



**Borsa Italiana**

<b>AVVISO</b> <b>n.13626</b>	25 Luglio 2014	---
---------------------------------	----------------	-----

Mittente del comunicato : Borsa Italiana

Societa' oggetto : --  
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento dei Mercati e  
relative Istruzioni: T+2/Amendments to the  
Market Rules: T+2 - 6 ottobre 2014

*Testo del comunicato*

Si veda allegato

*Disposizioni della Borsa*

## MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEI MERCATI E ALLE RELATIVE ISTRUZIONI

### MODIFICA DEL CICLO DI REGOLAMENTO A T+2

#### INSOLVENZA DI MERCATO

La Consob, con delibera n. 18973 del 16 luglio 2014, ha approvato le modifiche al Regolamento dei Mercati deliberate dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 10 giugno 2014. Le Istruzioni al Regolamento sono state conseguentemente modificate.

Con riferimento alle modifiche alle Istruzioni relative alla liquidazione delle opzioni su azioni e dei futures su azioni con consegna fisica, Consob ha comunicato il proprio assenso con lettera del 17 luglio 2014.

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entrano in vigore il **6 ottobre 2014**.

#### **A. Modifica del ciclo di regolamento a T+2**

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

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

In tale ambito con Avviso n. 1735 del 6 febbraio u.s., Borsa Italiana ha confermato che il regolamento dei contratti negoziati nei mercati regolamentati e negli MTF da essi gestiti avverrà in T+2, a partire dal prossimo 6 ottobre 2014 (data di negoziazione).

In particolare per i mercati regolamentati e i sistemi multilaterali di negoziazione organizzati e gestiti da Borsa Italiana la modifica del ciclo di regolamento interesserà tutti i contratti nei seguenti mercati:

- MTA
- MIV
- MOT (DomesticMOT e EuroMOT)
- Sedex
- ETFplus
- AIM Italia/ Mercato Alternativo del Capitale

- ExtraMOT
- TAH MTF.

Il ciclo di regolamento per le azioni negoziate in altri mercati europei e oggetto di negoziazione nel mercato MTA (cd. *double listing* oppure segmento MTA *International* del mercato MTA) e nel mercato TAH continua ad essere allineato al ciclo di regolamento del mercato di riferimento dell'azione, in attesa della migrazione a T+2 del mercato di riferimento (cfr. mercato spagnolo per il quale il cambiamento è atteso per fine 2015).

Nell'ambito del mercato IDEM, è altresì armonizzato a T+2 il ciclo di regolamento dei contratti futures e dei contratti di opzione che prevedono la consegna del sottostante azionario.

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

<i>Giorno di negoziazione</i>	<i>Giorno di regolamento</i>
Giovedì 2 Ottobre	Martedì 7 Ottobre
Venerdì 3 Ottobre	Mercoledì 8 Ottobre
Lunedì 6 Ottobre	Mercoledì 8 Ottobre
Martedì 7 Ottobre	Giovedì 9 Ottobre

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

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

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

I test di migrazione a T+2 coinvolgono anche i sistemi di Monte Titoli e CC&G.

\*\*\*

Facendo seguito a quanto sopra, il Regolamento dei mercati di Borsa e le relative Istruzioni sono modificate al fine di prevedere il regolamento a T+2, nonché alcune conseguenti ulteriori modifiche.

In particolare si prevede:

a) l'adeguamento delle disposizioni inerenti gli **obblighi informativi** degli emittenti nel caso di

eventi rilevanti per la negoziazione degli strumenti finanziari. In particolare:

- nel caso di pagamento di dividendi e pagamento di proventi di quote di fondi chiusi, la record date (ovvero la giornata contabile al termine della quale le evidenze dei conti faranno fede ai fini della determinazione della legittimazione al pagamento) dovrà coincidere con il primo giorno di liquidazione successivo (anziché il secondo mercato aperto) a una delle date di stacco previste in conformità con il calendario di Borsa;  
(Regolamento articolo 2.6.7, commi 2 e 3)

- per le operazioni di rimborso del capitale:

- che prevedono il rimborso di quota parte del capitale nominale di obbligazioni o ABS, il nuovo valore nominale/taglio minimo del titolo nonché l'ammontare residuo in circolazione ancora da rimborsare dovrà essere comunicato a Borsa Italiana da parte dell'emittente con un anticipo di almeno tre giorni di mercato aperto, anziché quattro, rispetto al giorno di rimborso;
- che prevedono la possibilità di rimborso anticipato di obbligazioni, ABS o strumenti finanziari derivati cartolarizzati, la data prevista per il rimborso deve essere comunicata con un anticipo di almeno tre giorni di mercato aperto, anziché quattro, rispetto alla data stessa.

(Istruzioni articolo IA.2.2.3)

Con l'occasione si specifica altresì che Borsa Italiana in casi eccezionali, su richiesta motivata dell'emittente, può consentire che lo stacco dei dividendi messi in pagamento da emittenti azioni componenti l'indice FTSE MIB, sottostanti contratti derivati negoziati sul mercato IDEM, avvenga in una data di riferimento differente dal primo giorno di mercato aperto successivo al terzo venerdì di ciascun mese solare.

(Istruzioni articolo IA.2.1.1)

- b) l'adeguamento delle procedure di **gestione errori**, per quanto attiene la procedura di cancellazione delle operazioni inserite erroneamente nel servizio X-TRM. In particolare, limitatamente al segmento EuroMOT la cancellazione potrà essere effettuata, su specifica richiesta dell'operatore, entro il giorno in cui i contratti sono inoltrati a X-TRM;  
(Regolamento articolo 6.1.3, comma 1, lettera b)

- c) la modifica del ciclo di regolamento da T+3 a T+2 **per tutti i contratti eseguiti nei mercati MTA, MIV, MOT (DomesticMOT e EuroMOT), SEDEX ed ETFplus**, ad eccezione della negoziazione nel mercato MTA dei diritti inopinati, per i quali il regolamento continua ad avvenire il giorno successivo la loro stipulazione.

In tale ambito inoltre si modifica il calendario sulla base del quale sono calcolati i giorni al fine della liquidazione. Attualmente per gli strumenti a liquidazione domestica i giorni sono calcolati sulla base del calendario di borsa e per gli strumenti del MTA *International* e gli strumenti liquidati presso gli ICSD i giorni sono calcolati sulla base del calendario TARGET. Con l'occasione al fine di omogeneizzare la modalità di calcolo dei termini di liquidazione si utilizzerà:

- per tutti gli strumenti e mercati che regolano in euro il calendario TARGET e

- per gli strumenti del mercato MOT, il calendario della valuta di regolamento; per tali strumenti si terrà altresì conto dei giorni di chiusura del sistema di liquidazione interessato<sup>1</sup>.  
(Istruzioni articoli IA.4.1.1, IA.5.1.1, IA.6.1.1, IA.7.1.1 e IA.8.1.1)

Si evidenzia che Borsa Italiana si riserva di prevedere un ciclo di regolamento differente gli strumenti esteri al fine di tenere in considerazione il ciclo di regolamento del mercato di riferimento<sup>2</sup>.

Per quanto riguarda gli OICR aperti diversi dagli ETF (le cui modifiche, comunicate con Avviso n. 16482 del 26 settembre 2013, entreranno in vigore con successivo Avviso), tali strumenti saranno regolati il terzo giorno successivo la loro conclusione sul mercato e il calcolo dei giorni sarà effettuato sulla base del calendario di Borsa.

- d) l'adeguamento delle specifiche contrattuali dei contratti derivati di opzione su azioni e futures su azioni per prevedere, in caso di consegna dell'azione sottostante, l'armonizzazione del ciclo di regolamento a T+2.  
(Istruzioni articoli IA.9.1.12 e IA.9.1.16)

*Le modifiche sopra riportate si estendono in quanto compatibili ai mercati AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale, ExtraMOT e TAH MTF.*

## **B. Insolvenze di mercato**

Come già comunicato nell'Avviso n. 5580 del 3 aprile u.s., si conferma che l'articolo 3.2.2 del Regolamento relativo alle insolvenze di mercato è stato espunto dal testo del Regolamento in quanto tale articolo non trova più attuazione a seguito della modifica del Regolamento congiunto Banca d'Italia/Consob del 22 febbraio 2008.  
(Articolo 3.2.2 del Regolamento)

\* \* \*

Il testo aggiornato del Regolamento e delle Istruzioni sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it).

---

<sup>1</sup> A titolo esemplificativo: per i titoli che regolano in rubli presso gli ICSD il 25 dicembre, pur essendo un giorno di valuta aperta, è giorno di chiusura degli ICSD; pertanto non rileva ai fini del calcolo del ciclo di liquidazione.

<sup>2</sup> In tale ambito, a titolo esemplificativo, le azioni spagnole continueranno ad essere regolate con un ciclo di regolamento a T+3 fino a novembre 2015, data prevista dal mercato spagnolo per la modifica del ciclo di regolamento a T+2.

Di seguito si riportano le modifiche al testo del Regolamento e delle Istruzioni.

## REGOLAMENTO DEI MERCATI

Omissis

### TITOLO 2.6

#### OBBLIGHI DEGLI EMITTENTI

##### Articolo 2.6.7

***(Obblighi degli emittenti nel caso di eventi rilevanti per la negoziazione degli strumenti finanziari)***

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

Omissis

**PARTE 3**  
**PARTECIPAZIONE DEGLI OPERATORI AI MERCATI**

Omissis

**Articolo 3.2.2**  
***(Insolvenze di mercato)***

1. ~~Ai sensi dell'articolo 72 del Testo Unico della Finanza e delle relative disposizioni di attuazione, qualora l'intermediario liquidatore comunichi a Borsa Italiana il mancato conferimento, da parte dell'operatore per il quale regola i contratti conclusi nei mercati, della provvista indispensabile a regolare gli stessi contratti nei termini e nei modi previsti dalle disposizioni vigenti, Borsa Italiana intima allo stesso operatore di far pervenire, entro le ore 12.00 della giornata lavorativa successiva, su appositi conti intestati a Borsa Italiana, i mezzi di pagamento necessari alla copertura dei saldi debitori in strumenti finanziari e contante. In ogni caso, Borsa Italiana sospende, in via interinale, l'operatore all'atto della comunicazione sopra indicata da parte dell'intermediario liquidatore.~~
2. ~~Gli estremi del conto di cui al comma precedente sono comunicati all'operatore di Borsa Italiana contestualmente all'intimazione di cui sopra.~~
3. ~~Borsa Italiana, in caso di mancata copertura dei saldi debitori entro il termine indicato nel comma 1, ne dà tempestiva comunicazione alla Consob e all'intermediario liquidatore ai fini degli adempimenti conseguenti.~~

Omissis

**PARTE 6**  
**VIGILANZA SUI MERCATI**

Omissis

**Articolo 6.1.3**  
***(Gestione degli errori)***

1. Borsa Italiana può disporre o effettuare:
  - a) la cancellazione di contratti conclusi nei mercati, su concorde richiesta motivata degli operatori contraenti;
  - b) la cancellazione di operazioni inserite erroneamente nel servizio X-TRM, entro il giorno successivo a quello di inoltro dei contratti, su specifica richiesta motivata degli operatori; **limitatamente al segmento EuroMOT la cancellazione di operazioni inserite erroneamente nel servizio X-TRM può essere effettuata entro il giorno**

### **di inoltro dei contratti.**

2. Al fine di ridurre o rimuovere gli effetti di eventuali errori di immissione delle proposte, Borsa Italiana può inoltre disporre o effettuare uno o più tra i seguenti interventi:
  - a) inserimento di operazioni di segno contrario a parziale o totale compensazione delle operazioni originarie;
  - b) trasferimento di posizioni in strumenti finanziari tra gli operatori coinvolti;
  - c) trasferimento di liquidità (cash adjustment) tra gli operatori coinvolti;
  - d) rettifica dei prezzi delle operazioni concluse per effetto di errori;
  - e) cancellazione di contratti nei mercati o nel servizio X-TRM.
3. Al fine di consentire la gestione nel servizio X-TRM dei contratti derivanti da errori di immissione, Borsa Italiana può rivelare agli operatori coinvolti l'identità delle controparti, relativamente ai mercati nei quali questa non sia visibile.

omissis

### **ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI**

Omissis

## **TITOLO IA.2**

### **OBBLIGHI DEGLI EMITTENTI E MODALITÀ DI QUOTAZIONE**

#### **SEZIONE IA.2.1**

##### **OPERAZIONI STRAORDINARIE SUL CAPITALE, STACCO CEDOLA, IMPORTI PERIODICI**

#### **Articolo IA.2.1.1**

##### ***(Date di stacco cedola o pagamento degli importi periodici)***

1. Borsa Italiana stabilisce, nell'ambito del calendario dei mercati, le date fissate per lo stacco delle cedole rappresentative di diritti inerenti gli strumenti finanziari quotati in borsa o negoziati nel mercato MIV, nonché per l'avvio delle operazioni di raggruppamento o frazionamento di azioni o di quote o azioni di OICR. Tale calendario prevede:
  - a) per le operazioni straordinarie sul capitale comportanti lo stacco di un diritto o il raggruppamento o il frazionamento di azioni o di quote di fondi chiusi, quale data di riferimento il primo giorno di mercato aperto di ogni settimana dell'anno;
  - b) per lo stacco dei dividendi messi in pagamento da società emittenti azioni componenti l'indice FTSE MIB, sottostanti contratti derivati su azioni negoziati sul mercato IDEM, una data di riferimento coincidente con il primo giorno di mercato aperto successivo al terzo venerdì di ciascun mese solare. Tale disposizione **può essere derogata da Borsa Italiana, in casi eccezionali, su richiesta motivata dell'emittente** e non si applica nel



- caso di contratti derivati su azioni ammesse alle negoziazioni sull'MTA *International* o in altri mercati regolamentati europei;
- c) per lo stacco dei dividendi messi in pagamento da società diverse da quelle di cui alla precedente lettera b) nonché per lo stacco dei proventi di gestione relativi a quote di fondi chiusi, quale data di riferimento il primo giorno di mercato aperto di ogni settimana dell'anno;
  - d) per le operazioni straordinarie comportanti lo stacco di un diritto o il raggruppamento o il frazionamento e per lo stacco dei proventi di gestione relativi a quote o azioni di OICR aperti, quale data di riferimento qualsiasi giorno di mercato aperto.
2. Lo stacco cedole inerenti interessi maturati su obbligazioni o titoli di Stato ha luogo nel rispetto delle date stabilite dalla relativa disciplina degli strumenti finanziari come descritta nel prospetto, inclusi gli eventuali allegati, e tenuto conto della tempistica di liquidazione dello strumento.
  3. Il pagamento degli importi periodici su strumenti finanziari derivati cartolarizzati ha luogo nel rispetto delle date stabilite dalla relativa disciplina degli strumenti finanziari come descritta nel prospetto, inclusi gli eventuali allegati, e tenuto conto della tempistica di liquidazione dello strumento.
  4. In deroga al comma 1, lettera a) del presente articolo, gli stacchi cedola originati dall'esecuzione di un'operazione di scissione hanno luogo nel rispetto dei termini di efficacia giuridica dell'operazione e nel rispetto di quanto previsto dall'articolo IA.2.1.8.

Omissis

## **SEZIONE IA.2.2**

### **PAGAMENTO DEGLI INTERESSI, DEGLI IMPORTI PERIODICI E RIMBORSO DELLE OBBLIGAZIONI E DELLE ABS QUOTATE, CONTROLLI PERIODICI SU OBBLIGAZIONI BANCARIE GARANTITE**

#### **Articolo IA.2.2.3**

##### ***(Rimborso del capitale)***

1. Gli emittenti obbligazioni o ABS con rimborso di quota parte del capitale nominale, devono comunicare a Borsa Italiana con un anticipo di almeno ~~tre~~ **quattro** giorni di mercato aperto rispetto al giorno di rimborso, il nuovo valore nominale/taglio minimo di ciascun titolo e l'ammontare residuo in circolazione del prestito obbligazionario quotato o la quota del valore nominale delle ABS quotate ancora da rimborsare.
2. Gli emittenti obbligazioni, ABS o strumenti finanziari derivati cartolarizzati che prevedano la possibilità di rimborso anticipato devono comunicare la data prevista per il rimborso appena nota, e comunque con un anticipo di almeno ~~tre~~ **quattro** giorni di mercato aperto rispetto alla data stessa.

3. Gli emittenti obbligazioni soggette a rimborso del capitale mediante estrazione a sorte devono comunicare a Borsa Italiana, con riferimento alle sole obbligazioni quotate, non appena stabilita la data di estrazione, e comunque con congruo anticipo rispetto al giorno fissato per l'estrazione, le seguenti informazioni:
  - data di estrazione, precisando se ultima estrazione;
  - il numero dei titoli in estrazione;
  - l'ammontare residuo in circolazione del prestito obbligazionario successivamente all'estrazione.

Omissis

## **TITOLO IA.4 MERCATO MTA**

### ***Capo IA.4.1 – Compensazione, garanzia e liquidazione***

#### **Articolo IA.4.1.1 (Sistemi di compensazione e garanzia, sistemi e termini di liquidazione)**

1. I contratti di compravendita conclusi sul mercato MTA sono liquidati presso il servizio di liquidazione gestito da Monte Titoli S.p.A.:
  - a) il **secondo giorno di calendario TARGET aperto** ~~terzo giorno di borsa aperta~~ successivo alla stipulazione qualora siano relativi ad azioni, obbligazioni convertibili, warrant e diritti d'opzione;
  - b) il giorno di **calendario TARGET aperto** ~~borsa aperta~~ successivo alla stipulazione qualora siano relativi a diritti inopinati.
2. Borsa Italiana può indicare nell'Avviso che contiene il provvedimento di ammissione alle negoziazioni un termine di liquidazione diverso, in relazione alle azioni di emittenti di diritto estero ~~ammesse alle negoziazioni ai sensi dell'articolo 2.1.2, comma 7, lettera a)~~, che tenga conto delle caratteristiche del mercato regolamentato europeo di riferimento.
3. I contratti di compravendita conclusi sul mercato MTA aventi ad oggetto azioni, obbligazioni convertibili e warrant sono compensati e garantiti da Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.

Omissis

## **TITOLO IA.5 MERCATO MIV**

### ***Capo IA.5.1 – Compensazione, garanzia e liquidazione***

### **Articolo IA.5.1.1**

#### ***(Sistemi di compensazione e garanzia, sistemi e termini di liquidazione)***

1. I contratti di compravendita conclusi sul mercato MIV sono liquidati presso il servizio di liquidazione gestito da Monte Titoli S.p.A:
  - a) il **secondo giorno di calendario TARGET aperto** ~~terzo giorno di borsa aperta~~ successivo alla stipulazione qualora siano relativi ad azioni, obbligazioni convertibili, warrant, quote di fondi chiusi e diritti d'opzione;
  - b) il giorno di **calendario TARGET aperto** ~~borsa aperta~~ successivo alla stipulazione qualora siano relativi a diritti inopinati.
2. Borsa Italiana può indicare nell'Avviso che contiene il provvedimento di ammissione alle negoziazioni un termine di liquidazione diverso, in relazione alle azioni di emittenti di diritto estero ammesse alle negoziazioni ai sensi dell'articolo 2.1.2, comma 7, lettera a), che tenga conto delle caratteristiche del mercato regolamentato europeo di riferimento.
3. I contratti di compravendita conclusi sul mercato MIV aventi ad oggetto quote di fondi chiusi, azioni di Investment Companies, Real Estate Investment Companies e SIV, obbligazioni convertibili, warrant, altri strumenti finanziari di SIV sono compensati e garantiti da Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.

Omissis

### **TITOLO IA.6**

#### **MERCATO MOT**

#### ***Capo IA.6.1 - Compensazione, garanzia e liquidazione***

### **Articolo IA.6.1.1**

#### ***(Sistemi di compensazione e garanzia, sistemi e termini di liquidazione)***

1. I contratti di compravendita conclusi sul mercato MOT sono liquidati presso il servizio di liquidazione gestito da Monte Titoli S.p.A. o presso servizi di liquidazione esteri gestiti da Euroclear e Clearstream Banking Luxembourg.
2. I contratti di compravendita sono liquidati **il secondo giorno successivo alla loro stipulazione.** ~~÷~~
  - a) ~~il terzo giorno successivo alla stipulazione qualora siano relativi a obbligazioni, euro obbligazioni, obbligazioni strutturate, obbligazioni bancarie garantite, ABS, altri titoli di debito, strumenti del mercato monetario e titoli di Stato diversi dai Buoni ordinari del Tesoro;~~
  - b) ~~il secondo giorno successivo alla stipulazione qualora siano relativi a Buoni ordinari del Tesoro.~~
3. Nel caso di titoli infungibili, i contratti sono liquidati esclusivamente presso il servizio di liquidazione su base lorda.

4. I termini di liquidazione sono calcolati secondo il calendario **della valuta di regolamento del contratto e tenuto conto dei giorni di apertura del sistema di liquidazione interessato**. ~~definito da Borsa Italiana, se relativi a strumenti finanziari liquidati attraverso il servizio di liquidazione gestito da Monte Titoli S.p.A., ovvero in base al calendario "TARGET" negli altri casi.~~ Borsa Italiana indica nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni di ciascuno strumento finanziario il servizio di liquidazione presso il quale gli stessi sono liquidati e può indicare un termine di liquidazione diverso per tenere conto delle caratteristiche del mercato di riferimento dello strumento finanziario.
5. I contratti di compravendita conclusi sul mercato MOT sono compensati e garantiti da Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. con esclusione dei contratti aventi ad oggetto gli strumenti finanziari del segmento EuroMOT non garantiti, secondo quanto comunicato da Borsa Italiana nell'Avviso di inizio negoziazione dello strumento finanziario.

Omissis

## **TITOLO IA.7 MERCATO SEDEX**

### ***Capo IA.7.1 – Compensazione e liquidazione***

#### **Articolo IA.7.1.1 (Sistemi di compensazione e sistemi e termini di liquidazione)**

1. I contratti di compravendita conclusi sul mercato SEDEX sono liquidati presso il servizio di liquidazione gestito da Monte Titoli S.p.A. o presso il servizio di liquidazione estero gestito da Clearstream Banking Frankfurt; in tale ultimo caso il servizio di liquidazione è specificato nell'Avviso in cui si stabilisce la data di inizio delle negoziazioni dello strumento finanziario.
2. I contratti di compravendita sono liquidati il **secondo giorno di calendario TARGET aperto** ~~terzo giorno di borsa aperta~~ successivo alla loro stipulazione.

Omissis

## **TITOLO IA.8 MERCATO ETFPLUS**

### ***Capo IA.8.1 – Compensazione, garanzia e liquidazione***

#### **Articolo IA.8.1.1**

***(Sistemi di compensazione e garanzia, sistemi e termini di liquidazione)***

1. I contratti di compravendita conclusi sul mercato ETFplus sono liquidati presso il servizio di liquidazione gestito da Monte Titoli S.p.A.
2. I contratti di compravendita sono liquidati il **secondo giorno di calendario TARGET aperto** ~~terzo giorno di borsa aperta~~ successivo alla loro stipulazione.
3. I contratti di compravendita conclusi sul mercato ETFplus sono compensati e garantiti da Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.

Omissis

**TITOLO IA.9  
MERCATO IDEM**

***Capo IA.9.1 - Contratti derivati ammessi alle negoziazioni***

Omissis

**Articolo IA.9.1.12  
*(Opzione su azioni)***

1. Possono essere ammessi alle negoziazioni sull'IDEM contratti di opzione aventi ad oggetto singole azioni ammesse alla quotazione in Borsa. L'ammissione di contratti è disposta con apposito provvedimento.
2. Ciascun contratto ha valore nozionale pari al prodotto tra il prezzo di esercizio ed il numero di azioni sottostanti il singolo contratto; quest'ultimo viene fissato da Borsa Italiana mediante Avviso di Borsa.  
I contratti sono quotati in euro e lo scostamento minimo di prezzo tra proposte aventi ad oggetto l'ammontare del premio è pari a 0,0005 euro.

omissis

11. La liquidazione dei contratti di compravendita derivanti dall'esercizio anticipato o a scadenza dei contratti di opzione avviene attraverso il servizio di liquidazione di cui all'articolo 69 del Testo Unico della Finanza il **secondo giorno di calendario TARGET aperto successivo** ~~terzo giorno successivo di borsa aperta~~ a quello di esercizio.

omssis

**Articolo IA.9.1.16  
*(Futures su azioni con consegna fisica)***

1. Possono essere ammessi alle negoziazioni sull'IDEM contratti futures aventi ad oggetto singole azioni ammesse alle negoziazioni in mercati regolamentati europei e appartenenti

all'indice FTSE MIB o a primari indici finanziari. L'ammissione dei contratti è disposta con apposito provvedimento.

omissis

10. La liquidazione del contratto futures su azioni avviene attraverso il servizio di liquidazione di cui all'articolo 69 del Testo Unico della Finanza il **secondo giorno di calendario TARGET aperto** ~~terzo giorno lavorativo~~ successivo alla scadenza salvo che nell'Avviso che dispone l'ammissione del contratto sia stabilito un termine di liquidazione diverso che tenga conto delle caratteristiche del mercato regolamentato europeo di riferimento dello strumento finanziario sottostante.

11. Per i contratti futures su azioni ammesse alle negoziazioni sull'MTA il prezzo di liquidazione del contratto è pari al prezzo di asta di apertura dell'azione sottostante il giorno di scadenza.

Omissis

**AMENDMENTS TO THE MARKET RULES AND THE ACCOMPANYING INSTRUCTIONS**

**CHANGE TO THE T+2 SETTLEMENT CYCLE  
MARKET INSOLVENCIES**

By resolution n. 18973 of the 16 July 2014, Consob approved the amendments to the Market Rules previously passed by Borsa Italiana Board of Directors on the 10 June 2013. The Instructions to the Rules are consequently modified.

Consob cleared the amendments to the Instructions regarding the settlement of stock options and stock futures with physical delivery with letter dated on 17 July 2014.

These amendments will enter in to force on the **6 October 2014**.

**Change to the T+2 settlement cycle**

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

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

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

More in detail for the regulated markets and MTFs managed and organized by Borsa Italiana the T+2 migration will include all contracts concluded on the following markets:

- o MTA market
- o MIV market
- o MOT market
- o SEDEX market
- o ETFplus market
- o AIM Italia/ Mercato Alternativo del Capitale
- o ExtraMOT market
- o TAH MTF market.

Standard settlement cycle for shares traded on other European market and on the MTA market (so-called double listing or in *MTA International* segment of the MTA market) and on the TAH MTF market will continue to reflect the standard settlement of the main regulated market of the

share pending the migration to T+2 of the referred market (cfr. for Spanish market the change is expected at the end of 2015).

For IDEM market, the settlement cycle of the derivative contracts that provide the delivery of the shares underlying the future and option contracts will also be harmonized to T+2.

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

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

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

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

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

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

\*\*\*

Pursuant to what above, Borsa's Rules of the Markets and related Instructions are amended to provide for the T+2 settlement cycle and also some further changes.

More specifically:

- a) adjustment of provisions regulating **disclosure requirements** of issuers in the case of events deemed to be relevant for the trading of financial instruments. In particular:
  - in the case of payment of dividends and income from closed-end investment fund units, the record date (i.e. the accounting date at the end of which the accounting records hold good for establishing entitlement to the payment) must coincide with the first day of settlement (as opposed to the second trading day) following one of the coupon detachment dates set in accordance with Borsa's calendar;



(Rules article 2.6.7, paragraphs 2 and 3)

▪ capital redemptions:

- that require repayment of part of the principal of bonds or ABSs, the new nominal value / minimum investment amount as well as the remaining free float yet to be repaid must be disclosed by the issuer to Borsa Italiana with a notice of at least three trading days, instead of four, before the repayment date;
- that provide for the possibility of early repayment of bonds, ABSs or securitized derivative financial instruments, the date set for the repayment must be disclosed with a notice of at least three trading days, instead of four, before the date itself.

(Instructions article IA.2.2.3)

With the occasion it is specified that Borsa Italiana, in exceptional cases and upon request of the issuer may allow for the detachment of dividends payable by companies that issue shares making up the FTSE MIB index, underlying derivatives contracts traded in the IDEM market, may take place in a reference date different from the first trading day following the third Friday of each calendar month.

(Instructions article IA.2.1.1)

- b) the adjustment of the **error-handling procedures**, as regards the procedure for the cancellation of transactions erroneously entered in the X-TRM service. In particular, only as far as the EuroMOT segment is concerned, the cancellation can be made, upon specific request of the operator, up to the date the contracts are transmitted to X-TRM;  
(Rules article 6.1.3, paragraph 1, letter b)

- c) the change of the settlement cycle from T+3 to T+2 **for all the contracts carried out in the MTA, MIV, MOT (DomesticMOT and EuroMOT), SEDEX and ETFplus markets**, except for the trading on the MTA market of unexercised rights, for which the settlement continues to take place on the day following their signing.

Furthermore, in this respect changes are made to the calendar used for calculating the days for settlement purposes. At present, the days for the domestic settlement of financial instruments are calculated based on the trading calendar of Borsa and for the financial instruments traded on *MTA International* and for the financial instruments settled through ICSDs based on the TARGET calendar. As a result, in order to make the calculation of the settlement terms uniform, the following will be used:

- the TARGET calendar for all instruments and markets that settle in Euro and
- the calendar of the respective settlement currency for the financial instruments of the MOT market; for these instruments the closing days of the relevant settlement system will also be taken in account <sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> For example: for securities that settle in rubles in the ICSD, December 25, despite being a open currency day, is a closing day for the ICSD, therefore not relevant for the purposes of calculating the settlement cycle.

*(Instructions articles IA.4.1.1, IA.5.1.1, IA.6.1.1, IA.7.1.1 and IA.8.1.1)*

It is worth noting that the Borsa Italiana reserves the right to provide a different settlement cycle for foreign instruments for the purpose of taking into account the settlement cycle of the reference market of the shares in question <sup>2</sup>.

For what regards the open-end funds other than ETFs (whose amendments, communicated with Notice n. 16482 of the 26<sup>th</sup> September 2013, will enter into force with subsequent Notice) will be settled at T+3 and the calculation of the days will be made on the basis of the market calendar.

- d) the adjustment of the contract clauses of stock options and stock futures contracts to provide, in the event of delivery of the underlying stocks, for the harmonization of the settlement cycle to the T+2 basis.

*(Instructions articles IA.9.1.12 and IA.9.1.16)*

*The above changes, being compatible, are extended to the AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale, ExtraMOT and TAH MTF markets.*

### **Market insolvencies**

As already informed by the Exchange Notice 5580 of 3 April 2014, it is confirmed that the article 3.2.2 of the Market Rules regarding the market insolvencies is deleted from the text of the Rules. This because this article does not apply anymore due to the change to the Post Trading Regulation of Bank of Italy and Consob of the 22nd February 2008.

*(Article 3.2.2 of the Rules)*

\* \* \*

The text of the Market Rules and the Instructions will be published on Borsa Italiana's website ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)), in an updated version and in a version with the changes highlighted.

The changes to the text of the Rules and accompanying Instructions are shown below.

---

<sup>2</sup> By way of example, Spanish stocks will continue to be settled following a T+3 settlement cycle until November 2015, when the Spanish market is expected to change its settlement cycle to T+2.

**MARKET RULES**

Omissis

**TITLE 2.6  
OBLIGATIONS OF ISSUERS**

Omissis

Omissis

**Article 2.6.7**

***(Obligations of issuers in the event of operations affecting trading in financial instruments)***

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

Omissis

**PART 3  
PARTICIPATION OF INTERMEDIARIES IN MARKETS**

Omissis

**Article 3.2.2**  
**(Market insolvencies)**

- ~~1. In accordance with Article 72 of the Consolidated Law on Finance and the related implementing provisions, where the intermediary responsible for settlement informs Borsa Italiana of the failure of the approved intermediary on whose behalf it is settling the contracts concluded in the markets to provide the resources needed to settle the contracts within the time limits and in the manner established by the provisions in force, Borsa Italiana shall order the approved intermediary to deposit the means of payment needed to settle the debit balances in cash and financial instruments in special accounts in the name of Borsa Italiana by 12.00 on the next trading day. Borsa Italiana shall temporarily suspend the approved intermediary at the time of the aforementioned notification by the intermediary responsible for settlement.~~
- ~~2. Details of the account referred to in the preceding paragraph shall be notified to the approved intermediary at the same time as the above mentioned order.~~
- ~~3. Where the approved intermediary fails to provide the resources needed to settle the debit balances within the time limit referred to in paragraph 1, Borsa Italiana shall promptly inform Consob and the intermediary responsible for settlement for them to take the required action.~~

omissis

**PART 6**  
**MARKET SURVEILLANCE**

Omissis

**Article 6.1.3**  
**(Handling of input errors)**

1. Borsa Italiana may order or effect:
  - a) the cancellation of contracts concluded in the markets upon receipt of a joint explained request from the approved intermediaries concerned;
  - b) the cancellation of transactions erroneously entered in the X-TRM service up to the day following that of the conclusion of the contracts upon receipt of an explained request from approved intermediaries; **exclusively for the EuroMOT segment the cancellation of transactions erroneously entered in the X-TRM service may take place within the day of the conclusion of the contracts.**
2. In order to reduce or eliminate the effects of entry errors, Borsa Italiana may provide for or take one of the following actions:
  - a) entry of a transaction of the opposite sign offsetting all or part of the original transaction;
  - b) transfer of positions in financial instruments between the approved intermediaries concerned;

- c) transfer of liquidity (cash adjustment) between the approved intermediaries concerned;
  - d) correction of the prices of transactions concluded as a result of errors;
  - e) cancellation of contracts in the markets or in the X-TRM service.
3. In order to permit the handling, in the X-TRM service of contracts deriving from entry errors, Borsa Italiana may inform authorised intermediaries of the identities of counterparties, with reference to the markets where they are not displayed.

Omissis

## INSTRUCTIONS TO THE MARKET RULES

Omissis

### SECTION IA.2.1

#### EXTRAORDINARY CORPORATE ACTIONS, COUPON DETACHMENTS, PERIOD AMOUNTS

##### Article IA.2.1.1

##### ***(Coupon detachment dates or payment of periodic amounts)***

1. Borsa Italiana shall establish, within the framework of the market calendar, the dates for the detachment of coupons representative of rights attaching to financial instruments listed on the stock exchange or traded in the MIV market and for the commencement of splits and reverse splits of shares of companies or unit/shares of CIUs. In the calendar:
  - a) for corporate events involving the exercise of rights or splits or reverse splits of shares of companies or unit/shares of CIUs, the reference date shall be the first trading day of each week of the year;
  - b) for the detachment of dividends payable by companies that issue shares making up the FTSE MIB index, or underlying derivatives contracts traded in the IDEM market, the reference date shall be the first trading day following the third Friday of each calendar month. This provision **may be derogated by Borsa Italiana in exceptional cases, upon receipt of explained request from the issuer and** does not apply to derivatives contracts on shares admitted to trading on MTA *International* or in other European regulated markets.
  - c) for the detachment of dividends payable by companies other than those referred to in subparagraph b) and for the detachment of operating income coupons in respect of units of closed-end funds, the reference date shall be the first trading day of each week of the year.
  - d) for extraordinary corporate actions entailing the detachment of a right or a split or a reverse split and for the detachment of operating income coupons in respect of units/shares of open-end funds, the reference date shall be the first trading day of each week of the year.
2. Interest on bonds and government securities shall be paid in accordance with the dates established in the relevant provisions of the financial instruments as described in the prospectus, including any annexes, with account also being taken of the settlement calendar

of the instrument.

3. Payment of periodic amounts on securitised derivative financial instruments shall be paid in accordance with the dates established in the relevant provisions of the financial instruments as described in the prospectus, including any annexes, and considering the settlement calendar of the instrument.
4. By way of derogation from paragraph 1a), of this article, the detachment of coupons deriving from a division shall take place in accordance with the time limits fixed for the operation to have legal effect and Article IA.2.1.8.

Omissis

## **SECTION IA.2.2**

### **PAYMENT OF INTEREST, OF PERIODIC AMOUNTS AND REPAYMENT OF LISTED BONDS AND ASSET-BACKED SECURITIES, PERIODIC CONTROLS ON COVERED BOND**

#### **Article IA.2.2.3**

##### ***(Redemption of principal)***

1. Issuers of bonds or asset-backed securities with partial redemption of the principal must notify Borsa Italiana of the new nominal value/minimum denomination of each bond, and the amount outstanding of the bond issue or the part of the par value of the asset-backed securities still to be redeemed, at least **three** ~~four~~ trading days before the redemption date.
2. Issuers of bonds, ABSs and securitised derivative financial instruments that provide for the possibility of early redemption must notify the planned date as soon as known, and in any case with at least **three** ~~four~~ trading days in advance to that date.
3. With reference only to listed bonds, the issuers of bonds subject to drawing must send the information specified below to Borsa Italiana as soon as the draw date is set, and in any case appropriately in advance of such day:
  - the draw date, with an indication of whether it is the last draw;
  - the number of securities to be drawn;
  - the amount outstanding of the bond issue following the draw.

Omissis

## **TITLE IA.4**

### **ELECTRONIC SHARE MARKET (MTA)**

#### **Chapter IA.4.1 – Clearing, guarantee and settlement**

##### **Article IA.4.1.1**

##### ***(Clearing and guarantee systems, settlement systems and terms)***

1. Purchase and sale contracts concluded on the MTA market shall be settled via the settlement service managed by Monte Titoli S.p.A.:
  - a) on the **second open TARGET calendar day** ~~third trading day~~ following their conclusion where they refer to shares, convertible bonds, warrants and pre-emptive rights;

- b) on the **open TARGET calendar day** ~~trading day~~ following their conclusion where they refer to unexercised pre-emptive rights.
2. Borsa Italiana may specify in the Notice containing the admission to trading decision a different settlement time limit for financial instruments of issuers established under foreign law ~~admitted to trading pursuant to Article 2.1.2, paragraph 7(a)~~, to take account of the characteristics of the reference European regulated market.
3. Purchase and sale contracts concluded on the MTA market involving shares, convertible bonds and warrants, shall be cleared and guaranteed by Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.

omissis

**TITLE IA.5  
MIV MARKET**

**Chapter IA.5.1 – Clearing, guarantee and settlement**

**Article IA.5.1.1  
(Clearing and guarantee systems, settlement systems and terms)**

1. Purchase and sale contracts concluded on the MIV market shall be settled via the settlement service managed by Monte Titoli S.p.A.:
  - a) on the **second open TARGET calendar day** ~~third trading day~~ following their conclusion where they refer the shares, convertible bonds, warrant, units of closed-end funds and pre-emptive rights;
  - b) on the **open TARGET calendar day** ~~trading day~~ following their conclusion where they refer to unexercised pre-emptive rights.
2. Borsa Italiana may specify in the Notice containing the admission to trading decision a different settlement time limit for financial instruments of issuers established under foreign law admitted to trading pursuant to Article 2.1.2, paragraph 7(a), to take account of the characteristics of the reference European regulated market.
3. Purchase and sale contracts concluded on the MIV market involving units of closed-end funds, shares of Investment Companies, Real Estate Investment Companies and SIVs, convertible bonds, warrants and other financial instruments issued by SIVs shall be cleared and guaranteed by Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.

Omissis

**TITLE IA.6  
ELECTRONIC BOND MARKET (MOT)**

**Chapter IA.6.1 – Clearing, guarantee and settlement**

**Article IA.6.1.1  
(Clearing and guarantee systems, settlement systems and terms)**

1. Purchase and sale contracts concluded on the MOT market shall be settled via the settlement service managed by Monte Titoli S.p.A or via foreign settlement systems managed by Euroclear and Clearstream Banking Luxembourg.
2. Purchase and sale contracts shall be settled **on the second day following their conclusion**:
  - a) ~~on the third day following their conclusion where they refer to bonds, euro-bonds, structured bonds, covered bonds, ABS, other debt securities and instruments tradable in the monetary market and government securities other than Italian Treasury bills;~~
  - b) ~~on the second day following their conclusion where they refer to Italian Treasury bills.~~
3. In the case of securities that are not fungible, contracts shall be settled exclusively via the gross settlement system.
4. The settlement time limits shall be determined according to the calendar **of the settlement currency of the contract and taking into account the open days of the relevant settlement system**. ~~defined by Borsa Italiana where the financial instruments are settled in the settlement system managed by Monte Titoli S.p.A., and according to the "TARGET" calendar otherwise.~~ Borsa Italiana shall specify in the Notice establishing the date of the start of trading for each financial instrument the settlement system that will be used and may indicate a different settlement time limits to take account of the characteristics of the reference market of the financial instrument.
5. Purchase and sale contracts concluded on the MOT market shall be cleared and guarantee by Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A, with exception of contracts involving not guaranteed financial instruments of the EuroMOT segment, according to what communicated in the Notice establishing the date of the start of trading of the financial instrument.

Omissis

## **TITLE IA.7 ELECTRONIC SECURITISED DERIVATIVES MARKET (SEDEX)**

### **Chapter IA.7.1 – Clearing and settlement**

#### **Article IA.7.1.1 (Clearing systems and liquidation systems and terms)**

1. Purchase and sale contracts concluded on the SEDEX market shall be settled via the settlement system managed by Monte Titoli S.p.A or via the foreign settlement system managed by Clearstream Banking Frankfurt. In the latter case the settlement system is specified in the Notice establishing the date of the start of the trading for the financial instrument.
2. The purchase and sale contracts shall be settled on the **second open TARGET calendar day** ~~third trading day~~ following their conclusion.

Omissis



**TITLE IA.8  
ETFPLUS MARKET**

**Chapter IA.8.1 – Clearing, guarantee and settlement**

**Article IA.8.1.1  
(Clearing and guarantee systems, settlement systems and terms)**

1. Purchase and sale contracts concluded on the ETFplus market shall be via the settlement system managed by Monte Titoli S.p.A.
2. The purchase and sale contracts shall be settled on the **second open TARGET calendar day** ~~third trading day~~ following their conclusion.
3. Purchase and sale contracts concluded on the ETFplus market shall be cleared and guaranteed by Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.

Omissis

**TITLE IA.9  
DERIVATIVES MARKET (IDEM)**

**Chapter IA.9.1 - Derivative contracts admitted to trading**

Omissis

**Article IA.9.1.12  
(Stock options)**

1. Options contracts based on individual shares listed on the Stock Exchange may be admitted to trading in the IDEM market. Contract shall be admitted with a separate decision.
2. The notional value of a contract shall be equal to the product of the exercise price and the number of shares underlying the individual contract, which shall be established by Borsa Italiana in a Stock Exchange Notice.  
Contracts shall be quoted in euro and the premium tick shall be 0.0005 euro.

*omissis*

11. The sales contracts deriving from the exercise, early or at maturity, of options shall be settled via the settlement service referred to in Article 69 of the Consolidated Law on Finance on the **second open TARGET calendar day** ~~third trading day~~ following that on which they are exercised.

Omissis

**Article IA.9.1.16**  
**(Stock futures with physical delivery)**

1. Futures contracts based on individual shares admitted to trading on European regulated markets and included in the FTSE MIB index or leading financial indices may be admitted to trading in the IDEM market. Contracts shall be admitted with a separate decision.

*omissis*

10. Stock futures shall be settled via the settlement service referred to in Article 69 of the Consolidated Law on Finance on the **second open TARGET calendar day** ~~third trading day~~ following the maturity day, except where the Notice announcing the admission of the contract established a different settlement time taking account of the characteristics of the reference European regulated market of the underlying financial instrument.
11. For stock futures on shares admitted to trading on the MTA market the settlement price shall be the opening-auction price of the underlying share on the maturity day.

Omissis