



VORVEL SIM S.p.A.

METODOLOGIA DI DETERMINAZIONE DEI COSTI PER LA PRODUZIONE E DIFFUSIONE DEI DATI DI MERCATO

ai sensi dell'art. 22 del Regolamento Delegato (UE) 2025/1156

1. Finalità e base normativa

Il presente documento descrive i criteri e la metodologia applicati da Vorvel SIM S.p.A. per determinare i costi di produzione e diffusione dei Dati di Mercato, in conformità agli artt. 2, 3 e 22 RD 1156.

La presente analisi è predisposta in conformità alle definizioni tassonomiche e ai requisiti dell'art. 2 del Regolamento Delegato (UE) 2025/1156, e della Sezione 3 del relativo Allegato II.

2. Categorie di costo considerate

Ai fini della determinazione delle commissioni, Vorvel SIM considera esclusivamente i costi connessi alla produzione e diffusione dei Dati di Mercato, classificati secondo le cinque categorie di cui all'art. 2, paragrafo 1, RD 1156:

Categoria di costo	Descrizione
Costi di infrastruttura	Piattaforme tecnologiche di negoziazione e diffusione dati, licenze software, hosting, hardware dedicato
Costi di connettività	Reti di comunicazione, collegamenti di distribuzione verso clienti e Info Provider

Costi di personale	Personale dedicato alla produzione, diffusione, sorveglianza tecnica e supporto clienti relativo ai Dati di Mercato
Costi finanziari	Ammortamenti, svalutazioni e costo del capitale relativi agli investimenti dedicati o condivisi
Altri costi	Costi amministrativi e di supporto direttamente connessi al servizio

3. Distinzione tra costi diretti e costi condivisi

Coerentemente con l'art. 2, paragrafo 1, RD 1156, Vorvel SIM distingue:

- Costi diretti: costi interamente e univocamente attribuibili alla produzione e diffusione dei Dati di Mercato, che non richiedono alcun criterio di ripartizione;
- Costi condivisi: costi strutturali e operativi generati da risorse condivise, assorbite simultaneamente sia dai servizi di negoziazione principali (motore di abbinamento degli ordini) sia dai servizi di produzione e diffusione dei Dati di Mercato, e pertanto da ripartire tra le diverse funzioni sulla base di criteri oggettivi;
- Criteri di Ripartizione (Driver): parametri oggettivi, tecnici e non discriminatori utilizzati per isolare la quota di costi condivisi da attribuire alla funzione Dati di Mercato.

4. Perimetro dei costi: esclusioni

Prima di individuare i costi condivisi rilevanti, Vorvel SIM ha escluso dal perimetro le componenti di costo che, per costruzione, non hanno alcun collegamento con la produzione e diffusione dei Dati di Mercato, tra cui:

- il sistema di sorveglianza delle negoziazioni;
- i moduli di integrazione con i sistemi di regolamento e post-negoziazione esterni;
- i moduli di reportistica regolamentare (ad esempio, le segnalazioni delle transazioni ai sensi dell'art. 26 MiFIR);
- la connettività dedicata a singoli partecipanti per finalità diverse dalla diffusione dei Dati di Mercato;
- le componenti relative all'anagrafica strumenti (reference data) non rientranti nel perimetro dei Dati di Mercato ai sensi della Market Data Policy.

In particolare, il processo di individuazione dei Costi Condivisi Ammissibili ha comportato l'applicazione delle seguenti rettifiche:

- Esclusione totale dei costi non correlati (rilevanza 0%): rimozione integrale dei moduli e servizi specializzati non correlati alla generazione dei dati di mercato (ad esempio, connettività di terzi, moduli di regolamento CC&G, servizi di reportistica regolamentare delle transazioni ai sensi di MiFID II, o applicazioni di controllo dell'anagrafica strumenti).
- Applicazione di rettifiche ai costi del modulo di Sorveglianza (riduzione 18%) e ad altri costi sostenuti (riduzione 70%).

5. Criterio di allocazione dei costi condivisi

Per le componenti di costo condivise tra i servizi di negoziazione e i servizi di Market Data, Vorvel SIM ha sviluppato un driver di allocazione tecnico e oggettivo, basato sulla mappatura dei passaggi elaborativi (transazionali) del sistema di negoziazione.

Ciascun passaggio elaborativo è stato classificato in base al suo impatto sulle componenti tecniche del sistema dedicate rispettivamente alla negoziazione e alla produzione/diffusione dei Dati di Mercato. I passaggi con natura esclusivamente informativa (ricalcolo del book e pubblicazione dei Dati di Mercato) sono stati isolati e pesati rispetto al totale dei passaggi complessivi del sistema, ottenendo così una percentuale oggettiva e verificabile di incidenza dei Dati di Mercato sui costi condivisi dell'infrastruttura di negoziazione.

Lo stesso principio — incidenza effettiva e verificabile, e non allocazione basata sui ricavi generati dai diversi servizi — è stato applicato anche alla ripartizione dei costi di personale e dei costi finanziari condivisi, sulla base della stima dell'effettivo impegno dedicato alla produzione e diffusione dei Dati di Mercato.

In nessun caso i costi condivisi sono stati ripartiti in base ai ricavi generati dai diversi servizi e attività.

6. Percentuali di allocazione risultanti

Sulla base della metodologia sopra descritta, le seguenti percentuali dei costi condivisi sono attribuite alla produzione e diffusione dei Dati di Mercato:

Tipologia di costo condiviso	Percentuale attribuita ai Dati di Mercato
Infrastruttura (Licenze Software, Infrastruttura, Sviluppo e Supporto)	28,57%
Personale (Supporto amministrativo e assistenza clienti da parte di Vorvel SIM)	50% di 1 FTE
Costi finanziari (ammortamenti)	28,57%*

* medesima aliquota utilizzata per l'infrastruttura condivisa

Le percentuali sopra indicate sono riesaminate almeno annualmente, ai sensi dell'art. 2, paragrafo 7, RD 1156, e aggiornate in caso di variazioni significative nell'architettura tecnica, nei contratti di fornitura o nell'organizzazione del personale dedicato.

7. Margine

Ai sensi dell'art. 22, paragrafo 3, RD 1156, Vorvel SIM dichiara quanto segue in merito all'inclusione di un margine nelle commissioni per i Dati di Mercato:

per l'esercizio 2025, le commissioni per i Dati di Mercato non incorporano alcun margine operativo positivo, in quanto i ricavi risultano inferiori ai costi di produzione e diffusione determinati secondo la presente metodologia.

La situazione è riesaminata annualmente, in occasione della revisione della presente metodologia, ai sensi dell'art. 2, paragrafo 7, RD 1156.

Qualora in futuro venga incluso un margine positivo, Vorvel SIM aggiornerà la presente sezione specificando come ne è garantita la ragionevolezza, ai sensi dei criteri di cui all'art. 3, paragrafo 2, RD 1156 (espressione in percentuale dei costi totali; non sproporzionalità rispetto a tali costi; comparabilità con il margine operativo complessivo di Vorvel SIM come gestore di MTF).

8. Revisione annuale

La presente metodologia, unitamente ai driver tecnici e alle percentuali di allocazione di cui alla Sezione 6, è oggetto di revisione formale con cadenza almeno annuale, a cura del Consiglio di Amministrazione di Vorvel SIM, al fine di garantirne il costante allineamento con l'evoluzione tecnologica della sede di negoziazione e con la struttura contrattuale dei fornitori.