



Borsa Italiana

AVVISO n.19382	13 Novembre 2014	AIM -Italia/Mercato Alternativo del Capitale
---------------------------------	------------------	-------------------------------------------------

Mittente del comunicato : Borsa Italiana

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Regolamento AIM - AIM Rules - 1
Dicembre 2014

Testo del comunicato

si veda allegato

see annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE AI REGOLAMENTI AIM ITALIA/MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE

REQUISITI DI PARTECIPAZIONE DEGLI OPERATORI

FINE TUNING

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entrano in vigore l'**1 dicembre 2014**.

Fine tuning: requisiti di partecipazione degli operatori

Con riferimento alle condizioni di ammissione degli operatori, nel caso di imprese costituite in forma di spa o srl, si propone di modificare l'attuale requisito patrimoniale al fine di superare alcune criticità riscontrate nella prassi. La nozione civilistica di patrimonio netto appare infatti eccessivamente specifica con riferimento a questa tipologia di soggetti e non consente di considerare rilevanti altre eventuali risorse finanziarie e le disponibilità utilizzabili dal soggetto. A tal fine si sostituisce il requisito del patrimonio netto con quello di adeguate risorse finanziarie disponibili. Non trattandosi di una apposita voce di bilancio, si introduce una specifica attestazione del rappresentante legale e si specifica che tali risorse non possono essere inferiori a 50.000 euro.

Il testo del Regolamento del mercato degli operatori e delle negoziazioni AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it.

Di seguito si evidenziano le modifiche apportate.

Regolamento degli operatori e delle negoziazioni

DISPOSIZIONI GENERALI

Operatori

1000	Gli operatori sono i soggetti ammessi da Borsa Italiana alle negoziazioni nel mercato AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale come successivamente stabilito.
------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Operatori ammessi alle negoziazione e procedura di ammissione alle negoziazioni

G	1010	Possono partecipare alle negoziazioni nel mercato AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale i soggetti autorizzati ai sensi di legge o di regolamento all'esercizio dei servizi e delle attività di negoziazione per conto proprio e/o di esecuzione di ordini per conto dei clienti e i soggetti che rispettano specifici requisiti di partecipazione stabiliti da Borsa Italiana nelle linee guida.
---	------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Linee guida

Sec.
100

Operatori ammessi alle negoziazioni

100.1

*Possono partecipare alle negoziazioni nel **mercato AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale**:*

- a) *i soggetti autorizzati all'esercizio dei servizi e delle attività di negoziazione per conto proprio e/o di esecuzione di ordini per conto dei clienti ai sensi del Testo Unico della Finanza, del Testo Unico Bancario o di altre disposizioni di leggi speciali italiane;*
- b) *le banche e imprese di investimento autorizzate all'esercizio dei servizi e delle attività di negoziazione per conto proprio e/o di esecuzione di ordini per conto dei clienti ai sensi delle disposizioni di legge di Stati Comunitari o di Stati Extracomunitari;*
- c) *le imprese costituite in forma di società per azioni, società a responsabilità limitata, o forma equivalente:*
 - i. *per le quali sussistano in capo ai soggetti che svolgono funzioni di amministrazione, direzione e controllo e ai responsabili dell'attività di negoziazione e della funzione di controllo interno, i requisiti di onorabilità e professionalità, equivalenti a quelli previsti per gli intermediari su strumenti finanziari; tale requisito non si applica per le imprese autorizzate dall'Autorità competente di uno Stato Comunitario a uno o più servizi e attività di investimento o alla gestione collettiva del risparmio;*
 - ii. *che abbiano istituito una funzione di revisione interna, che non dipenda gerarchicamente da alcun responsabile di aree operative, che svolga verifiche periodiche sull'attività di negoziazione su strumenti finanziari; **Borsa Italiana** si riserva la possibilità di esonerare dal rispetto del presente requisito valutata la dimensione dell'operatore (principio di proporzionalità);*
 - iii. **attestino** che siano in possesso di **risorse finanziarie adeguate ad assicurare la continuità aziendale del servizio di negoziazione e che comunque non siano inferiori a 50.000 euro un adeguato patrimonio netto, risultante dall'ultimo bilancio certificato.**

Linee guida

- Sec.
110 Procedura di ammissione alle negoziazioni
- 110.1 La richiesta di cui all'articolo 1011 deve essere redatta mediante sottoscrizione e invio a **Borsa Italiana** della "Richiesta di Servizi" messa a disposizione attraverso il sito Internet di **Borsa Italiana**, unitamente a copia dell'autorizzazione rilasciata dall'Autorità di controllo ove prevista.
- 110.2 Successivamente alla comunicazione di cui all'articolo 1012, l'operatore è tenuto a completare la documentazione di partecipazione utilizzando i moduli o le funzioni disponibili attraverso il sito Internet di **Borsa Italiana** con i seguenti dati:
- a) informazioni relative ai requisiti di partecipazione;
 - b) informazioni relative ai sistemi di accesso al mercato, ivi inclusa l'indicazione di eventuali soggetti terzo e/o centro servizi, comprensive dell'ordine di infrastruttura tecnologica e la conferma dell'effettuazione dei test tecnico-funzionali;
 - c) in caso di adesione indiretta al servizio di liquidazione di cui all'articolo 69 del Testo Unico, dichiarazione di cui all'articolo 1100, comunicata dall'operatore e dall'intermediario aderente al servizio di liquidazione;
 - d) nel caso di cui alle linee guida Sec. 100.1 (c) , copia del verbale della riunione dell'organo di amministrazione contenente la valutazione dei requisiti di professionalità e onorabilità dei soggetti ivi indicati ovvero dichiarazione del legale rappresentante della società che conferma la sussistenza dei suddetti requisiti;
 - e) nel caso di cui alle linee guida Sec. 100.1 (c), copia del verbale della riunione dell'organo di amministrazione o del consiglio di sorveglianza nel corso della quale è stato conferito incarico alla funzione di revisione interna di effettuare verifiche periodiche sulla attività di negoziazione svolta su strumenti finanziari ovvero dichiarazione del legale rappresentante della società che conferma che l'incarico è stato conferito;
 - f) ~~nel caso di cui alle linee guida Sec. 100.1 (c), per i soggetti di recente costituzione per i quali non sia ancora stato redatto un bilancio certificato, dichiarazione del legale rappresentante della società dalla quale risulti~~ **che la stessa è in possesso di risorse finanziarie adeguate ad assicurare la continuità aziendale del servizio di negoziazione e che comunque non siano inferiori a 50.000 euro** ~~l'adeguatezza del patrimonio netto esistente e l'impegno a confermare l'esistenza del requisito patrimoniale e l'avvenuta certificazione del bilancio non appena disponibile.~~
- 110.3 Gli operatori già ammessi alle negoziazioni su un mercato regolamentato o a un sistema multilaterale di negoziazione gestito da **Borsa Italiana** che intendano richiedere l'adesione al **mercato AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale** inoltrano a **Borsa Italiana** la versione semplificata della "Richiesta di Servizi". **Borsa Italiana**, fermo restando quanto previsto dalle linee guida Sec. 100, si riserva di ritenere soddisfatti i requisiti di partecipazione di cui alle linee guida Sec. 120 e di non richiedere la documentazione già fornita dall'operatore in ragione della partecipazione ad altri mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione da essa stessa gestiti o gestiti da altre società del London Stock Exchange Group. Si applica la procedura di cui agli articoli 1011, 1012 e 1013 del Regolamento in quanto compatibile.
- 110.4 Nei casi di indisponibilità del sito Internet di **Borsa Italiana** gli operatori possono trasmettere la documentazione di partecipazione a **Borsa Italiana** secondo altre modalità di comunicazione previste dalle **Condizioni Generali di fornitura dei servizi**.

AMENDMENTS TO THE AIM ITALIA/MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE RULES
REQUIREMENTS FOR PARTICIPATION OF MARKET INTERMEDIARIES
FINE TUNING

The amendments shown in the present Notice will enter in to force on the **1st December 2014**.

* * *

Fine tuning: requirements for participation of market intermediaries

With reference to the admission conditions for the market intermediaries, in the case of companies established in the form of spa or srl, it is proposed to amend the current capital requirement in order to overcome some issues emerged in the praxis. The civil notion of shareholder's equity is in fact very specific in regards to this type of subjects and does not consider relevant any other financial resources and availabilities ready for use by the subject. To this end the requirement of the shareholder's equity is replaced with that of adequate financial resources available. Given that this is not a specific balance sheet item, a specific statement of the legal representative is introduced and it is specified that such resources can not be less than 50.000 euros.

The full text of the Membership and Trading Rules of AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale as amended will be available on Borsa Italiana website www.borsaitaliana.it

Amendments are shown below.

Membership and Trading Rules

omissis

CORE RULES

Member firm

1000	The member firm is an entity that has been admitted to trading by Borsa Italiana in the AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale as described above.
------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Intermediaries admitted to trading and procedure for admission to trading

G	1010	The following may participate in trading in the AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale : intermediaries authorised under the law or regulations to provide the services and engage in the activity of dealing for own account and/or executing orders on behalf of clients and those that fulfil specific membership requirements established by Borsa Italiana in the guidance.
---	------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Guidance to Rule

Sec.
100

Intermediaries admitted to trading

100.1

*The following may participate in trading in the **AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale**:*

- a) *persons authorised to provide the services and engage in the activity of dealing for own account and/or executing orders on behalf of clients under the Consolidated Law on Finance, the Consolidated Law on Banking or other special provisions of Italian law;*
- b) *banks and investment firms authorised to provide the services and engage in the activity of dealing for own account and/or executing orders on behalf of clients under laws of other EU countries or of non-EU countries;*
- c) *firms set up in the legal form of a società per azioni or a società a responsabilità limitata or equivalent:*
 - i. *in which the persons performing administrative, management and supervisory functions and those responsible for trading activity and the internal control function satisfy integrity and experience requirements equivalent to those applying to intermediaries that deal in financial instruments; firms authorised to an investment service or activity or to the collective portfolio management by the competent Authority of an EU country are waived of this requirement;*
 - ii. *which have established an internal audit control function that does not depend hierarchically on any person with operational responsibilities and that makes periodic checks on the activity of trading in financial instruments; **Borsa Italiana** may exempt intermediaries from this requirement after evaluating their size (proportionality principle);*
 - iii. **certify to have adequate financial resources to ensure the business continuity of the trading service and which are not less than 50.000 euros** ~~which have adequate shareholders' equity as shown by their latest audited annual financial statements.~~

omissis

Guidance to Rule

Sec.

110 Procedure for admission to trading

110.1 Requests referred to in rule 1011 must be made by signing and sending to **Borsa Italiana** the "Request for Services" available via **Borsa Italiana's** Internet site, together with a copy of the authorisation issued by the competent Authority, if any.

110.2 Subsequent to the notification referred to in rule 1012, market intermediaries are required to complete the participation documentation, using the forms and functions available via **Borsa Italiana's** Internet site with the following data:

- a) information concerning the participation requirements;
- b) information concerning the systems for accessing the market, including the identification of any third parties and/or Service Providers including the order for technological infrastructure and the confirmation of the execution of technical-functional tests;
- c) in the case of indirect participation in the settlement service referred to in Article 69 of the Consolidated Law on Finance, a declaration referred to in rule 1100 communicated by the market intermediary and the intermediary participating in the settlement service;
- d) in the case referred to in guidance Sec. 100.1(c), a copy of the minutes of the meeting of the board of directors containing the assessment of the experience and integrity of the persons specified therein or declaration of the legal representative of the company that confirms the compliance with the above mentioned requirements;
- e) in the case referred to in guidance Sec. 100.1(c), a copy of the minutes of the meeting of the board of directors or the supervisory board during which the internal audit function was charged with making periodic checks on the trading activity involving financial instruments or declaration of the legal representative of the company that confirms the appointment;
- f) ~~in the case referred to in guidance Sec 100.1(c), for recently established companies for which audited annual accounts have not yet been prepared,~~ a declaration of the legal representative of the company containing a statement of the adequacy **of the financial resources to ensure the business continuity of the trading service and which are not less than 50.000 euros** ~~of the existing shareholders' equity and an undertaking to confirm the satisfaction of the capital requirement and the audit of the annual accounts as soon as they are available.~~

omissis