provided for in the Disciplinary Procedures and Appeals Handbook** in relation to such **AIM Italia company**:

- ◆ ~~issue a **warning notice**;~~
- ◆ ~~fine it; or~~
- ◆ ~~cancel the admission of its **AIM Italia securities**; and~~
- ◆ ~~publish the fact that it has been fined.~~

omissis

Glossary

warning notice

~~A private letter issued by **Borsa Italiana** pursuant to the **Disciplinary Procedures and Appeals Handbook** to an **AIM Italia company** or **nominated adviser** outlining a breach of these rules or of the **AIM Italia Rules for Nominated Advisers**.~~

Omissis

Rules for Nominated Advisers

Omissis

Part Three

Review and discipline of a nominated adviser

Omissis

24. Disciplinary action against a nominated adviser

If **Borsa Italiana** (in accordance with the procedures set out in the **Disciplinary Procedures and Appeals Handbook**) considers that a **nominated adviser** is either in breach of its responsibilities under these rules or the **AIM Italia Rules for Companies** or that the integrity and reputation of **AIM Italia** has been or may be impaired as a result of its conduct or judgment, **Borsa Italiana** may in relation to such **nominated adviser** take one or more of the following **measure provided for in the Disciplinary Procedures and Appeals Handbook** ~~actions~~:

- ~~issue a **warning notice**;~~
- ~~levy a fine;~~
- ~~remove the **nominated adviser** from the **register**; and~~
- ~~publish the action **Borsa Italiana** has taken.~~

omissis

Membership and Trading Rules

Omissis

Condition for admission and continued eligibility

Omissis

1021	If in the performance of its surveillance activity Borsa Italiana finds situations or conduct likely to entail risks for the integrity of the market, it may apply one or more of the following measures against the market intermediaries in question, until the reasons for their application cease to exist:
1021.1	suspension from trading;
1021.2	imposition of specific requirements relating to: the number and professional qualifications of trading staff; trading system procedures and controls; and any other matters relevant to ensuring the continued satisfaction of market intermediaries' admission requirements;
1021.3	restrict access to the market, including access via interconnections , or segregation of specific trading activities;
1021.4	imposition of limits on operations or interconnections ;
1021.5	Where a measure of suspension from trading is adopted, from the time such measure takes effect the market intermediary to which it is applied shall only be permitted, under the surveillance of Borsa Italiana , to close out any positions still open and carry out any related transactions that are necessary to protect customers' interests.
1021.6	Borsa Italiana may modify or revoke the measures referred to in this rule at any time.
1021.7	Borsa Italiana shall promptly inform the market intermediary concerned of the adoption of the measures.

Omissis

Compliance and enforcement

Verification activity and co-operation

1210	For the purpose of verifying compliance with these rules and the accompanying guidance, more generally, in order to ensure the performance of its functions of organising and managing the market, Borsa Italiana may:
1210.1	request market intermediaries to provide all the necessary information and documents concerning transactions carried out on the market;
1210.2	convoke the representatives of market intermediaries to clarify specific conduct or situations;
1210.3	exclusively for the purpose of verifying compliance with the requirements of rule 1020, carry out examinations on the premises of market intermediaries.
1210.4	Market intermediaries must guarantee that Borsa Italiana can carry out examinations on the premises of third parties entrusted with the management of technological systems under rule 1020.6.

1210.5	Where evidence is found of presumed violations of these Rules or the accompanying guidance, Borsa Italiana , after acquiring appropriate substantiating elements, decides whether, in its opinion, a violation has been or has not been objectively completed and, if so, it adopts any of the measures referred to in Article C010, after it started shall initiate the procedure referred to in Article C020 1215 , when applicable.
1210.6	In the event of minor infringements of these rules or the accompanying guidance, Borsa Italiana may invite the market intermediary to comply adequately with the provisions in question.
1212	Market intermediaries shall be liable vis-à-vis Borsa Italiana for the conduct of their employees and collaborators. Conduct by traders that violates these rules shall be considered as the conduct of the intermediary.
1213	Borsa Italiana may co-operate, also by the sharing of information, with other markets and Multilateral Trading Facilities.
C 1214	Where in the course of market surveillance Borsa Italiana acquires evidence suggesting that acts of insider trading or market manipulation may have been committed, it shall immediately inform Consob .

Imposition of sanctions

1215	Without prejudice to rule 1021, where there is a violation of these rules or the accompanying guidance, including the case of market intermediaries hindering the verification activity referred to in rule 1210, Borsa Italiana may apply one or more measures against the market intermediaries in question, taking into account the seriousness of the violation and any other violations committed in the 30 months preceding the violation.
C 1215 1216	Imposition of sanctions shall be conducted in accordance with the procedures set out in the Compliance Procedures.

Omissis

COMPLIANCE PROCEDURES

Measures against market intermediaries

C010	Without prejudice to rule 1021, where there is a violation of these rules or the accompanying guidance, including the case of market intermediaries hindering the verification activity referred to in rule 1210, Borsa Italiana may apply one or more of the following measures against the market intermediaries in question, taking into account the seriousness of the violation and any other violations committed in the 30 months preceding the violation:
C010.1	a written warning to observe the Rules and accompanying guidance;
C010.2 C010.1	a written censure. If in the 30 months preceding the violation the market intermediary has committed another violation of the same prescription or prohibition for which Borsa Italiana has already imposed a written censure, the measure referred to in rule C010.2 shall be applied;
C010.3 C010.2	a fine of between 5,000 and 500.000 400,000 euros. In deciding on the amount of the fine Borsa Italiana shall take into account the seriousness of the violation;

C010.4 suspension from trading in the market;
~~C010.3~~

C010.5 exclusion from trading in the market.
~~C010.4~~

C011

The measures provided for in the rules, **C010.4 and C010.5** shall ~~may~~ be made public as described pursuant to in Rule C040. Measures provided in the previous rules **C010.1, C010.2 and C010.3** may be made public as described in rule C040, where Borsa Italiana is of the opinion that this is deemed necessary and appropriate for the purpose of market protection. Borsa Italiana may disclose to the public the measure and the description of the violation without specifying the identity of the perpetrator, when this is deemed sufficient in order to ensure market protection. The measure referred to in rule C010.1 could be disclosed only without the name of the intermediary to which such measure applies. ~~except in the cases of:~~

~~C011.1~~ a written censure;

~~C011.1~~ a fine of not more than 30,000 euros.

C012

In order to adopt the measures referred to in the rule C010, Borsa Italiana shall take the following criteria into account:

C012.1 the actual and potential impact on the market and the external importance of the violation;

C012.2 the size, duration and nature of the violation;

C012.3 how Borsa Italiana became aware of the violation;

C012.4 the benefits accrued by the intermediary from the violation;

C012.5 the market intermediary's reaction to Borsa Italiana's requests and its actual and previous behavior;

C012.6 magnitude of fraud and negligence;

C012.7 functioning of system used for internal control and prevention of violations;

C012.8 numbers and magnitude of violations previously committed by the same market intermediary;

C012.9 size of the market intermediary and of the group it belongs to;

C012.10 the cases in which various provisions are breached or the same provision is breached more than once.

~~C012~~

~~The measures provided for in rule C010 shall always be made public pursuant to rule C040 if, in the 30 months preceding the violation in question, the market intermediary has committed other violations of these rules and the accompanying guidance or other provisions governing quotation commitments and liquidity support for which **Borsa Italiana** has adopted three non-public measures or the market intermediary has committed another violation of the same prescription or prohibition for which **Borsa Italiana** has imposed a measure other than a censure~~

C013

Where there is a violation of quotation obligations by **specialists**, **Borsa Italiana** may initiate the procedure referred to in rule C020.

C014	Where a measure of suspension or exclusion from trading is adopted, from the time such measure takes effect the market intermediary to which it is applied shall only be permitted, under the surveillance of Borsa Italiana , to close out any positions still open and carry out any related transactions that are necessary to protect customers' interests.
------	--

C015	The use to which fines are put shall be established on a general basis by Borsa Italiana in an ad hoc measure communicated to Consob and published in a dealing notice .
------	---

Procedure for verifying violations

C020	In order to apply the measures referred to in rule C010, the procedure described in this rule shall be initiated within one year of the presumed violation or of the later date on which Borsa Italiana learned of the presumed violation. In the latter case the procedure described in this rule may not be initiated after three years have elapsed from the date of the presumed violation.
------	--

C021	For the purpose of applying the measure referred to in rule C010.2, C010.3, C010.4 and C010.5, Borsa Italiana shall initiate the procedure by sending the market intermediary concerned a notification:
C021.1	containing a description of the alleged violation;
C021.2	setting a time limit of not less than 15 days within which a written brief may be submitted and possibly a request for a hearing in which to examine the question jointly.

C022	The notification referred to in rule C021 may indicate the measure Borsa Italiana intends to apply. In such case, if the time limit referred to in rule C021.2 expires without the market intermediary having submitted a written brief or requested a hearing, Borsa Italiana shall apply the measure indicated in the notification.
------	---

C023	If the market intermediary requests a hearing in which to examine the question jointly or if Borsa Italiana considers such a hearing to be necessary, Borsa Italiana shall establish the date for the hearing and inform the market intermediary accordingly. The market intermediary shall be represented in the meeting either by its legal representative or by a person appointed for the purpose, being allowed to be assisted by a lawyer of its choice. If the market intermediary fails to attend the hearing without due cause, Borsa Italiana shall proceed on the basis of the evidence collected up to that time. At the end of the hearing, at the request of the interested party, Borsa Italiana may set a new time limit of not less than 10 days for the submission of another written brief.
------	--

C024	On the basis of the evidence collected as part of the procedure, Borsa Italiana shall decide within 45 days of the hearing or the subsequent expiry of the time limit for the submission of another written brief as provided for rule C023, or if no such hearing is requested or scheduled by Borsa Italiana , within 45 days of the expiry of the time limit set pursuant rule C021.2.
------	---

C025	Decisions adopted pursuant to the preceding rule C024 shall be promptly notified to the interested party giving the reasons for the decision. If one of the measures referred to in rule C010 is applied, the costs of the procedure and in particular those in relation to the examination of the written briefs submitted and the hearings requested, determined on a flat-rate basis in accordance with the provisions of rule 1300, shall be charged to the market intermediary.
------	--

Challenging Review of measures

C030	The market intermediary may ask for the review of the measure applied pursuant to Measures referred to in rule 1021 and rule C010 may be challenged within 15 days
------	---

of the notification referred to in respectively rule 1021.7, and rule C025 **by means petition to before** the Appeals Board established pursuant to C090.

C031

For the measure referred to in rule C010.1, the 15 days run from the moment in which the decision is notified to the interested party

Disclosure to the public of measures

C040

Applications of the measures referred to in rule C010 shall be made public in **dealing notices** or via the electronic trading support systems after 15 days have elapsed from the notification of the measure to the interested party without the question being referred to the Appeals Board or, where it has been so referred, after 10 days have elapsed from the notification of the Appeals Board's decision to the parties.

C041

At the request of the market intermediary, the complete text of the measure shall be made public, possibly together with all the acts of the proceedings, including the decisions of the Appeals Board.

Suspension of time limits

C050

The time limits referred to in this Title **, except for those provided for in rule C010,** shall be suspended from 1 August to 31 August of each year.

Jurisdiction

C060

These rules, the accompanying guidance and any other provisions concerning the operation of market and services and subsequent amendments shall be governed by the laws of Italy.

Disputes submitted to the courts

C070

Disputes concerning the fees referred to in rule 1300 and 1451, and the amounts contained in the guidance Sec. 650 referring to fees payable by intermediaries where due, shall be heard exclusively by Italian judges and the competent court shall be exclusively the Court of Milan.

Other disputes

C080

Any dispute other than those referred to in rule C070 caused by or deriving from these rules, the accompanying guidance or any other provisions concerning the operation of market and subsequent amendments shall be settled finally by a Board of Arbitration set up in accordance with rule C100.

C081

Prior recourse to the Appeals Board procedure referred to in rule C090 shall be a necessary condition for initiating the arbitration procedure

Appeals Board

C090

The Appeals Board shall be composed of three members appointed by the Board of Directors of **Borsa Italiana**, which shall also appoint one of the members to be the chairman. The seat of the Appeals Board shall be at **Borsa Italiana**.

C091

The members of the Appeals Board shall be chosen from among independent persons of proven expertise in matters concerning financial markets.

C092

The appointment shall be for three years and may be renewed **once**. Where one of the members vacates the position before the termination of the appointment, the Board of Directors of **Borsa Italiana** shall appoint a substitute; such appointment shall last until

	the termination of the appointments of the other members of the Appeals Board.
C093	The decisions of the Appeals Board shall be adopted in accordance with law allowing debate within 30 days of the date of the petition for review referred to in rule C030 and C031 of the challenge referred to in rule C030 and shall be promptly notified to the parties. The language of the proceedings shall be the Italian language.
C094	In agreement with the other members of the Board, the chairman may assign a question to a single member of the Board.
C095	The decisions of the Appeals Board shall not be binding on the parties and where one of the parties initiates arbitration pursuant to rule C100, they shall not be binding on the arbitrators, who shall have the broadest prerogatives and powers to re-examine the entire dispute without any preclusion.
C096	The fees of the members of the Appeals Board shall be borne by the losing party.

Board of Arbitration

C100	The Board of Arbitration shall be composed of three members appointed as follows: C100.1 the party that initiates the arbitration procedure shall send an instrument to the other party in which it: <ul style="list-style-type: none">• declares its intention of initiating the arbitration procedure;• indicates the subject of the case challenge;• designates its arbitrator;• invites the other party to designate its arbitrator; C100.2 the party that receives the invitation referred to in rule C100.1 shall designate its arbitrator within 20 days of receiving the notice; in the event of its omitting to do so, the second paragraph of Article 810 of the Code of Civil Procedure shall apply; C100.3 the third arbitrator, who shall act as Chairman of the Board of Arbitration, shall be appointed consensually by the arbitrators referred to in rule C100.1 and C100.2; where they fail to agree within 20 days, the third arbitrator shall be appointed by the Chairman of the Milan Court.
C101	The arbitration proceedings thus instituted shall be ritual and shall comply with the provisions of the Italian Code of Civil Procedure. The procedure must be initiated, on pain of debarment from action, within 60 30 days of the notification referred to in rule C093. The dispute shall be settled in accordance with the provisions of Italian law and the language of the arbitration proceedings shall be the Italian language.
C102	The seat of the Board of Arbitration shall be in Milan in the place designated by its Chairman.