



VORVEL SIM S.p.A.

ALLEGATO 3

AUDIT E SANZIONI

Documento	Audit e Sanzioni richiamati dalla Politica in materia di Dati di Mercato, art. 17(iii) RD 1156
Data di entrata in vigore	8 ottobre 2026 per i contratti sottoscritti da tale data; 1 febbraio 2027 per i contratti in essere al 7 ottobre 2026
Ultimo aggiornamento	7 ottobre 2026

Il presente Allegato è parte integrante dell'Addendum A0, del Contratto A, del Contratto B, del Contratto C e del Contratto D.

ALLEGATO 3 – Audit e Sanzioni

Sezione 3A - Condizioni per l'esercizio del diritto di audit (art. 15 RD 1156)

1. Vorvel può richiedere un audit al Cliente per accertare il rispetto del contratto di licenza alle seguenti condizioni tassative:
 - La richiesta deve essere basata su indicazioni specifiche e credibili di una potenziale violazione: non è ammessa la richiesta per finalità generali di controllo.
 - La violazione sospettata deve essersi verificata non più di 5 anni prima della notifica dell'audit.
 - La richiesta deve essere formulata per iscritto indicando: (i) la violazione specifica sospettata; (ii) il periodo temporale di riferimento; (iii) i documenti e le informazioni richiesti.
2. Procedura di audit:
 - Notifica scritta di Vorvel al Cliente con almeno 30 giorni di preavviso.
 - Il Cliente fornisce i documenti richiesti entro 30 giorni dalla notifica.
 - Vorvel (o un revisore indipendente concordato) esamina i documenti e comunica l'esito entro 60 giorni dalla ricezione completa.
 - In caso di contestazione, le Parti tentano una soluzione concordata entro 30 giorni prima di adire le vie legali.
3. I documenti richiesti si limitano a quanto strettamente necessario per raccogliere prove relative alla presunta violazione specifica. Non sono ammesse richieste generiche.
4. I costi dell'audit sono a carico di Vorvel, salvo che l'audit riveli commissioni evase superiori al 15% delle commissioni dovute nel periodo oggetto di audit, nel qual caso i costi documentati e ragionevoli sono ripartiti pro quota tra le Parti in proporzione alla quota di commissioni evase.

Sezione 3B - Sanzioni (art. 14 RD 1156)

5. Le seguenti violazioni possono dare luogo a sanzioni. Nessuna sanzione può essere applicata per violazioni non espressamente elencate nella presente Sezione (art. 14(1) RD 1156).

Violazione	Calcolo della sanzione massima applicabile
Utilizzo dei Dati di Mercato per finalità non autorizzate dal contratto (es. redistribuzione non autorizzata, uso Non-Display senza licenza C)	Differenza tra le commissioni che il Cliente avrebbe dovuto corrispondere per l'utilizzo effettivamente realizzato (applicando il tariffario vigente) e le commissioni effettivamente pagate nel periodo di violazione, maggiorata fino a un massimo del 25%.
Utilizzo Non-Display per finalità ENHANCED o APPROVAL senza la sotto-tipologia contrattuale adeguata, o senza aver dichiarato il Profilo operativo HFT o Sede di negoziazione concorrente	Come voce 1, calcolata sulla differenza tariffaria tra la sotto-tipologia o il Profilo operativo effettivi e quelli contrattualizzati, maggiorata fino a un massimo del 25%.
Omessa trasmissione della Dichiarazione Periodica End User oltre 30 giorni dalla scadenza (violazione art. 5 Contratto B)	€ 500 per ciascun mese di ritardo oltre i 30 giorni iniziali, fino a un massimo di € 3.000 per evento. La sanzione si applica solo se il ritardo è prolungato e non giustificato da circostanze eccezionali documentate.
Trasmissione di Dichiarazioni Periodiche End User sistematicamente inesatte (sottodichiarazione rilevante)	Differenza tra le commissioni dovute sulla base del numero effettivo di End User e di Terminali Display, dei tipi di utilizzo e le commissioni pagate nel periodo di inesattezza, maggiorata fino a un massimo del 15%.
Estensione non notificata dell'uso Non-Display a nuovi segmenti o a un tipo di utilizzo diverso da quello contrattualizzato (violazione art. 6(2) Contratto C)	Come voce 1, ridotta al 50% se il Cliente notifica spontaneamente la violazione entro 30 giorni dalla scoperta.
Sotto-dichiarazione, da parte di un Cliente diretto ad accesso Display (Contratto A, Addendum A0), del numero di Terminali rispetto a quello effettivamente abilitato	Differenza tra le commissioni dovute per il numero di Terminali effettivamente abilitato e le commissioni effettivamente pagate nel periodo di sotto-dichiarazione, maggiorata fino a un massimo del 25%.
Visualizzazione dei Dati di Mercato, da parte di un Intermediario con clientela retail, a soggetti diversi dai propri clienti Non Professionali, o attestazione annuale non veritiera (Allegato 2, Sezione 1.2)	Differenza tra le commissioni che l'Intermediario avrebbe dovuto corrispondere applicando le tariffe ordinarie all'utilizzo effettivamente realizzato e le commissioni effettivamente pagate nel periodo di violazione, maggiorata fino a un massimo del 25%.
Distribuzione di Dati Derivati senza Licenza, o con distribuzione pubblica a fronte di una Licenza per distribuzione riservata o, per l'Info Provider, della sola Vendor Fee (Allegato 2, Sezione 9.2)	Differenza tra il canone della Licenza dovuto per la modalità di distribuzione effettiva e quello effettivamente pagato nel periodo di violazione, maggiorata fino a un massimo del 25%.
Attivazione della fornitura a un End User di Categoria Redistributore prima che questi abbia sottoscritto il proprio Contratto B (Contratto B, Art. 2.11; Sezione 3C)	Differenza tra le commissioni dovute per la fornitura effettivamente attivata e quelle effettivamente pagate nel periodo precedente la sottoscrizione del Contratto B, maggiorata fino a un massimo del 25%.
Utilizzo dei Dati di Mercato per finalità diverse dal monitoraggio e dall'eventuale negoziazione delle proprie azioni, oppure visualizzazione ai propri clienti di Dati di Mercato relativi a strumenti diversi dalle proprie azioni senza corrispondere il canone 'Intermediari con clientela retail', da parte di un cliente con Profilo operativo «Emittenti» (Allegato 2, Sezione 1.2)	Differenza tra le commissioni dovute applicando le tariffe ordinarie all'utilizzo effettivamente realizzato e le commissioni effettivamente pagate nel periodo di violazione, maggiorata fino a un massimo del 25%.
Utilizzo dei Dati di Mercato da parte di società del Gruppo non indicate nel	Corrispettivi che la società non indicata avrebbe dovuto corrispondere come cliente autonomo per il periodo di utilizzo, maggiorato fino a un massimo del 25%.

Violazione	Calcolo della sanzione massima applicabile
contratto, nell'ambito dell'Estensione di Gruppo (Allegato 2, Sezione 9.1)	
Attivazione, da parte dell'Info Provider, della fornitura per utilizzo Non-Display a un End User che non ha sottoscritto il Contratto C (Allegato 2, Sezione 1.5)	Canoni Non-Display che l'End User avrebbe dovuto corrispondere per il periodo di fornitura non coperto da Contratto C, maggiorati fino a un massimo del 25%, a carico dell'Info Provider.

6. In ogni caso, l'ammontare complessivo delle sanzioni non supera in maniera irragionevole le commissioni che il Cliente avrebbe corrisposto rispettando il contratto nel periodo di violazione (art. 14(2) RD 1156).
7. La richiesta di pagamento di una sanzione può essere presentata solo: (a) entro 5 anni dalla data di commissione della violazione, in assenza di audit; (b) entro 5 anni dalla data di notifica dell'audit, in presenza di audit; sulla base di prove evidenti (art. 14(3) RD 1156). Non sono ammesse sanzioni per violazioni non espressamente indicate nella presente Sezione.

Sezione 3C – Template Dichiarazione Periodica End User (Contratto B)

L'Info Provider trasmette a Vorvel la Dichiarazione con frequenza mensile, entro il 15° giorno dalla chiusura del mese solare, via e-mail a fatturazione@vorvel.eu.

Si precisa che tale Dichiarazione deve includere soltanto gli End User che ricevono i Dati di Mercato in tempo reale.

Nel caso di attivazione di un nuovo End User, l'Info Provider trasmette a Vorvel la Dichiarazione il prima possibile, limitata al solo nuovo End User.

Per gli End User di Categoria Redistributore e per ogni utilizzo Non-Display la Dichiarazione è trasmessa prima dell'attivazione, e la fornitura può essere attivata solo dopo che l'End User ha sottoscritto con Vorvel SIM il contratto applicabile: il Contratto B se di Categoria Redistributore (Contratto B, Art. 2.11), il Contratto C per l'utilizzo Non-Display (Contratto B, Art. 2.6).

Campo	Contenuto / Note
Periodo di riferimento	Mese e anno (es. Gennaio 2026: 1 gennaio – 31 gennaio 2026)
Denominazione Info Provider	Nome completo e codice LEI
Data di trasmissione della Dichiarazione	GG/MM/AAAA
Denominazione End User	Nome completo e codice LEI (o, in mancanza, partita IVA) di ciascun End User, diverso dalle persone fisiche per uso personale. Per le persone fisiche che utilizzano i Dati di Mercato in modalità Display per uso personale non è richiesta l'identificazione nominativa: si compila il campo «End User Non Professionali – persone fisiche». L'identificazione è richiesta se utilizzano il Display Pubblico o il Non-Display.
End User Redistributore	Indicare se l'End User è un Redistributore (Contratto B, Art. 2.11). Non è richiesta la Categoria (Professionale o Non Professionale) dell'End User. Per le persone fisiche per uso personale non si compila una riga per ciascun End User: si indica solo il numero complessivo nel campo «End User Non Professionali – persone fisiche».
Data di inizio fornitura dei Dati di Mercato all'End User	GG/MM/AAAA
Segmenti per i quali vengono distribuiti i Dati di Mercato	Elencare per ciascun End User: ▪ Vorvel Bonds ▪ Vorvel Certificates ▪ Vorvel Equities (ETF, ETC/ETN, Fondi di Investimento) ▪ Vorvel Equities (Azioni) ▪ Vorvel Equity Auction ▪ Vorvel RFQ
Tipo di Dati di Mercato distribuiti	Indicare per ciascun segmento ed End User se il cliente riceve: ▪ soltanto i Dati di Mercato pre-negoziiazione ▪ soltanto i Dati di Mercato post-negoziiazione ▪ sia i Dati di Mercato pre-negoziiazione che i Dati di Mercato post-negoziiazione
Livelli distribuiti	Indicare per ciascun segmento ed End User che riceve i dati pre-negoziiazione: ▪ L2 ▪ L3 (ove disponibile)
Tipo di utilizzo dei Dati di Mercato	Indicare per ciascun segmento ed End User se il cliente utilizza i Dati di Mercato in modalità: ▪ Display (standard) ▪ Display Pubblico ▪ Visualizzazione a clientela retail (End User intermediario che mostra i Dati di Mercato ai propri clienti Non Professionali) ▪ Non-Display, (senza indicazione del tipo di utilizzo, dichiarato dall'End User nel Contratto C)
Numero di Terminali Display dell'End User	Indicare per ciascun segmento ed End User il numero di Terminali abilitati nel mese, per il solo utilizzo Display standard. Non richiesto per Display Pubblico, per

Campo	Contenuto / Note
	la visualizzazione a clientela retail e per l'utilizzo Non-Display, soggetti a canone fisso (Allegato 2, Sezioni 1.2 e 1.5). Se l'End User lo richiede, indicare anche il numero di Terminali abilitati a tutti i segmenti di un bundle (Allegato 2, Sezione 8). Indicare sempre il numero effettivo di Terminali: il tetto di 50 terminali per segmento è applicato da Vorvel SIM in fattura (Allegato 2, Sezione 1.4).
Profilo operativo	Non richiesto. Le condizioni dedicate ai Profili operativi (Partecipanti Diretti, Enti accademici e di ricerca, Emittenti, Intermediari con clientela retail) sono applicate da Vorvel SIM in fattura, sulla base dei propri registri e delle dichiarazioni trasmesse direttamente dall'End User (Allegato 6).
End User Non Professionali – persone fisiche	Per ciascun segmento e tipo di Dati di Mercato (pre-negoziazione / post-negoziazione): numero complessivo di utenti persone fisiche per uso personale abilitati nel mese.
Note / variazioni significative rispetto al mese precedente	Indicare per ciascun segmento ed End User se vi sono state variazioni rispetto alle informazioni riportate il mese precedente, ivi inclusa la cessazione della fornitura dei Dati di Mercato
Firma autorizzata Info Provider	Nome, cognome, carica e firma del responsabile