

AVVISO n.29169	24 Giugno 2025	---
---------------------------------	----------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento dei Mercati e
alle relative Istruzioni/Amendments to the
Market Rules and to the related Instructions

Testo del comunicato

si veda l'allegato/see the annex

Disposizioni della Borsa

Modifiche al Regolamento dei Mercati e relative Istruzioni

La Consob, con delibera n. 23399 del 22 gennaio 2025, ha approvato le modifiche al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, il ("Regolamento") e alle Istruzioni al Regolamento ("Istruzioni") deliberate dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 20 dicembre 2024.

Le modifiche sono di seguito illustrate ed entreranno in vigore il **30 giugno 2025**.

Di seguito si illustrano le modifiche al Regolamento dei Mercati e relative Istruzioni con riferimento i seguenti processi di post-trading:

1. Fine-tuning in tema di servizio di *pre-settlement*;
2. Inoltro ai sistemi di liquidazione dei contratti conclusi tramite IMS;
3. Aggiunta di Six Clear quale *preferred CCP* (la modifica si estende al mercato Euronext GEM).

1. Fine-tuning in tema di pre-settlement

In occasione della migrazione dei mercati Euronext Milan, Euronext MIV, ETFPlus e Euronext Derivatives Milan al nuovo modello di compensazione garanzia offerto da Euronext Clearing e attualmente in uso per i mercati Euronext legacy si coglie l'occasione per apportare alcuni fine-tuning alle disposizioni relative al servizio di pre-settlement.

2. Inoltro ai sistemi di liquidazione dei contratti conclusi tramite IMS

Con riferimento ai contratti conclusi tramite IMS si modifica il Regolamento dei mercati per consentire l'attivazione della funzionalità che consente ai negoziatori di escludere l'invio dei contratti ai servizi di compensazione e garanzia.

Si precisa, infine, che l'applicazione di tali modifiche si estende anche ai regolamenti dei Mercati GEM e TAH.

3. Aggiunta di Six Clear quale *preferred CCP* per i mercati Euronext Milan ed ETFPlus.

Si modificano le Istruzioni al Regolamento dei Mercati al fine di aggiungere Six Clear AG "Six Clear" quale *preferred CCP* per i mercati Euronext Milan e ETFplus.

Successivamente alla data di entrata in vigore delle modifiche, gli operatori potranno iniziare a richiedere la configurazione di Six Clear, come loro "*preferred ccp*".

Si conferma che in base al modello di "*preferred CCP*", a Euronext Clearing si potrà affiancare una ulteriore controparte centrale alla quale gli operatori avranno facoltà di aderire (direttamente o indirettamente) qualificando tale controparte centrale come loro "*preferred ccp*". Tutti gli operatori saranno comunque tenuti, come oggi, ad aderire direttamente o indirettamente a Euronext Clearing, in quanto i contratti di mercato saranno garantiti dalla *preferred ccp* esclusivamente qualora entrambi gli operatori contraenti abbiano optato, comunicandolo a Borsa Italiana, per la medesima "*preferred ccp*".

I contratti sono garantiti secondo le regole della relativa controparte centrale. Inoltre, le procedure di esecuzione coattiva dei contratti in caso di mancato regolamento, le modalità di gestione delle operazioni in *fail* in caso di corporate action e le modalità di inoltro dei saldi risultanti dai contratti conclusi sul mercato per la loro liquidazione, rimangono disciplinati delle regole della controparte centrale.

Non varia la sede di liquidazione dei contratti, che per i mercati in discorso è individuata da Borsa Italiana nel sistema di liquidazione gestito da Monte Titoli. Rimane altresì impregiudicato il vigente modello di mercato, secondo il quale Borsa Italiana provvede a trasmettere i dati relativi ai contratti stessi alla controparte centrale immediatamente dopo la conclusione dei contratti sul mercato.

Si confermano, altresì, le disposizioni in materia di configurazioni tecniche, in particolare che in caso di attivazione della "*preferred CCP*" l'operatore può richiedere l'attivazione di codici di negoziazione dedicati.

Le modifiche si applicano anche al Regolamento del mercato Euronext GEM.

Il testo aggiornato del Regolamento e delle Istruzioni sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it

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

REGOLAMENTO DEI MERCATI

Articolo 1.3 (Definizioni)

“servizio di pre-settlement ~~× TRM~~”

Indica il servizio di Risconto e Rettifica Giornaliero tramite il quale ~~i contratti le operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari~~ **sono acquisiti e inoltrati ai sistemi di liquidazione** inviate alle fasi di post trading.

omissis

Articolo 4.1.2 (Compensazione, garanzia e liquidazione dei contratti)

1. Immediatamente dopo la conclusione dei contratti sul mercato, Borsa Italiana provvede a trasmettere i dati relativi ai contratti stessi alle controparti centrali. ~~o, per i mercati non garantiti, direttamente ai sistemi di regolamento.~~ **Per i mercati non garantiti o su richiesta degli operatori che si avvalgono dell'Internal Matching Facility Borsa Italiana trasmette i dati relativi ai contratti, direttamente ai sistemi di regolamento.**
2. La trasmissione dei contratti conclusi sul mercato avviene tramite **i servizi** # sistema di pre-settlement **individuati nelle Istruzioni.**

omissis

Articolo 4.3.13 (Modalità di raccolta delle adesioni a offerte pubbliche di acquisto e di scambio o di esecuzione dell'obbligo di acquisto)

1. La raccolta delle adesioni a offerte pubbliche di acquisto e di scambio su strumenti finanziari quotati, nonché l'esecuzione dell'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108 del Testo Unico della Finanza possono essere effettuati per il tramite del sistema informatico di supporto alle negoziazioni, salvo che Borsa Italiana ritenga che le caratteristiche dell'operazione e/o dell'offerente non consentano l'effettuazione della raccolta per il tramite del sistema. A tal fine, l'emittente e/o l'offerente contattano senza indugio Borsa Italiana.
2. La raccolta delle adesioni o l'esecuzione dell'obbligo di acquisto di cui al comma precedente avviene al prezzo stabilito dall'offerente o dal soggetto obbligato immesso in apposito book. Le adesioni o le richieste di cessione vengono immesse nel book come proposte di negoziazione senza limite di prezzo e con la modalità di esecuzione specificata nel Manuale delle Negoziazioni, cancellabili da Borsa Italiana su richiesta motivata degli operatori.
3. I contratti conclusi sono **acquisiti dai servizi di pre-settlement e inoltrati**

ai sistemi di liquidazione ~~sono riscontrati dal servizio X-TRM e sono liquidati~~, secondo le modalità di volta in volta stabilite da Borsa Italiana e comunicate alla Consob, a condizione che il corrispettivo sia costituito esclusivamente da contante; in caso di corrispettivo, anche parziale, in titoli le adesioni raccolte non sono trasmesse al CSD.

Articolo 4.3.14

(Modalità di negoziazione di strumenti finanziari quotati offerti in vendita)

1. Gli operatori possono offrire in vendita strumenti finanziari quotati per il tramite del sistema informatico di supporto alle negoziazioni su incarico della società emittente e/o suoi azionisti, salvo che Borsa Italiana ritenga che le caratteristiche dell'operazione e/o dell'offerente non consentano l'effettuazione dell'offerta per il tramite del sistema. A tal fine, l'offerente contatta senza indugio Borsa Italiana.
2. Le negoziazioni avvengono al prezzo stabilito dall'offerente. Le proposte di negoziazione vengono immesse nel book con la modalità di esecuzione specificata nel Manuale delle Negoziazioni.
3. I contratti conclusi sono **acquisiti dai servizi di pre-settlement e inoltrati ai sistemi di liquidazione** ~~riscontrati dal servizio X-TRM e sono liquidati~~, secondo le modalità di volta in volta stabilite da Borsa Italiana e comunicate alla Consob.

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 **nei servizi di pre-settlement** ~~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 **nei servizi di pre-settlement** servizio ~~X-TRM~~.
3. Al fine di consentire la gestione **nei servizi di pre-settlement** ~~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.

ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO

Articolo IA.3.1.2 (Requisiti di partecipazione)

omissis

2. L'operatore, ai fini del rispetto delle condizioni di cui all'articolo 3.1.3, comma 3, lettera a), del Regolamento, deve attestare:
- i. nel caso di adesione diretta al servizio di liquidazione, la partecipazione **ai servizi di pre-settlement** servizio ~~sistema X-TRM~~;
 - ii. nel caso di adesione indiretta al servizio di liquidazione, la partecipazione per suo conto del liquidatore **ai servizi di pre-settlement** ~~al servizio X-TRM~~.

Nel caso di adesione a mercati che prevedano sedi liquidazione diverse per i diversi segmenti di mercato, l'adesione al servizio di liquidazione può avvenire in modalità diversa (diretta/indiretta) per i diversi segmenti e in caso di adesione indiretta l'operatore può avvalersi di liquidatori diversi.

Nel caso di adesione a mercati che prevedano sedi liquidazione diverse per i diversi segmenti di mercato, Borsa Italiana si (i) riserva di richiedere che gli operatori utilizzino codici di negoziazione diversi per i diversi segmenti e (ii) limitare gli strumenti finanziari negoziabili a seconda dell'adesione ai sistemi di compensazione e garanzia e di liquidazione comunicati dall'Operatore.

Omissis

TITOLO IA.4 Mercato Euronext Milan

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 Euronext Milan sono acquisiti dalle controparti centrali di cui al comma 4 e inoltrati ai servizi di liquidazione tramite il servizio di pre-settlement gestito da Monte Titoli S.p.A. o mediante i sistemi di collegamento diretto alla piattaforma T2S gestiti dalle controparti centrali e autorizzati da Monte Titoli S.p.A.**
- 2. ~~1.~~** I contratti di compravendita conclusi sul mercato Euronext Milan sono liquidati presso il servizio di liquidazione gestito da Monte Titoli S.p.A. o da altri CSD che si avvalgono della piattaforma T2S con i quali sia possibile il regolamento cross CSD, come definito nel Regolamento del Servizio di Liquidazione di Monte Titoli¹:
 - a) il secondo giorno di calendario TARGET aperto successivo alla stipulazione qualora siano relativi ad azioni, obbligazioni convertibili, warrant e diritti d'opzione;
 - b) il giorno di calendario TARGET aperto successivo alla stipulazione qualora siano relativi a diritti inoptati
- 3. ~~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, che tenga conto delle caratteristiche del mercato di riferimento.
- 4. Le controparti centrali che operano sul Mercato Euronext Milan sono:**
 - Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A., in qualità di controparte centrale del mercato, per la compensazione e garanzia dei contratti aventi ad oggetto azioni, diritti di opzione, diritti inoptati, warrant e obbligazioni convertibili;
 - Cboe Clear Europe NV, in qualità di controparte centrale scelta dagli operatori ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 4, limitatamente alla compensazione e garanzia dei contratti aventi ad oggetto azioni, diritti di opzione e diritti inoptati;

¹ L'entrata in vigore della modifica sarà comunicata con successivo Avviso

- LCH LTD, in qualità di controparte centrale scelta dagli operatori ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 4, limitatamente alla compensazione e garanzia dei contratti aventi ad oggetto azioni;
- **Six Clear AG, in qualità di controparte centrale scelta dagli operatori ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 4, limitatamente alla compensazione e garanzia dei contratti aventi ad oggetto ad oggetto azioni;**

TITOLO IA.5 Mercato Euronext MIV MILAN

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 Euronext Milan sono acquisiti dalle controparti centrali di cui al comma 4 e inoltrati ai servizi di liquidazione tramite il servizio di pre-settlement gestito da Monte Titoli S.p.A. o mediante i sistemi di collegamento diretto alla piattaforma T2S gestiti dalle controparti centrali e autorizzati da Monte Titoli S.p.A.**
- 2. I** ~~1.~~ **I** contratti di compravendita conclusi sul mercato Euronext MIV Milan sono liquidati presso il servizio di liquidazione gestito da Monte Titoli S.p.A o da altri CSD che si avvalgono della piattaforma T2S con i quali sia possibile il regolamento cross CSD, come definito nel Regolamento del Servizio di Liquidazione di Monte Titoli²:
 - a) il secondo giorno di calendario TARGET aperto successivo alla stipulazione qualora siano relativi ad azioni, obbligazioni convertibili, warrant, quote di FIA e diritti d'opzione;
 - b) il giorno di calendario TARGET aperto successivo alla stipulazione qualora siano relativi a diritti inoptati.

Titolo IA.7

Mercato ETFplus

Capo IA.7.1 – Compensazione, garanzia e liquidazione

² L'entrata in vigore della modifica sarà comunicata con successivo Avviso

Articolo IA.7.1.1

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

- 1. I contratti di compravendita conclusi sul mercato Euronext Milan sono acquisiti dalle controparti centrali di cui al comma 4 e inoltrati ai servizi di liquidazione tramite il servizio di pre-settlement gestito da Monte Titoli S.p.A. o mediante i sistemi di collegamento diretto alla piattaforma T2S gestiti dalle controparti centrali e autorizzati da Monte Titoli S.p.A..**
- 2. ~~1.~~ I contratti di compravendita conclusi sul mercato ETFplus sono liquidati presso il servizio di liquidazione gestito da Monte Titoli S.p.A. o da altri CSD che si avvalgono della piattaforma T2S con i quali sia possibile il regolamento cross CSD, come definito nel Regolamento del Servizio di Liquidazione di Monte Titoli³.**
- 3. ~~2.~~ I contratti di compravendita sono liquidati il secondo giorno di calendario TARGET aperto successivo alla stipulazione.**
- 4. Le controparti centrali che operano sul Mercato ETFplus sono:**
 - Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. in qualità di controparte centrale del mercato , per la compensazione e garanzia dei contratti aventi ad oggetto ETF ed ETC/ETN;
 - Cboe Clear Europe NV, in qualità di controparte centrale scelta dagli operatori ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 4, limitatamente alla compensazione e garanzia dei contratti aventi ad oggetto ETF;
 - LCH LTD, in qualità di controparte centrale scelta dagli operatori ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 4, per la compensazione e garanzia dei contratti aventi ad oggetto ETF ed ETC/ETN.
 - **Six Clear AG, in qualità di controparte centrale scelta dagli operatori ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 4, limitatamente alla compensazione e garanzia dei contratti aventi ad oggetto ETF ed ETC/ETN.**

³ L'entrata in vigore della modifica sarà comunicata con successivo Avviso

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 acquisiti e inoltrati ai servizi di liquidazione tramite di pre-settlement gestito da Monte Titoli S.p.A. o mediante i sistemi di collegamento diretto alla piattaforma T2S gestiti dalle controparti centrali e autorizzati da Monte Titoli S.p.A..**
2. ~~1.~~ I contratti di compravendita conclusi sul mercato MOT sono liquidati:
 - presso il sistema di regolamento gestito da Monte Titoli S.p.A. o da altri CSD che si avvalgono della piattaforma T2S con i quali sia possibile il regolamento cross CSD, come definito nel Regolamento del Servizio di Liquidazione di Monte Titoli⁴; oppure
 - presso i sistemi di regolamento esteri gestiti da Euroclear e Clearstream Banking Luxembourg.
3. ~~2.~~ I contratti di compravendita sono liquidati il secondo giorno successivo alla loro stipulazione.
4. ~~3.~~ 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. 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. ~~4.~~ 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.
6. ~~5.~~ Ai fini dell'inoltro ai sistemi di regolamento esteri di cui al comma 1, i contratti di compravendita non garantiti conclusi nel segmento EuroMOT sono aggregati in saldi bilaterali che tengono conto distintamente degli acquisti e delle vendite. I criteri di calcolo dei saldi bilaterali sono definiti nelle Istruzioni del **servizio di pre-settlement gestito da Monte Titoli S.p.A.**, Servizio ~~X-TRM~~.

⁴ L'entrata in vigore della modifica sarà comunicata con successivo Avviso

omissis

Oggetto: Notifica di esecuzione della procedura di Buy in [sell out]

Con la presente, come previsto dal Regolamento e dalle Istruzioni dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. si rendono noti gli estremi di esecuzione della procedura di "buy in" [sell out] attivata nei confronti della società destinataria della presente comunicazione con riferimento alla mancata consegna dei titoli [del contante] di cui alla Buy in notice [Sell out notice] inviata in data ____/____/____ (giorno/mese/anno).

Il Buy in [sell out] dei titoli è stato effettuato alle seguenti condizioni:

- Numero contratto
- Numero operazione di liquidazione (NOR): _____
- Isin strumento finanziario: _____
- Descrizione strumento finanziario (Emittente; Data Scadenza; Valuta; Cedola): _____
- Data esecuzione dell'acquisto [vendita]: ____/____/____ (giorno/mese/anno)
- Data di regolamento dell'acquisto [vendita]: ____/____/____ (giorno/mese/anno)
- Importo nominale acquistato [venduto] (specificare la valuta se diversa dall'euro): _____
- Prezzo corso secco: _____
- Controvalore al netto del rateo di interessi (specificare la valuta se diversa dall'euro): _____
- Prezzo tel quel: _____
- Ammontare del rateo di interessi (specificare la valuta se diversa dall'euro): _____
- Controvalore al lordo del rateo di interessi (specificare la valuta se diversa dall'euro): _____

Eventuale importo nominale ancora da acquistare [vendere] (specificare la valuta se diversa dall'euro):

Il buy in [sell out] è stato effettuato dal seguente Buy in Agent [Sell out Agent] (nome della società):

LIQUIDAZIONE DEL DIFFERENZIALE MONETARIO

Alla società destinataria della presente comunicazione viene richiesto il pagamento del differenziale monetario tra il prezzo tel quel dell'operazione originaria non regolata e il prezzo tel quel dell'operazione di Buy in [Sell out], tenuto conto degli stacchi cedola intervenuti. Si noti che il differenziale deve essere regolato solo qualora sia a favore dell'acquirente originario [venditore originario].

Il pagamento del differenziale monetario deve essere effettuato il giorno (data di regolamento dell'operazione di Buy in [Sell out]) ____/____/____ (giorno/mese/anno) mediante inserimento di un compenso nel **servizio di pre-settlement gestito da Monte Titoli S.p.A. in X-TRM** a favore di: _____ (specificare gli estremi del conto) oppure mediante accredito del conto (specificare gli estremi del conto) _____

Importo del differenziale monetario (specificare la valuta se diversa dall'euro): _____

Per il calcolo del differenziale monetario si sono tenuti in considerazione i seguenti stacchi cedolari (da specificare solo qualora siano intervenuti degli stacchi cedola tra il giorno teorico di regolamento dell'operazione originaria e il giorno di regolamento dell'operazione di Buy in [Sell out]):

Date degli eventuali stacchi cedole: ____/____/____ (giorno/mese/anno)
Importo degli eventuali stacchi cedola (specificare la valuta se diversa dall'euro): _____

PASS ON (eventuale) della procedura di buy in

Si rammenta che l'Acquirente è soggetto, per lo strumento finanziario citato, ad una procedura di buy in da parte della società _____ (specificare solo nella comunicazione per Borsa Italiana) che ha nominato come Buy in Agent _____.

Amendments to the Rules of the market and accompanying Instructions

Consob, with resolution no. 23399 of 22 January 2025, approved the amendments to the Rules of the Markets organised and managed by Borsa Italiana, the ("Rules"), and to the relating Instructions ("Instructions") approved by the Board of Directors on 20 December 2024.

The changes are described below and will come into force on **30 June 2025**.

Below, you will find a description of the amendments to the Rules of the Markets and accompanying Instructions with reference to the following post-trading processes:

1. Modification of the pre-settlement service for the Euronext Milan, MIV and ETFPlus markets;
2. Sending to the settlement systems of contracts concluded through IMS;
3. Addition of Six Clear as the preferred CCP for the Euronext Milan and ETFPlus markets.

1. Modification of the pre-settlement service for the Euronext Milan, MIV and ETFPlus markets

On the occasion of the migration of the Euronext Milan, Euronext MIV, ETFPlus and Euronext Derivatives Milan markets to the new clearing model offered by Euronext Clearing and currently in use for the legacy Euronext markets, the opportunity is taken to make some fine-tuning to the pre-settlement service.

2. Sending to the settlement systems of the contracts concluded through IMS

With reference to contracts concluded through IMS, the Market Rules are amended to enable the activation of functionalities enabling traders to exclude the sending of contracts to clearing and guarantee services.

Finally, it should be noted that the application of these amendments also extends to the regulations of the GEM and TAH Markets.

3. Addition of Six Clear as the preferred CCP for the Euronext Milan and ETFPlus markets.

The Instructions to the Rules have been modified in order to add Six Clear AG "Six Clear" as the preferred CCP for Euronext Milan and ETFplus markets:

Following the entry into force of the modifications, operators may start to request the Six Clear configuration, as their "preferred CCP".

Based on the "preferred CCP" model, Euronext Clearing may be supported by another central counterparty, which may be used by intermediaries (directly or indirectly) by classing this central counterparty as their "preferred CCP". However, all intermediaries will be required, as is the case currently, to subscribe directly or indirectly to Euronext Clearing, since the market contracts will only be guaranteed by the preferred CCP when both contracting intermediaries have opted, by notifying Borsa Italiana, for the same choice of "preferred CCP".

The contracts are guaranteed according to the rules of the relevant central counterparty. Moreover, the mandatory execution procedure of contracts in the event of a settlement failure, the procedures for managing failing operations in the case of corporate action and the procedures for sending the balances from the contracts concluded on the market for settlement remain subject to the rules of the central counterparty.

There is no change to the place of settlement of the contracts, which, for the markets in question, has been identified by Borsa Italiana as the settlement system managed by Monte Titoli. There is also no change to the market model in effect, whereby, immediately after the conclusion of the contracts on the market, Borsa Italiana shall send data on the contracts to the central counterparty.

Moreover, the provisions governing the technical configurations remain unchanged, especially that, in the event of activation of the "preferred CCP", the operator may request the activation of dedicated trading codes.

The amendments also apply to the Euronext GEM Market Rules.

The updated texts of the Rules and Instructions will be published on Borsa Italiana's website (www.borsaitaliana.it).

The changes of the Rules and Instructions are shown below.

Market RULES

Article 1.3 (Definitions)

"pre-settlement
service X-TRM"

means the daily trade-checking service by means of which **contracts** transactions having financial instruments as their subject **shall be acquired and sent to the settlement systems** sent to the post trading phases.

omissis

Article 4.1.2 (Clearing, guarantee and settlement of contracts)

1. Immediately after the conclusion of contracts on the market, Borsa Italiana shall send the data on the contracts to the central counterparties. ~~or, for not guaranteed markets, directly to the settlement systems.~~ **For non-guaranteed markets or on request from operators using the *Internal Matching Facility*, Borsa Italiana shall send the data on the contracts directly to the settlement systems.**
2. Borsa Italiana will send the data in respect of a contract concluded on the market through the pre-settlement system **services identified in the Instructions.**

omissis

Article 4.3.13 (Method of collection of acceptances of purchase and exchange tender offers and of execution of purchase obligations)

1. The collection of acceptances of purchase and exchange tender offers for listed financial instruments and the execution of purchase obligations referred to in Article 108 of the Consolidated Law on Finance may be carried out using the electronic trading support system, unless Borsa Italiana deems that the characteristics of the operation and/or the offeror do not permit the collection of acceptances using the support system. To this end the issuer and/or the offeror shall contact Borsa Italiana without delay.
2. The collection of acceptances and the execution of purchase obligations referred to in the preceding paragraph shall be at the price established by the

offeror or the person subject to the obligation and entered on a special book. Acceptances and request to sell shall be entered on the book as orders without a limit price and with the method of execution specified in the Trading Service Manual; they may be cancelled by Borsa Italiana upon receipt of a reasoned request from approved intermediaries.

3. The contracts concluded ~~shall be handled by the X-TRM trade checking service and settled~~ **shall be acquired from the pre-settlement phases and sent to the settlement systems**, in the manner established on a case-by-case basis by Borsa Italiana and notified to Consob provided the consideration consists exclusively of cash; if even part of the consideration consists of securities, the acceptances shall not be transmitted to the CSDs.

Article 4.3.14

(Trading methods of listed financial instruments offered for the sale)

1. Intermediaries may offer for the sale the listed financial instruments using the electronic trading support system on behalf of the issuer and/or its shareholders, unless Borsa Italiana deems that the characteristics of the transaction and/or the offeror do not permit the execution of the offer using the system. To this end the offeror shall contact Borsa Italiana without delay.
2. Trading shall be at the price established by the offeror. Orders shall be entered into the book with the method of execution specified in the Trading Service Manual.
3. The contracts concluded **shall be acquired from the pre-settlement phases and sent to the settlement systems**, ~~shall be matched by the X-TRM service and settled~~ in the manner established on a case-by-case basis by Borsa Italiana and notified to Consob.

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~~ **pre-settlement services** up to the day following that of the transmission 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 transmission 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~~ **pre-settlement services**.
3. In order to permit the handling, in the ~~X-TRM-service~~ **pre-settlement services**, 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.

INSTRUCTIONS

Article IA.3.1.2 (Requirements for participation)

omissis

2. Market intermediaries, for the purpose of complying with the conditions referred to in Article 3.1.3(3)(a) of the Rules shall attest that:
- i. in case of direct participation in the settlement system, participation in the ~~X-TRM-system-service~~ **pre-settlement services**;
 - ii. in case of indirect participation in the settlement system, participation in the ~~X-TRM-system-service~~ **pre-settlement services** on behalf of the liquidator;

In the case of participation in markets providing for different places of settlement for different market segments, participation in the settlement service may differ (direct/indirect) for different segments, and in the case of indirect involvement, the intermediary may avail itself of different liquidators.

In the case of participation in markets that provide for settlement to be performed via different settlement systems for different market segments, Borsa Italiana reserves the right to (i) require intermediaries to use different access codes for different market segments and (ii) limit the tradable financial

instruments based on the membership to clearing and settlement systems communicated by the Intermediary.

Omissis

TITLE IA.4 Euronext Milan

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 Euronext Milan market are acquired by the central counterparties referred to in paragraph 4 and forwarded to the settlement services through the pre-settlement service managed by Monte Titoli S.p.A. or through the direct connection systems to the T2S platform managed by the central counterparties and authorised by Monte Titoli S.p.A.**
- 2. ~~1-~~** Purchase and sale contracts concluded on the Euronext Milan market shall be settled via the settlement service managed by Monte Titoli S.p.A. or other CSDs using the T2S platform allowing for cross-CSD settlement, as defined in the Monte Titoli Settlement Service Regulations⁵:
 - a) on the second open TARGET calendar day following their conclusion where they refer to shares, convertible bonds, warrants and pre-emptive rights;
 - b) on the open TARGET calendar day following their conclusion where they refer to unexercised pre-emptive rights.
- 3. ~~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, to take account of the characteristics of the reference market.
- 4. ~~3-~~** The central counterparties operating on the Euronext Milan market are:
 - Cassa di Compensazione e Garanzia SpA, as the market's default central counterparty, for the clearing and guarantee of contracts where they refer to shares, pre-emptive rights, unexercised rights, warrants and convertible bonds;
 - Cboe Clear Europe NV, as the central counterparty chosen by the intermediaries pursuant to article 4.1.2(4), limited to the clearing and guarantee of contracts where they refer to shares, pre-emptive rights and unexercised rights;

⁵ The entry into force of the amendment will be announced with a subsequent Notice.

- LCH LTD, as the central counterparty chosen by the intermediaries pursuant to article 4.1.2(4), limited to the clearing and guarantee of contracts where they refer to shares.
- **Six Clear AG, as the central counterparty selected by the intermediaries pursuant to article 4.12(4), solely for the clearing and guarantee of contracts for shares.**

TITLE IA.5 Euronext MIV MILAN 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 Euronext Milan market are acquired by the central counterparties referred to in paragraph 4 and forwarded to the settlement services through the pre-settlement service managed by Monte Titoli S.p.A. or through the direct connection systems to the T2S platform managed by the central counterparties and authorised by Monte Titoli S.p.A.**
2. ~~1.~~ Purchase and sale contracts concluded on the Euronext MIV Milan market shall be settled via the settlement service managed by Monte Titoli S.p.A. or other CSDs using the T2S platform allowing for cross-CSD settlement, as defined in the Monte Titoli Settlement Service Regulations⁶:
 - a) on the second open TARGET calendar day following their conclusion where they refer the shares, convertible bonds, warrant, units of AIFs and pre-emptive rights;
 - b) on the open TARGET calendar day following their conclusion where they refer to unexercised pre-emptive rights.

Title IA.7 ETFplus Market

Chapter IA.7.1 – Clearing, guarantee and settlement

Article IA.7.1.1

⁶ The entry into force of the amendment will be announced with a subsequent Notice.

(Clearing and guarantee systems, settlement systems and terms)

1. **Purchase and sale contracts concluded on the Euronext Milan market are acquired by the central counterparties referred to in paragraph 4 and forwarded to the settlement services through the pre-settlement service managed by Monte Titoli S.p.A. or through the direct connection systems to the T2S platform managed by the central counterparties and authorised by Monte Titoli S.p.A.**
2. ~~1-~~ Purchase and sale contracts concluded on the ETFplus market shall be via the settlement system managed by Monte Titoli S.p.A. or other CSDs using the T2S platform allowing for cross-CSD settlement, as defined in the Monte Titoli Settlement Service Regulations⁷.
3. ~~2-~~ The purchase and sale contracts shall be settled the second open TARGET calendar day following their conclusion.
4. ~~3-~~ The central counterparties operating on the ETFplus market are:
 - Cassa di Compensazione e Garanzia SpA, as the market's default central counterparty, for the compensation and clearing of contracts where they refer to ETFs and ETCs/ETNs;
 - Cboe Clear Europe NV as the central counterparty chosen by the intermediaries pursuant to article 4.1.2(4), limited to the clearing and guarantee of contracts referring to ETFs;
 - LCH LTD, as the central counterparty chosen by the intermediaries pursuant to article 4.1.2(4), limited to the clearing and guarantee of contracts referring to ETFs and ETCs/ETNs.
 - **Six Clear AG, as the central counterparty selected by the intermediaries pursuant to article 4.12(4), solely for the clearing and guarantee of contracts for ETF and ETC/ETN.**

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 Euronext Milan market are acquired by the central counterparties referred to in paragraph 4**

⁷ The entry into force of the amendment will be announced with a subsequent Notice.

and forwarded to the settlement services through the pre-settlement service managed by Monte Titoli S.p.A. or through the direct connection systems to the T2S platform managed by the central counterparties and authorised by Monte Titoli S.p.A.

2. ~~1.~~ Purchase and sale contracts concluded on the MOT market shall be settled:
 - via the settlement system managed by Monte Titoli S.p.A or other CSDs using the T2S platform allowing for cross-CSD settlement, as defined in the Monte Titoli Settlement Service Regulations⁸; or
 - via foreign settlement systems managed by Euroclear and Clearstream Banking Luxembourg.
3. ~~2.~~ Purchase and sale contracts shall be settled on the second day following their conclusion.
4. ~~3.~~ 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. 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. ~~4.~~ 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.
6. ~~5.~~ For the purposes of forwarding to foreign settlement systems referred to in paragraph 1, not guaranteed purchase and sale contracts concluded in the EuroMOT segment shall be grouped into bilateral balances that take into account purchases and sales separately. The criteria for calculating bilateral balances are specified in the ~~X-TRM~~ Service Instructions **for the pre-settlement service managed by Monte Titoli S.p.A.**

omissis

Subject: Notice of execution of buy-in [sell-out] procedure

This is to inform you, as provided for by the Rules and Instructions of the markets organised and managed by Borsa Italiana S.p.A., of the details of the execution of the buy-in [sell-out] procedure initiated against your company with reference to the failure to deliver the securities [cash] referred to in the buy-in [sell-out] notice sent on ___/___/___ (day/month/year).

The buy-in [sell-out] has been executed under the following conditions:

- Contact number _____
- NOR number of the settlement operation: _____

⁸ The entry into force of the amendment will be announced with a subsequent Notice.

- ISIN code of the financial instrument: _____
- Description of the financial instrument (Issuer; Maturity; Currency; Coupon): _____
- Execution date of the purchase [sale]: ____/____/____ (day/month/year)
- Settlement date of the purchase [sale]: ____/____/____ (day/month/year)
- Nominal amount purchased [Sold] (specify the currency, if different from the euro): _____
- Ex coupon price: _____
- Value net of accrued interest (specify the currency, if different from the euro): _____
- Cum coupon price: _____
- Amount of accrued interest (specify the currency, if different from the euro): _____
- Value gross of accrued interest (specify the currency, if different from the euro): _____

Amount still to be bought [sold] in, if any (specify the currency, if different from the euro): _____

The buy-in [sell-out] procedure was handled by the following Buy-in [Sell-out] Agent (name of company): _____

SETTLEMENT OF THE CASH DIFFERENTIAL

The recipient of this notice is requested to pay the cash differential between the cum coupon price of the original failed transaction and the cum coupon price of the buy-in [sell-out] transaction, taking into account any intervening coupon detachments. It should be noted that the cash differential is to be settled only if it is in favour of the original buyer [seller].

The cash differential must be paid on (the settlement date of the buy-in transaction) ____/____/____ (day/month/year) by introducing the compensation in the ~~X-TRM system~~ **pre-settlement service managed by Monte Titoli S.p.A.** in favour of: (specify the account details) _____ or [in favour of: (specify the account details) _____]

Amount of the cash differential (specify the currency, if different from the euro): _____

In calculating the cash differential, account was taken of the following coupon detachments (specify only if the coupons were detached between the theoretical settlement day of the original transaction and the settlement day of the buy-in [sell-out] transaction):

Dates of the coupon detachments, if any: ____/____/____ (day/month/year)

Amount of the coupons detached, if any (specify the currency, if different from the euro): _____

PASS-ON (if applicable) of the buy-in procedure

This is to inform you that the Buyer is subject, for the financial instrument in question, to a buy-in procedure initiated by _____ (specify name of company only in the copy for Borsa Italiana), which has appointed _____ to act as Buy-in Agent.