



Borsa Italiana

AVVISO n.7355	29 Aprile 2015	ExtraMOT
--------------------------------	----------------	----------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento ExtraMOT -
Amendments to the Rules of ExtraMOT

Testo del comunicato

Si veda l'allegato

See the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE AL REGOLAMENTO EXTRAMOT
T2S
REQUISITI DI PARTECIPAZIONE DEGLI OPERATORI
GESTIONE DELLE OPERAZIONI IN FAIL IN OCCASIONE DI CORPORATE ACTIONS

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entrano in vigore in concomitanza con la migrazione del sistema di regolamento di Monte Titoli dalla piattaforma EXPRESS II alla piattaforma T2S.

A. Requisiti di partecipazione degli operatori

In vista dell'adozione da parte di Monte Titoli di T2S (*Target2 – Securities*) come piattaforma centrale di regolamento, per i mercati di Borsa Italiana si rende necessario apportare alcune modifiche alle Istruzioni in materia di requisiti di partecipazione degli intermediari, volte ad assicurare il mantenimento degli attuali livelli di efficienza ed integrazione dei sistemi di *trading* e *post-trading*, pur utilizzando la maggiore flessibilità derivante dalla nuova articolazione del servizio di liquidazione.

Sul punto, si fa presente come l'adozione di T2S si rifletta sulla struttura regolamentare dei servizi di liquidazione. Nello specifico, la piattaforma T2S offre sia i servizi di riscontro delle operazioni che di regolamento, integrando le attuali attività svolte da Monte Titoli attraverso le due distinte piattaforme di *pre-settlement* (X-TRM) e di *settlement* (EXPRESS II).

Tuttavia, la partecipazione a T2S non preclude ai depositari centrali di avere un proprio sistema di *pre-settlement* funzionale all'inoltro delle operazioni a T2S, del quale Borsa Italiana intende continuare ad avvalersi al fine dell'inoltro alla liquidazione in Monte Titoli dei contratti conclusi sui propri mercati. Ciò consente infatti l'inoltro diretto (*Straight To Process*) delle operazioni di mercato al *post trading* assicurando il riscontro delle relative istruzioni di regolamento, grazie ad un processo integrato di validazione ed *enrichment*.

Pertanto, con riferimento all'operatività sugli strumenti non garantiti e nel caso di adesione diretta al servizio di liquidazione (sia per il sistema di cui all'articolo 69 del Testo Unico che per i servizi di liquidazione esteri), si prevede in capo al negoziatore-liquidatore l'obbligo di partecipazione al servizio X-TRM; viceversa, nel caso in cui il negoziatore si avvalga di un liquidatore (cd. adesione indiretta) sarà quest'ultimo a dover partecipare al servizio X-TRM; conseguentemente è previsto l'obbligo per il negoziatore di attestare la partecipazione al sistema X-TRM del soggetto liquidatore, di cui esso si avvale.

Per quanto attiene l'operatività su strumenti garantiti, Borsa Italiana continuerà a verificare esclusivamente l'adesione, diretta o indiretta, al sistema di compensazione e garanzia, il quale disciplina sulla base delle proprie regole la partecipazione alla liquidazione. Sul punto, si ricorda che, al pari di oggi, CC&G si avvarrà del servizio X-TRM per la valorizzazione e la determinazione dei saldi dei contratti che liquidano presso Monte Titoli e per il successivo inoltro delle transazioni al servizio di liquidazione in T2S, nonché per la valorizzazione dei

contratti che liquidano presso gli ICSD. Ne consegue che, come sarà ulteriormente specificato nella regolamentazione di CC&G, i partecipanti generali ed eventualmente i relativi agenti di regolamento sono tenuti ad aderire al servizio X-TRM per i servizi sopra indicati.

Resta inteso che Borsa Italiana, immediatamente dopo la conclusione dei contratti continuerà a trasmettere al sistema X-TRM, per conto dei negozianti, i dati relativi ai contratti stessi ai fini della loro liquidazione e, ove previsto, alla controparte centrale.

Si informa che le tempistiche per il successivo inoltro dal servizio X-TRM al sistema di liquidazione in T2S delle istruzioni di regolamento per i contratti non garantiti sono modificate. Non sarà infatti più previsto l'inoltro in tempo reale dei contratti conclusi, ma il giorno precedente la data di regolamento prevista (*Settlement Date* -1).

In occasione della migrazione del servizio di liquidazione alla piattaforma T2S non è richiesto alcun aggiornamento ai requisiti di partecipazione agli operatori già aderenti che mantengono l'attuale modalità di accesso ai sistemi di liquidazione. Eventuali variazioni dovranno essere comunicate secondo le consuete tempistiche e modalità.

B. Gestione delle operazioni in fail in caso di corporate actions

In occasione della migrazione del Sistema di regolamento di Monte Titoli dalla piattaforma EXPRESS II alla piattaforma T2S, e dell'applicazione degli standard internazionali in materia di gestione delle cd. corporate action, Borsa Italiana e CC&G hanno avviato i lavori per la revisione delle rispettive regole in materia e dopo una fase di consultazione con i partecipanti al mercato e al post trading intendono modificare le proprie disposizioni in materia secondo quanto segue.

1. E' rivista la disciplina in materia di gestione dei *fail* su strumenti finanziari interessati da operazioni societarie in caso di operazioni di distribuzione (es. stacco cedole, pagamento dividendi, distribuzione di diritti o azioni in relazione ad aumenti di capitale, *script dividend*) e di trasformazione (es. fusioni, scissioni, raggruppamenti, frazionamenti, conversioni obbligatorie, rimborsi):
 - espungendo la disciplina in materia di rettifiche delle istruzioni di regolamento attualmente prevista,
 - e prevedendo che nel caso di operazioni in fail su strumenti finanziari interessati da tali tipologie di operazioni le istruzioni di regolamento sono gestite sulla base delle regole del sistema di liquidazione, adeguate agli standard internazionali¹.

¹ In caso di operazioni in *fail* su strumenti finanziari interessati da operazioni di "distribuzione":

- l'operazione originaria in *fail* rimane nel sistema e Monte Titoli a *record date*, dopo la chiusura della liquidazione a valere sul giorno successivo, inserisce una istruzione volta a riconoscere alla controparte l'importo monetario non percepito (ovvero gli strumenti finanziari non riconosciuti) al fine di ristabilire l'equivalenza economica dell'operazione originaria;
- come indicato nelle regole di Monte Titoli, le nuove istruzioni di regolamento terranno conto dei valori risultanti dai rapporti di assegnazione definiti dall'emittente e/o dei valori della cedola/dividendo lordi.

In caso di operazioni in *fail* su strumenti finanziari interessati da operazioni di "trasformazione":

2. E' introdotta una specifica disciplina per le operazioni in fail su strumenti finanziari in relazione ai quali la *corporate event* prevede il diritto di manifestare una scelta da parte della controparte in *bonis*.

Con riguardo a tale tipologia di operazioni si introduce la gestione della richiesta della cd. buyer protection da parte del compratore in bonis, cui è consentito inviare al venditore in *fail* le istruzioni necessarie all'esercizio dell'opzione prevista dall'operazione societaria avente ad oggetto il titolo acquistato.

In relazione alla BP è previsto che l'acquirente in bonis possa richiedere al venditore in malis l'esercizio dell'opzione prevista dall'operazione societaria avente ad oggetto il titolo acquistato (cd. buyer protection), informandone il mercato.

Al fine della richiesta di buyer protection dovranno essere utilizzati i form resi disponibili dal sistema di liquidazione sul proprio sito web.

Inoltre le controparti, direttamente o per il tramite dei relativi liquidatori, sono tenute ad immettere nel sistema di regolamento le opportune istruzioni di regolamento sul riveniente ed eventualmente a cancellare l'istruzione di regolamento originaria.

3. In conseguenza di quanto sopra, sono abrogati gli Avvisi di Borsa nn. 3516 del 31 marzo 2004, 5335 del 19 marzo 2008, 19937 del 19 novembre 2014, che specificano le modalità di gestione delle rettifiche attualmente in vigore.

Il testo del Regolamento del mercato ExtraMOT sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it.

Di seguito si evidenziano le modifiche apportate.

-
- l'operazione originaria in *fail* è cancellata da Monte Titoli che a *record date*, dopo la chiusura della liquidazione a valere sul giorno successivo, inserisce una istruzione di regolamento sullo strumento riveniente dall'operazione;
 - come indicato nelle regole di Monte Titoli, le nuove istruzioni di regolamento terranno conto dei valori risultanti dai rapporti di assegnazione definiti dall'emittente.

OPERATORI

Disposizioni generali

omissis

Linee guida

Sec. 120 Requisiti di partecipazione

- 120.1 **L'operatore**, ai fini del rispetto delle condizioni di cui all'articolo 1020 deve attestare che:
- a. gli addetti alle negoziazioni conoscano le regole, le modalità di funzionamento del mercato e gli strumenti tecnici funzionali all'attività di negoziazione e siano in possesso di un'adeguata qualificazione professionale;
 - b. gli addetti all'attività di **specialista** per gli **strumenti finanziari ExtraMOT**, oltre ad essere in possesso dei requisiti sopra indicati per i negoziatori, conoscano le regole e le modalità di svolgimento dell'attività di **specialista** e dei relativi strumenti tecnici;
 - c. è assicurata la presenza di un **compliance officer**, che deve avere una approfondita conoscenza del presente **Regolamento**. Al **compliance officer** sono demandati inoltre i rapporti con l'ufficio di vigilanza delle negoziazioni di **Borsa Italiana**. L'operatore comunica a **Borsa Italiana** il nominativo del **compliance officer**, che deve essere reperibile durante l'orario di mercato. Per garantire la continuità della funzione, in caso di sua non reperibilità, l'operatore comunica inoltre, preventivamente o di volta in volta, il nominativo di un sostituto. Tali comunicazioni sono effettuate utilizzando i moduli o le funzioni disponibili attraverso il sito Internet di **Borsa Italiana**;
 - d. si è dotato in via continuativa di adeguati sistemi, procedure e controlli dell'attività di negoziazione e di adeguate procedure di compensazione e garanzia e di liquidazione;
 - e. si è dotato di una unità interna di **information technology** adeguata per numero di addetti, professionalità e specializzazione a garantire la continuità e puntualità di funzionamento dei sistemi di negoziazione e liquidazione utilizzati tenuto conto del grado di automazione delle procedure interne e dell'eventuale ricorso a soggetti terzi. L'**operatore** comunica a **Borsa Italiana** il nominativo di un referente per la funzione di **information technology** che deve essere reperibile durante l'orario di mercato. Per garantire la continuità della funzione, in caso di sua non reperibilità, l'operatore comunica inoltre, preventivamente o di volta in volta, il nominativo di un sostituto, utilizzando i moduli o le funzioni disponibili attraverso il sito Internet di **Borsa Italiana**.

120.2 **L'operatore, ai fini del rispetto delle condizioni di cui all'articolo 1020.6, lettera a), , deve attestare:**

- i) **nel caso di adesione diretta al servizio di liquidazione, la partecipazione al servizio sistema X-TRM;**
- ii) **nel caso di adesione indiretta al servizio di liquidazione, la partecipazione**

per suo conto del liquidatore al servizio X-TRM.

- 120.3**
420-2 Nello svolgimento dell'attività di negoziazione e delle attività connesse, l'**operatore** si avvale di sistemi tecnologici idonei all'interazione con le strutture telematiche ed informatiche del mercato, per i quali **Borsa Italiana** ha rilasciato la certificazione di conformità (cd. conformance test). Qualora si avvalga di sistemi diversi da quelli per i quali **Borsa Italiana** ha rilasciato certificazione di conformità, l'**operatore** deve sottoporre il proprio sistema alla valutazione di conformità (cd. conformance test). Tale valutazione è svolta con modalità e le tempistiche indicate nel Manuale dei Servizi delle Negoziazioni. Per l'effettuazione del conformance test è richiesta la sottoscrizione di specifiche condizioni generali di fornitura del servizio.
- 120.4**
420-3 Gli addetti alle attività di negoziazione e specialista non possono svolgere le attività di propria competenza per conto di più **operatori** ammessi.
- 120.5**
420-4 L'**operatore** si può avvalere di un soggetto terzo e/o una società del gruppo per l'esecuzione delle attività di cui alla linea guida Sec. **120.3 420.2** nonché di quelle previste in capo al compliance officer purchè resti pienamente responsabile del rispetto di tutti gli obblighi previsti dal Regolamento ed eserciti pieno controllo e coordinamento delle attività svolte dagli addetti di cui sopra. L'**operatore** ne deve informare **Borsa Italiana**. Nell'accordo tra **operatore** e soggetto terzo/società del gruppo deve essere prevista la possibilità che **Borsa Italiana**, o suoi incaricati, possa svolgere l'attività di verifica del rispetto dei requisiti previsti dal Regolamento direttamente presso il soggetto terzo e/o la società del gruppo di cui l'**operatore** si avvale.

Partecipazione indiretta al servizio di liquidazione

G	1100	Nel caso di adesione indiretta al servizio di liquidazione, ossia nel caso in cui un operatore si avvalga di un altro intermediario per la liquidazione dei contratti stipulati, l' operatore e l'intermediario devono inviare a Borsa Italiana una dichiarazione contenente:
	1100.1	l'impegno dell'intermediario aderente al servizio di liquidazione a regolare i contratti stipulati nei mercati dall' operatore fino al momento del recesso dall'accordo, comprendente anche l'attestazione di cui alle linee guida 120.2;
	1100.2	l'autorizzazione alla sospensione dell' operatore da parte di Borsa Italiana su richiesta e responsabilità dell'intermediario aderente al servizio di liquidazione, senza obbligo e diritto di Borsa stessa di verificarne l'opportunità o la conformità a eventuali intese contrattuali fra operatore e intermediario.

Linee guida

- Sec. 150 Dichiarazione
- 150.1 La dichiarazione è resa nella forma della c.d. "notifica".
- 150.2 La richiesta di sospensione dell'**operatore** inoltrata a **Borsa Italiana** da parte del liquidatore avrà efficacia con riguardo all'intero **mercato ExtraMOT**.

Omissis

COMPENSAZIONE, GARANZIA E LIQUIDAZIONE

Liquidazione delle negoziazioni

G	5000	Immediatamente dopo la conclusione dei contratti sul mercato, Borsa Italiana provvede a trasmettere ai servizi di riscontro e rettifica giornalieri, individuati nelle linee guida, i dati relativi ai contratti stessi ai fini della loro liquidazione presso servizi di liquidazione individuati nelle linee guida. Nel caso di servizi di liquidazione esteri, questi devono essere sottoposti nel proprio paese d'origine ad un sistema di vigilanza equivalente a quello a cui sono sottoposti i servizi di cui all'articolo 69 del Testo Unico della Finanza.
---	------	--

Linee guida:

Sec.	500	<u>Servizi di riscontro e di liquidazione</u>
500.1		<i>Il servizio di riscontro e rettifica giornaliero è X-TRM.</i>
500.2		<i>I servizi di liquidazione degli strumenti finanziari sono i servizi gestiti da Monte Titoli, Euroclear e da Clearstream Banking Luxembourg.</i>
500.3		<i>Con l'Avviso di ammissione alle negoziazioni, Borsa Italiana comunica il servizio di liquidazione presso il quale sono liquidati i contratti conclusi sullo strumento ammesso.</i>

Tempistica della liquidazione delle negoziazioni

5010	I contratti di compravendita conclusi sul mercato ExtraMOT sono liquidati il secondo giorno successivo alla data di stipulazione
5011	I termini di liquidazione sono calcolati in base al calendario della valuta di regolamento del contratto e tenuto conto dei giorni di apertura del sistema di liquidazione interessato.
5012	Borsa Italiana può indicare nell' Avviso di ammissione alle negoziazioni un termine di liquidazione diverso che tenga conto delle caratteristiche del mercato di riferimento dello strumento finanziario ExtraMOT .

Compensazione e garanzia delle negoziazioni

G	5015	I contratti negoziati nel mercato ExtraMOT e liquidati presso i sistemi di liquidazione esteri possono essere inoltrati al sistema di compensazione e garanzia individuato nelle linee guida, qualora abbiano ad oggetto strumenti finanziari per i quali ciò sia previsto nell' Avviso di inizio negoziazioni.
5016	Le società che gestiscono i sistemi di compensazione e garanzia, di cui all'articolo 5015, operano nel rispetto del presente Regolamento nonché secondo le modalità stabilite nei propri regolamenti.	

Linee guida:

Sec.501	<u>Sistema di compensazione e garanzia</u>
501.1	<i>Il sistema di compensazione e garanzia degli strumenti finanziari di cui all'articolo 5015</i>

è il sistema gestito da Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.

501.2 Con l'**Avviso di ammissione alle negoziazioni, Borsa Italiana** comunica l'immissione o meno dello strumento finanziario nel sistema di compensazione e garanzia.

Contratti di compravendita non liquidati nel termine previsto

5020	Qualora i contratti di compravendita non siano liquidati nel termine previsto per indisponibilità dei titoli o del contante: <ul style="list-style-type: none">a) per quanto riguarda gli strumenti finanziari garantiti, si applicano le procedure previste dal regolamento del sistema di compensazione e garanzia, di cui all'articolo 5015;b) per quanto riguarda gli strumenti finanziari non garantiti, si applicano le procedure contenute nelle seguenti linee guida.
------	--

Linee guida

Sec.
502 Avvio della procedura di esecuzione coattiva

502.1 *Ai sensi dell'articolo 5020 del Regolamento, qualora i contratti di compravendita non siano regolati, per indisponibilità dei titoli, entro le ore 10.00 del terzo giorno successivo alla data di liquidazione prevista, l'acquirente può avviare nei confronti del venditore inadempiente (controparte in fail) la procedura di esecuzione coattiva del contratto (buy in) di cui alle linee guida Sec. 503. **La richiesta di avvio della procedura di buy in deve tenere conto della eventuale buyer protection e delle caratteristiche dello strumento finanziario.***

502.2 *Ai sensi dell'articolo 5020, del Regolamento, qualora i contratti di compravendita non siano regolati, per indisponibilità del contante, alla data di liquidazione prevista, nel caso di liquidazione presso Monte Titoli, oppure entro le ore 10.00 del terzo giorno successivo alla data di liquidazione prevista, nel caso di liquidazione presso Euroclear e Clearstream, il venditore può avviare nei confronti dell'acquirente inadempiente (controparte in fail) la procedura di esecuzione coattiva del contratto (sell out) di cui alle linee guida Sec. 507.*

502.3 *Nelle procedure di esecuzione di buy in e sell out il computo dei giorni è effettuato sulla base del calendario della valuta di regolamento dello strumento e tenuto conto dei giorni di apertura del sistema di liquidazione interessato; qualora uno dei termini cada in un giorno di chiusura del mercato, il relativo adempimento dovrà essere posto in essere il giorno di mercato aperto successivo.*

502.4 *Le comunicazioni di cui alle linee guida seguenti sono effettuate via fax.*

Sec.
503 Procedura di buy in

503.1 *L'acquirente avvia la procedura di buy in conferendo incarico ad un intermediario (buy in agent) di provvedere all'esecuzione del buy in e inviando una buy in notice al venditore. L'acquirente dà comunicazione a **Borsa Italiana**, secondo il modello di cui all'allegato 3, dell'avvio della procedura. Il diritto di inviare una buy in notice può essere esercitato a partire dalle ore 10.00 del terzo giorno successivo alla data di liquidazione originaria (se l'invio è successivo a tale orario si considera effettuato il giorno successivo).*

503.2 *Nella buy in notice l'acquirente indica il nominativo del buy in agent che, salvo il caso di*

cui alle linee guida Sec. 505, provvederà ad eseguire il buy in nei termini e secondo le modalità stabilite nelle linee guida successive.

- 503.3 Qualora il venditore non regoli l'operazione originaria entro il secondo giorno successivo all'invio della buy in notice (data di scadenza), il giorno successivo (buy in execution date) il buy in agent provvede ad acquistare i titoli da consegnare alla controparte in bonis e a comunicare all'acquirente gli estremi dell'operazione conclusa. Qualora il buy in agent non riesca ad acquistare i titoli alla buy in execution date o vi riesca solo parzialmente può provvedere nei giorni successivi.
- 503.4 L'acquirente, ricevuta la comunicazione di cui alla linea guida Sec. 503.3, notifica al venditore e a **Borsa Italiana**, utilizzando il modello di cui all'allegato 4, gli estremi dell'operazione di esecuzione del buy in e specifica l'eventuale differenziale fra il prezzo del contratto originario e il prezzo del contratto di esecuzione del buy in, calcolato tenendo conto degli stacchi cedola intervenuti. Qualora il differenziale sia negativo, esso è coperto dal venditore.
- 503.5 Relativamente ai contratti da liquidare presso Monte Titoli, alla buy in execution date **Borsa Italiana** richiede a Monte Titoli S.p.A. la cancellazione dal sistema di liquidazione delle istruzioni di regolamento relative al contratto originario.
- 503.6 Relativamente ai contratti da liquidare presso Euroclear e Clearstream, alla buy in execution date, l'acquirente ed il venditore cancellano dal sistema di liquidazione le istruzioni di regolamento relative al contratto originario.
- 503.7 Alla esecuzione del buy in l'acquirente trasmette al servizio di liquidazione un'istruzione di regolamento nei confronti del buy in agent per il quantitativo e il controvalore dell'operazione di esecuzione del buy in e con pari valuta. L'acquirente dà comunicazione a **Borsa Italiana** dell'avvenuto invio dell'istruzione di regolamento. Nel caso indicato alla linea guida Sec. 503.4, il venditore provvede ad inviare al sistema di liquidazione un'istruzione di regolamento a favore dell'acquirente a copertura del differenziale con valuta pari a quella del regolamento dell'operazione di esecuzione del buy in. Il venditore ne dà comunicazione a **Borsa Italiana**.
- 503.8 Qualora il buy in agent non esegua il buy in prima della scadenza dei titoli, è riconosciuta all'acquirente la differenza monetaria fra il valore di rimborso ed il prezzo del contratto originario, calcolata tenendo conto degli stacchi cedola intervenuti.
- 503.9 In tutti i casi in cui **nel termine di 30 giorni calcolati a partire dalla data di regolamento del contratto originario** il contratto originario giunga alla data di fine validità, **e nei inclusi i casi in cui il buy in agent non riesca ad acquistare i titoli entro tale termine** la data di fine validità del contratto originario, il venditore dovrà corrispondere all'acquirente un importo pari al differenziale, se positivo, tra la valorizzazione delle obbligazioni nel giorno di fine validità e il controvalore originario del contratto (cash settlement).

Sec.

504 Buy in agent

- 504.1 Ai sensi della linea guida 503.1, l'acquirente conferisce l'incarico di provvedere all'acquisto dei titoli ad un intermediario (buy in agent) in possesso dei requisiti indicati nella linea guida Sec. 504.2. Nel caso in cui nessun intermediario adito accetti l'incarico di buy in agent, **Borsa Italiana** vi provvede d'ufficio.
- 504.2 Il buy in agent è scelto tra gli **operatori** ammessi alle negoziazioni sui mercati gestiti da **Borsa Italiana** che non controllino o non siano controllati, direttamente o indirettamente, dall'acquirente e che non appartengano al medesimo gruppo.
- 504.3 L'acquirente o, nel caso di nomina d'ufficio, **Borsa Italiana** può revocare l'incarico al buy in agent che non abbia eseguito il buy in provvedendo a conferire un nuovo incarico. L'acquirente comunica la revoca e il conferimento del nuovo incarico al venditore e, salvo

nel caso di nomina d'ufficio, a **Borsa Italiana** con almeno un giorno di preavviso.

Sec. Consegna dei titoli durante la procedura di buy in

505

505.1 *Il venditore può regolare il contratto originario provvedendo a consegnare i titoli dovuti sino al secondo giorno successivo alla data della buy in notice dandone comunicazione a **Borsa Italiana** ed all'acquirente. Quest'ultimo provvede ad informare il buy in agent.*

505.2 *Nel caso di cui alle linee guida Sec. 505.1, la procedura di buy in viene immediatamente annullata.*

505.3 *E' consentita la consegna parziale previo assenso dell'acquirente; in tal caso il venditore e l'acquirente sono tenuti a modificare presso il sistema di liquidazione l'istruzione di regolamento originaria dandone comunicazione a **Borsa Italiana**.*

505.4 *Il venditore può regolare il contratto originario provvedendo a consegnare i titoli dovuti, anche parzialmente, il terzo giorno successivo alla data della buy in notice, a condizione che abbia informato l'acquirente e **Borsa Italiana** con un giorno di anticipo. L'acquirente ne dà comunicazione al buy in agent.*

505.5 *Salvo il caso in cui il buy in agent abbia già provveduto ad eseguire il buy in, il venditore, previo assenso dell'acquirente e comunicazione a **Borsa Italiana**, può regolare il contratto originario provvedendo a consegnare i titoli dovuti, anche parzialmente, il quarto giorno lavorativo successivo alla data della buy in notice o in data successiva. L'acquirente provvede ad informare il buy in agent.*

505.6 *Nei casi indicati alle linee guida Sec. 505.3, Sec. 505.4 e Sec. 505.5, qualora il venditore consegni un ammontare parziale dei titoli dovuti, il buy in verrà effettuato per la parte restante. Nel caso in cui il venditore consegni l'intero ammontare dovuto, la procedura di buy in verrà immediatamente annullata.*

Sec. Pass on

506

506.1 *Il venditore che non abbia regolato un contratto concluso in conto proprio nei termini di liquidazione previsti a causa del fail generato da un terzo partecipante al **mercato ExtraMOT**, ricevuta la buy in notice, può trasferire gli effetti della procedura di buy in sul terzo partecipante mediante apposita comunicazione a quest'ultimo e, per conoscenza, a **Borsa Italiana**, da effettuarsi utilizzando il modello di cui alla linea guida Sec. 503.1, compilando anche il paragrafo nominato pass on.*

506.2 *Il venditore comunica al terzo intermediario e, per conoscenza, a **Borsa Italiana** gli estremi dell'operazione di esecuzione del buy in, utilizzando il modello di cui alla linea guida Sec. 503.4, compilando anche il paragrafo nominato pass on, e specifica l'eventuale differenziale fra il prezzo del contratto originario e il prezzo del contratto di esecuzione del buy in, calcolato tenendo conto degli stacchi cedola intervenuti. Qualora il differenziale sia negativo, esso è coperto dal terzo intermediario e nei casi in cui il buy in agent non riesca ad acquistare i titoli entro la data di fine validità del contratto originario, è il terzo intermediario tenuto al cash settlement di cui alle linee guida Sec. 503.*

Sec. Procedura di sell out

507

507.1 *Il venditore avvia la procedura di sell out conferendo incarico ad un intermediario (sell out agent) di provvedere all'esecuzione del sell out e inviando una sell out notice*

all'acquirente. Il venditore dà comunicazione a **Borsa Italiana**, utilizzando il modello di cui all'allegato 3, dell'avvio della procedura.

- 507.2 *Relativamente ai contratti da liquidare presso Monte Titoli, il diritto di inviare una sell out notice può essere esercitato a partire dal termine della giornata di liquidazione originaria (entro le ore 18.00; se l'invio è successivo a tale orario si considera effettuato il giorno successivo). Qualora l'acquirente non regoli l'operazione originaria entro le ore 10.00 del giorno successivo all'invio della sell out notice (sell out execution date), il sell out agent, al fine di consegnare il contante alla controparte in bonis, provvede a vendere i titoli e a comunicare al venditore gli estremi dell'operazione conclusa. Qualora il sell out agent non riesca a vendere i titoli alla sell out execution date o vi riesca solo parzialmente può provvedere nei giorni successivi.*
- 507.3 *Relativamente ai contratti da liquidare presso Euroclear e Clearstream, il diritto di inviare una sell out notice può essere esercitato a partire dalle ore 10.00 del terzo giorno successivo alla data di liquidazione originaria (se l'invio è successivo a tale orario si considera effettuato il giorno successivo). Qualora l'acquirente non regoli l'operazione originaria entro il secondo giorno successivo all'invio della sell out notice, il giorno successivo (sell out execution date) il sell out agent, al fine di consegnare il contante alla controparte in bonis, provvede a vendere i titoli e a comunicare al venditore gli estremi dell'operazione conclusa. Qualora il sell out agent non riesca a vendere i titoli alla sell out execution date o vi riesca solo parzialmente può provvedere nei giorni successivi.*
- 507.4 *Nella sell out notice il venditore indica il nominativo del sell out agent che, salvo il caso di cui alle linee guida Sec. 509, provvederà ad eseguire il sell out nei termini e secondo le modalità stabiliti nelle linee guida successive.*
- 507.5 *Il venditore, ricevuta la comunicazione di cui alle linee guida Sec. 507.2 e Sec. 507.3, notifica all'acquirente e a **Borsa Italiana**, utilizzando il modello di cui all'allegato 4, gli estremi dell'operazione di esecuzione del sell out e specifica l'eventuale differenziale fra il prezzo tel quel del contratto originario e il prezzo tel quel del contratto di esecuzione del sell out, calcolato tenendo conto degli stacchi cedola intervenuti. Qualora il differenziale sia negativo, esso è coperto dall'acquirente.*
- 507.6 *Relativamente ai contratti da liquidare presso Monte Titoli, alla sell out execution date **Borsa Italiana** richiede a Monte Titoli S.p.A. la cancellazione dal sistema di liquidazione delle istruzioni di regolamento relative al contratto originario.*
- 507.7 *Relativamente ai contratti da liquidare presso Euroclear e Clearstream, alla sell out execution date l'acquirente e il venditore cancellano dal sistema di regolamento le istruzioni di regolamento relative al contratto originario.*
- 507.8 *Alla esecuzione del sell out il venditore trasmette al sistema di liquidazione un'istruzione di regolamento nei confronti del sell out agent per il quantitativo e il controvalore dell'operazione di esecuzione del sell out e con pari valuta. Il venditore dà comunicazione a **Borsa Italiana** dell'avvenuto invio dell'istruzione di regolamento. Nel caso indicato alla linea guida Sec. 507.5, l'acquirente provvede ad inviare al sistema di liquidazione un'istruzione di regolamento a favore del venditore a copertura del differenziale con valuta pari a quella del regolamento dell'operazione di esecuzione del sell out. L'acquirente ne dà comunicazione a **Borsa Italiana**.*
- 507.9 *Qualora il sell out agent non esegua il sell out prima della scadenza dei titoli, è riconosciuta al venditore la differenza monetaria fra il prezzo tel quel del contratto originario e il valore di rimborso, calcolata tenendo conto degli stacchi cedola intervenuti.*
- Sec.
508 *Sell out agent*
- 508.1 *Ai sensi della linea guida Sec. 507.1, il venditore conferisce l'incarico di provvedere alla vendita dei titoli ad un intermediario (sell out agent)) in possesso dei requisiti indicati alla linea guida Sec. 508.2. Nel caso in cui nessun intermediario adito accetti l'incarico di sell out agent, **Borsa Italiana** vi provvede d'ufficio.*

- 508.2 *Il sell out agent è scelto tra gli **operatori** ammessi alle negoziazioni sui mercati gestiti da Borsa Italiana che non controllino o non siano controllati, direttamente o indirettamente, dal venditore e che non appartengano al medesimo gruppo.*
- 508.3 *Il venditore o, nel caso di nomina d'ufficio, **Borsa Italiana** può revocare l'incarico al sell out agent che non abbia eseguito il sell out provvedendo a conferire un nuovo incarico. Il venditore comunica la revoca e il conferimento del nuovo incarico all'acquirente e, salvo nel caso di nomina d'ufficio, a **Borsa Italiana** con almeno un giorno di preavviso.*
- Sec.
509 *Consegna del contante durante la procedura di sell out*
- 509.1 *Relativamente ai contratti da liquidare presso Monte Titoli, l'acquirente può regolare il contratto originario provvedendo a consegnare il contante dovuto sino alle ore 10.00 del giorno successivo alla data di invio della sell out notice dandone comunicazione a **Borsa Italiana** ed al venditore. Quest'ultimo provvede ad informare il sell out agent. In tal caso la procedura di sell out viene immediatamente annullata.*
- 509.2 *Relativamente ai contratti da liquidare presso Euroclear e Clearstream, l'acquirente può regolare il contratto originario provvedendo a consegnare il contante dovuto sino al secondo giorno successivo alla data della sell out notice, dandone comunicazione a **Borsa Italiana** ed al venditore. Quest'ultimo provvede ad informare il sell out agent. La procedura di sell out viene immediatamente annullata.*

Modalità di gestione delle operazioni in fail rettifiche in caso di stacchi cedole / rimborsi parziali / totali di obbligazioni

G	5100	<p>Qualora i contratti non siano liquidati nel termine previsto e intercorra uno stacco cedole, un rimborso parziale o totale di obbligazioni:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) per i contratti aventi ad oggetto strumenti finanziari garantiti, si applica la disciplina prevista dal regolamento del sistema di compensazione e garanzia, di cui all'articolo 5015; b) per i contratti aventi ad oggetto strumenti finanziari non garantiti si applica la disciplina contenuta nelle seguenti linee guida.
Sec. 510		<p><i>Linee guida</i></p> <p><u>Modalità di gestione delle operazioni in fail in caso di corporate events</u> Rettifiche di operazioni in fail</p>
510.1		<p>Ai sensi dell'articolo 5100, lettera b), qualora i contratti di compravendita non siano liquidati nel termine previsto e intercorra un'operazione di stacco cedole o di rimborso parziale di obbligazioni o altre operazioni straordinarie, si applicano le procedure previste dal sistema di liquidazione individuato ai sensi dell'articolo 5000. Qualora il sistema di liquidazione non preveda procedura di gestione della corporate action rilevante, gli operatori devono attribuire alla controparte cedole e rimborsi prendendo come riferimento la data originaria di regolamento del contratto eseguito sul mercato rettificato degli eventuali effetti economici e fiscali.</p>
510.2		<p>Nei casi di operazioni societarie che prevedono per l'acquirente in bonis la possibilità di manifestare una volontà, l'acquirente in bonis può richiedere al venditore in malis l'esercizio dell'opzione prevista dall'operazione societaria avente ad oggetto il titolo acquistato (cd. buyer protection), informandone il mercato.</p> <p>Al fine della richiesta di buyer protection dovranno essere utilizzati i form resi disponibili dal sistema di liquidazione sul proprio sito web. Inoltre le controparti, direttamente o per il tramite dei relativi liquidatori, sono tenute ad immettere nel</p>

sistema di regolamento le opportune istruzioni di regolamento sul riveniente ed eventualmente a cancellare l'istruzione di regolamento originaria.

510.1 ~~Ai sensi dell'articolo 5100, lettera b), qualora i contratti di compravendita non siano liquidati nel termine previsto e intercorra un'operazione di stacco cedole o di rimborso parziale di obbligazioni il venditore è tenuto a consegnare il titolo ex cedola o ex rimborso e a riconoscere all'acquirente un importo monetario pari alla cedola o all'importo rimborsato e non percepito da quest'ultimo. Nel caso di rimborso parziale mediante riduzione del valore nominale dell'obbligazione deve essere proporzionalmente rettificata la quantità originariamente scambiata.~~

510.2 ~~Ai sensi dell'articolo 5100, lettera b), qualora i contratti di compravendita non siano liquidati nel termine previsto per mancanza di titoli e intercorra la scadenza, anche anticipata, dell'obbligazione, il venditore è tenuto a riconoscere all'acquirente un importo monetario in misura pari al differenziale fra la valorizzazione delle obbligazioni e il prezzo di acquisto originario. I criteri di valorizzazione delle obbligazioni sono indicati, in via generale, da Borsa Italiana.~~

AMENDMENTS TO THE RULES OF EXTRAMOT

T2S

PARTECIPATION REQUIREMENTS OF MARKET INTERMEDIARIES

MANAGEMENT OF CORPORATE ACTIONS ON FLOW

The changes illustrated in the present Notice enter into force in occasion of the migration of Monte Titoli to the T2S settlement platform.

A. Participation requirement of market intermediaries

In the light of the future adoption by Monte Titoli of the TARGET2 – Securities platform (T2S) as a central platform of settlement, for the markets of the Borsa Italiana is necessary to make some changes to the Instructions regarding participation requirements of intermediaries. This to ensure and maintain the current levels of efficiency and integration of the systems of trading and post-trading, while using the flexibility resulting from the new structure of the settlement service.

On this point, it should be noted that the adoption of T2S is reflected on the regulatory structure of settlement services. Specifically, the T2S platform offers both matching and settlement services of the transactions, supplementing existing activities carried out by Monte Titoli through two distinct pre-settlement (X-TRM) and settlement (EXPRESS II) platforms.

However, participation in T2S does not preclude CSDs to have their own pre-settlement system, for the routing of transactions to T2S, which Borsa Italiana intends to continue to rely on, in order to route the contracts concluded in its markets for the settlement in Monte Titoli. This allows the so called Straight To Process of market transactions to the post trading, ensuring the matching of the relevant settlement instructions, thanks to an integrated process of validation and enrichment.

Therefore, with reference to not guaranteed instruments and in case of direct participation in the settlement system (both for the system referred to in Article 69 of the Consolidated Law on Finance and for the foreign settlement services), the market participant/intermediary participating in the settlement service is obliged to participate in the X-TRM system; conversely, if the market participant settle through a settlement agent (so called indirect participation), the settlement agent is obliged to participate in the X-TRM system; consequently there is an obligation for the trader to certify the settlement agent's participation in the X-TRM system.

As regards the guaranteed instruments, Borsa Italiana will continue to verify the direct or indirect

participation to the clearing system, which governs on the basis of its rules the dispositions on settlement participation. On this point, please note that, as of today, CC&G will use the X-TRM system for the enrichment and the determination of the balances of the contracts which settle in Monte Titoli and for their subsequent routing to T2S, as well as for the enrichment of the contracts that settle in the ICSD. Consequently, as further specified in the regulation of CC&G, general participants and eventually their settlement agents are required to participate to the X-TRM for the above services.

It is understood that Borsa Italiana , immediately after the conclusion of contracts, will continue to transmit to X-TRM, on behalf of the market participants, the information relating to contracts for the purposes of their settlement and, where envisaged, to the CCP.

Please be informed that the timing for the routing from the X-TRM system to T2S of settlement instructions for not guaranteed instruments have changed. The routing of contracts will take place the day before the intended settlement date (ISD-1), instead of in real time.

During the migration to T2S platform it is not required for existing market participants to update the participation requirements, for which the current mode of access to settlement systems is not subject to change. Any changes must be communicated according to the usual timing and methods.

B. Management of corporate actions on flow

In occasion of the migration of Monte Titoli's settlement system from EXPRESS II platform to the T2S platform, and the application of international standards in the management of the so called corporate actions, Borsa Italiana and CC&G have revised the respective rules and, following a consultation with market and post trading participants intend to change their provisions as follows.

1. The discipline on management of fails on financial instruments affected by corporate actions in case of distributions (eg. coupon detachment, payment of dividends, distribution of rights or shares in connection with capital increases, script dividend) and of transformation (eg. mergers, divisions, incorporations, splits, compulsory conversions, redemptions) is revised:
 - the rules on adjustments of settlement instructions currently envisaged are deleted;
 - it is provided that in the case of failed transactions on financial instruments affected by these types of actions, the settlement instructions are managed on the basis of the rules of the settlement system, adapted to international standards¹.

¹ In case of failed transactions on financial instruments affected by "distribution":

- the failed original transaction remains in the system and Monte Titoli on the record date, after the close of settlement the next day, inserts a new instruction intended to acknowledge the other party the monetary amount not perceived (ie financial instruments not recognized) in order to restore the economically equivalence of the original transaction;

In this regard it should be noted that the charge of the failure of settlement of transactions on instruments affected by the distribution of dividends will no longer take place. The current framework, which provides for the party in malis that the amount of the gross dividend is increased by a percentage of 3.56%, is therefore abolished.

2. It is introduced a specific discipline for failed transactions on financial instruments in relation to which the corporate event provides the right to express a choice by the in bonis counterparty (eg. fail of pre-emptive rights resulting from capital increases and any other instrument which is connected to the distribution rights, including dividends with option).

With regard to this type of operations it is introduced the management of the request of the so called buyer protection by the in bonis buyer, which is allowed to send to the seller in fail the instructions needed to exercise the option provided by the corporate action on the purchased instruments. In relation to the BP it is expected that the buyer may require the in malis seller to exercise the option provided by the corporate action on the purchased security (cd. buyer protection), informing the market of it.

For the purpose of the buyer protection request, the forms made available by the settlement system on its website shall be used.

Moreover counterparts, directly or through related settlement agents, are required to enter into the settlement system the settlement instructions on the resulting and possibly delete the original settlement instruction.

3. In consequence of the above, Notice nn. 3516 of 31 March 2004, 5335 of 19 March 2008, 19937 of 19 November 2014, which specify the current adjustments management, is abolished.

In this regard it should be noted that it is no longer expected the cash settlement for settlement failure of failed option rights.

-
- as indicated in the rules of Monte Titoli, the new settlement instructions will take into account the assignment ratios defined by the issuer and / or value of the coupon / gross dividend.

In case of failed transactions on financial instruments affected by "transformation":

- the failed original transaction is canceled by Monte Titoli, which, on the record date, after the close of settlement the next day, inserts a settlement instruction on the instrument arising from the transaction;
- as indicated in the rules of Monte Titoli, the new settlement instructions will take into account the assignment ratios defined by the issuer.

The full text of ExtraMOT Rules as amended will be available on Borsa Italiana website www.borsaitaliana.it

Amendments are shown below.

MEMBERSHIP

General provisions

omissis

Guidance to Rule

Sec.
120

Requirements for participation

120.1

For the purpose of complying with the conditions referred to in rule 1020, market intermediaries must attest that:

- a. *their trading staff know the rules and operating procedures of the market and the technical instruments for trading and have adequate professional qualifications;*
- b. *persons acting as specialists for **ExtraMOT financial instruments**, in addition to satisfy the requirements specified above for traders, must know the rules governing and the manner of performing the activity of specialists and the related technical instruments;*
- c. *they have ensured the presence of a compliance officer who must have a good knowledge of the of these **Rules**. The compliance officer shall also be entrusted with relations with **Borsa Italiana's** trading supervision office.
*Intermediaries shall send **Borsa Italiana** the name of a compliance officer, who must be on call during trading hours. To ensure the continuity of the function in the absence of the compliance officer, intermediaries shall send, in advance or on a case-by-case basis, the name of a deputy using the forms and functionalities available on Borsa Italiana's website.**
- d. *they have adequate systems, procedures and controls for trading activity and adequate clearing and guarantee and settlement procedures;*
- e. *they have an internal IT unit that is adequate in terms of number, experience and specialisation of the staff to guarantee the continuous and prompt functioning of the trading and settlement systems used, taking into account the degree of automation of their internal procedures and any recourse made to outsourcing, and shall send **Borsa Italiana** the name of an IT contact person, who must be on call during trading hours. To ensure the continuity of the function in the absence of the IT contact person, **intermediaries** shall send, in advance or on a case-by-case basis, the name of a deputy using the forms and functionalities available on Borsa Italiana's website.*

120.2

Market intermediaries, for the purpose of complying with the conditions referred to in Article 1020.6, letter a), shall attest that:

i) in case of direct participation in the settlement system, the participation to the X-TRM system service;

ii) in case of indirect participation in the settlement system, the participation to the X-TRM system service on his behalf of the intermediary participating in the settlement service.

120.3
120.2

*When carrying on the trading activity and associated activities, the market **intermediary** shall avail itself of technological systems which are adequate for the interaction with the electronic data processing and telecommunication support systems of the market, for which Borsa Italiana has issued the conformance certification (so called conformance*

test). Where the market **intermediary** avails itself of systems which are different from those for which Borsa Italiana has issued the conformance certification, such systems shall pass the conformance evaluation (so called conformance test). Such evaluation takes place in accordance with the manner and time limits indicated in the Trading Service Manual. For the execution of the conformance test the subscription of specific general conditions for the supply of services is requested.

120.4 Traders and specialists may not perform their activities for more than one market
~~120.3~~ **intermediary**.

120.5 Market **intermediaries** may use a third party and/or a group company to perform the
~~120.4~~ activities referred to in ~~the preceding guidance 120.3~~ and those of the compliance officer provided they remain fully responsible for compliance with all the obligations of the Rules and control and coordinate the activities performed by the persons referred to in the preceding guidance. Market **intermediaries** must inform Borsa Italiana accordingly. The agreement between the **intermediary** and the third party/group company must provide for the possibility of Borsa Italiana, or its appointees, verifying compliance with the requirements laid down in the Rules directly on the premises of the third party and/or the group company the market **intermediary** uses.

Omissis

Indirect participation in settlement system

G	1100	In the case of indirect participation in the settlement system, i.e. where a market intermediary uses another intermediary to settle its contracts, the market intermediary and the other intermediary must send Borsa Italiana a declaration containing:
	1100.1	an undertaking by the intermediary participating in the settlement system to settle contracts concluded in the market by the market intermediary up to the time of withdrawal from the agreement, together with the attestation referred to in guidance 120.2 ;
	1100.2	an authorisation for the market intermediary to be suspended by Borsa Italiana , at the request and on the responsibility of the intermediary participating in the settlement system, without Borsa Italiana being required or entitled to verify the appropriateness of such suspension or its conformity with any understandings between the market intermediary and the participating intermediary .

Omissis

CLEARING, GUARANTEE AND SETTLEMENT

Settlement

5000	Immediately after the conclusion of contracts on the market, Borsa Italiana shall send to the daily trade-checking services, specified on the guidance to the rules, the data on the contracts in view of their settlement via the settlement services specified in the guidance to the rules. In case of foreign settlement services, these must be subject in their home country to supervision equivalent to that to which services referred to in
------	--

Article 69 of the Consolidated Law on Finance are subject.

Guidance to Rule:

Sec.
500

Trade-checking and settlement service

500.1 *X-TRM is the daily trade-checking service.*

500.2 *Settlement services of the financial instruments are the services managed by Monte Titoli, Euroclear and Clearstream Banking Luxembourg.*

500.3 *In the **Notice** announcing admission to trading, **Borsa Italiana** shall communicate the settlement service through which the contracts referred to the admitted financial instruments are settled.*

Time of settlement

5010 Purchase and sale contracts concluded on **ExtraMOT market** shall be settled on the second day following their conclusion

5011 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.

5012 **Borsa Italiana** may specify in the **Notice** of the **admission to trading** a different settlement time limit to take account the characteristics of the reference regulated market of the **ExtraMOT financial instrument**.

G 5015 Purchase and sale contracts concluded on the **ExtraMOT market** and settled through the foreign settlement services shall be cleared and guarantee by the system specified in the **Guidance to Rules** where involving financial instruments for which that is established in the **Notice** announcing the start of trading.

5016 The management companies of the clearing and guarantee systems referred to in Article 5015 shall operate in compliance with these Rules and the provisions of their own rules.

Guidance to the Rules

Sec.
501

Clearing and guarantee system

501.1 The clearing and guarantee system of the financial instruments referred to in Article 5015 is the system managed by Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.

501.2 In the **Notice** of the **admission to trading**, **Borsa Italiana** establishes whether the financial instrument is entered into the clearing and guarantee system.

Late settlement

5020 Where the sale and purchase contracts are not settled within the prescribed time limit:
a) the provisions provided by the rules of the clearing and guarantee system referred to in Article 5015 shall apply to the guaranteed financial instruments
b) the provisions laid down in the following guidance shall apply to the non-guaranteed financial instruments.

Guidance to the Rules

Sec.

502 *Start of the mandatory execution procedure*

- 502.1 *Pursuant to Article 5020 of the Rules, in the event that purchase and sale contracts are not settled for lack of the securities by 10:00 on the third day following the prescribed settlement date, the buyer may initiate the mandatory execution (buy-in) procedure referred to in guidance Sec. 503 against the seller who has failed to perform. **The request of initiation of the mandatory execution (buy-in) procedure shall take account of the eventual buyer protection and of the features of the financial instrument.***
- 502.2 *Pursuant to Article 5020 of the Rules, in the event that purchase and sale contracts are not settled for lack of cash, at the prescribed settlement date, in case of settlement via Monte Titoli, or by 10:00 on the third day following the prescribed settlement date, in case of settlement via Euroclear and Clearstream, the seller may initiate the mandatory execution (sell-out) procedure referred to in Sec. 507 against the buyer who has failed to perform.*
- 502.3 *The calculation of the days for the buy-in and sell-out procedures shall be based on the calendar of the settlement currency of the contract and taking into account the open days of the relevant settlement system; if one of the time limits is a non-trading day, the related formality must be performed on the following trading day.*
- 502.4 *The notifications referred to in the following articles shall be made by fax.*

Sec.

503 *Buy-in procedure*

- 503.1 *The buyer shall initiate the buy-in procedure by appointing an **intermediary** (the buy-in agent) to execute the buy-in and sending a buy-in notice to the seller. The buyer shall notify **Borsa Italiana** of the start of the procedure using the form shown in Annex 3. Buy-in notices may be sent from 10:00 on the third day subsequent to the original settlement day (if the notice is sent after such time, it shall be deemed to have been sent on the following day).*
- 503.2 *In the buy-in notice the buyer shall give the name of the buy-in agent, who, except in the case referred to in Sec. 505, shall execute the buy-in according to the time limits and in the manner established in the following guidance.*
- 503.3 *If the seller fails to settle the original transaction by the second day subsequent to the day on which the buy-in notice was sent (the expiration day), on the following day (the buy-in execution day) the buy-in agent shall purchase the securities to be delivered to the buyer and notify the same of the details of the transaction concluded. If the buy-in agent is unable to purchase some or all of the securities on the buy-in execution day, they may be purchased on the following days.*
- 503.4 *Upon receiving the notification referred to in Sec.503.3, the buyer, using the form shown in Annex 4, shall notify the seller and **Borsa Italiana** of the details of the execution of the buy-in and indicate any differential between the cum-coupon prices of the original contract and the buy-in contract, calculated with account taken of any intervening coupon detachments. If the differential is negative, it shall be payable by the seller.*
- 503.5 *For contracts to be settled via Monte Titoli, on the buy-in execution date **Borsa Italiana** shall request Monte Titoli to delete the settlement instructions of the original contract from the settlement system.*

- 503.6 For contracts to be settled via Euroclear and Clearstream, at the buy-in execution date, the buyer and the seller shall delete the settlement instructions of the original contract from the settlement system.
- 503.7 Upon execution of the buy-in the buyer shall send settlement instructions in favour of the buy-in agent to the settlement system for the settlement with the same value date of the quantity and value of the buy-in transaction. The buyer shall notify **Borsa Italiana** of the sending of the settlement instructions. In the case referred to in Sec. 503.4, the seller shall send the settlement system instructions in favour of the buyer for payment of the differential with the same value date as the settlement of the buy-in transaction. The seller shall notify **Borsa Italiana** accordingly.
- 503.8 If the buy-in agent does not carry out the buy-in transaction before the securities mature, the buyer shall be entitled to the cash difference between the redemption value and the cum-coupon price of the original contract, calculated with account taken of any intervening coupon detachments.
- 503.9 Whenever **within 30 days calculated starting from the settlement** ~~the end-of-validity date of the original contract, is reached and~~ **included in** the cases in which the buy-in agent is unable to purchase the securities by **such time limits** ~~the end-of-validity date of the original contract~~, the seller must pay the buyer an amount equal to the differential, if positive, between the valuation of the bonds on the end-of-validity day and the original value of the contract (cash settlement).

Sec.
504

Buy-in agent

- 504.1 Pursuant to Sec. 503.1, the buyer shall appoint an **intermediary** satisfying the requirements specified in the following Sec. 504.2 to purchase the securities (the buy-in agent). If no such **intermediary** accepts to act as buy-in agent, **Borsa Italiana** shall make the appointment on its own authority.
- 504.2 The buy-in agent shall be chosen from among the intermediaries admitted to trading on the markets managed by **Borsa Italiana** that do not control the seller, are not controlled, directly or indirectly, by the seller and do not belong to the same group as the seller.
- 504.3 The buyer or **Borsa Italiana** where it made the appointment on its own authority may revoke the appointment of a buy-in agent who fails to execute the buy-in and appoint another. The buyer shall give the seller and **Borsa Italiana**, except where it made the appointment on its own authority, at least one day's notice of the revocation and of the appointment of another buy-in agent.

Sec.
505

Delivery of the securities during the buy-in procedure

- 505.1 The seller may settle the original contract by delivering the securities due up to the second day subsequent to the day on which the buy-in notice was sent and shall inform **Borsa Italiana** and the buyer accordingly. The buyer shall inform the buy-in agent.
- 505.2 In the case referred to in Sec.505.1, the buy-in procedure shall be immediately cancelled.
- 505.3 Partial delivery shall be permitted subject to the buyer's agreement; in such case the seller and the buyer must modify the original settlement instructions in the settlement system and inform **Borsa Italiana** accordingly.
- 505.4 The seller may settle the original contract by delivering all or some of the securities due on the third day subsequent to the day the buy-in notice was sent, provided it has given the buyer and **Borsa Italiana** one day's notice. The buyer shall inform the buy-in agent.
- 505.5 Except where the buy-in agent has already executed the buy-in, the seller may, subject

to the buyer's agreement and notification of **Borsa Italiana**, settle the original contract by delivering some or all of the securities due on the fourth trading day subsequent to the day the buy-in notice was sent or a later day. The buyer shall inform the buy-in agent.

505.6 *In the cases referred to in Sec.505.3, Sec.505.4 and Sec. 505.5, if the seller delivers part of the quantity due, the buy-in shall be executed for the remaining quantity. If the seller delivers the entire quantity due, the buy-in procedure shall be immediately cancelled.*

Sec.
506 Pass on

506.1 *Upon receiving a buy-in notice, a seller who has not settled a contract concluded for own account within the prescribed settlement time limits because another participant on the **ExtraMOT market** has failed to settle may transfer the effects of the buy-in procedure to such participant by notifying the latter and **Borsa Italiana**, using the attached form referred to in Sec. 503, and filling in the pass-on section as well.*

506.2 *The seller shall notify the other participant and **Borsa Italiana** of the details of the execution of the buy-in, using the attached form referred to in Sec. 503.4, and filling in the pass-on section as well. The seller shall also indicate any price differential between the cum-coupon prices of the original contract and the buy-in contract, calculated with account taken of any intervening coupon detachments. If the differential is negative, it shall be payable by the other participant and in the cases in which the buy-in agent is unable to purchase the securities by the end-of-validity date of the original contract, the other participant is required to make the cash settlement referred to in Sec. 503.*

Sec.
507 Sell-out procedure

507.1 *The seller shall initiate the sell-out procedure by appointing an **intermediary** (the sell-out agent) to execute the sell out and sending a sell-out notice to the buyer. The seller shall notify **Borsa Italiana** of the start of the procedure using the form shown in Annex 3.*

507.2 *With reference to the contracts to be settled via Monte Titoli, sell out-notices may be sent from the end of the original settlement day (by 18.00; if the notice is sent after such time, it shall be deemed to have been sent on the following day). If the buyer fails to settle the original transaction by 10.00 o'clock on the day subsequent to the day on which the sell-out notice was sent (the sell-out execution day), the sell-out agent shall sell the securities in order to deliver the cash amount to the seller and notify the same of the details of the transaction concluded. If the sell-out agent is unable to sell some or all of the securities on the sell-out execution day, they may be sold on the following days.*

507.3 *With reference to the contracts to be settled via Euroclear and Clearstream, sell-out notices may be sent from 10:00 on the third day subsequent to the original settlement day (if the notice is sent after such time, it shall be deemed to have been sent on the following day). If the buyer fails to settle the original transaction by the second day subsequent to the day on which the sell-out notice was sent, on the following day (sell-out execution day), the sell-out agent shall sell the securities in order to deliver the cash amount to the seller and notify the same of the details of the transaction concluded. If the sell-out agent is unable to sell some or all of the securities on the sell-out execution day, they may be sold on the following days.*

507.4 *In the sell-out notice the seller shall give the name of the sell-out agent, who, except in the case referred to in Sec. 509, shall execute the sell-out according to the time limits and in the manner established in the following guidance.*

507.5 *Upon receiving the notification referred to in Sec. 507.2 and Sec.507.3, the seller, using the form shown in Annex 4, shall notify the buyer and **Borsa Italiana** of the details of*

the execution of the sell-out and indicate any differential between the cum-coupon prices of the original contract and the sell-out contract, calculated with account taken of any intervening coupon detachments. If the differential is negative, it shall be payable by the buyer.

- 507.6 For contracts to be settled via Monte Titoli, at the sell-out execution date **Borsa Italiana** shall request Monte Titoli to delete the settlement Instructions of the original contracts from the settlement system.
- 507.7 For contracts to be settled via Euroclear and Clearstream, at the sell-out execution date the buyer and the seller shall delete the settlement instructions of the original contract from the settlement system.
- 507.8 Upon execution of the sell out the seller shall send the settlement instructions in favour of the sell-out agent to the settlement system for the settlement with the same value date of the quantity and the value of the sell-out transaction. The seller shall notify **Borsa Italiana** of the sending of the settlement instructions. In the case referred to in Sec.507.5, the buyer shall send the settlement system instructions in favour of the seller for payment of the differential with the same value date as the settlement of the sell-out transaction. The buyer shall notify **Borsa Italiana** accordingly.
- 507.9 If the sell-out agent does not execute the sell out before the securities mature, the seller shall be entitled to the cash difference between the cum-coupon price of the original contract and the redemption value, calculated with account taken of any intervening detachments.

Sec.
508 Sell out agent

- 508.1 Pursuant to Sec. 507.1 , the seller shall appoint an **intermediary** satisfying the requirements specified in the following Sec. 508.2 to sell the securities (the sell-out agent). If no such **intermediary** accepts to act as sell-out agent, **Borsa Italiana** shall make the appointment on its own authority.
- 508.2 The sell-out agent shall be chosen from among the intermediaries admitted to trading on the markets managed by **Borsa Italiana** that do not control the seller, are not controlled, directly or indirectly, by the seller and do not belong to the same group as the seller.
- 508.3 The seller or **Borsa Italiana** where it made the appointment on its own authority may revoke the appointment of a sell-out agent who fails to execute the sell out and appoint another. The seller shall give the buyer and **Borsa Italiana**, except where it made the appointment on its own authority, at least one day's notice of the revocation and of the appointment of another sell-out agent.

Sec.
509 Delivery of cash during the sell-out procedure

- 509.1 With reference to the contracts to be settled via Monte Titoli, the buyer may settle the original contracts by delivering the cash due up to 10.00 o'clock on the day subsequent to the date on which the sell-out notice was sent and inform **Borsa Italiana** and the seller accordingly. The latter shall inform the sell-out agent accordingly. In such case the sell-out procedure shall be immediately cancelled.
- 509.2 With reference to the contracts to be settled via Euroclear and Clearstream, the buyer may settle the original contract by delivering the cash due up to the second day subsequent to the day the sell-out notice was sent and shall inform **Borsa Italiana** and the seller accordingly. The seller shall inform the sell-out agent. In such case the sell-out procedure shall be immediately cancelled.

Adjustment Management procedures for failed transactions in case of corporate events

5100	In the event that purchase and sale contracts are not settled within the prescribed time limits and a coupon detachment or partial/total repayment occur in the meantime: a) the discipline provided in the rules of the clearing and guarantee system referred to in Article 5015 shall apply to the sale and purchase contracts of the guaranteed financial instruments; b) the discipline provided in the following guidance shall apply to the sale and purchase contracts of the non-guaranteed financial instruments.
------	---

Guidance to the Rules

Sec. 510 ~~Adjustments~~ **Management procedure for failed transactions in case of corporate actions**

510.1 ***Pursuant to article 5100, letter b), where purchase and sale contracts are not settled within the prescribed time limits and a coupon detachment or partial or total repayment of bonds or other corporate actions occur in the meantime, the discipline provided for by the clearing and guarantee system referred to in article 5000 applies. Where the settlement system does not provide for a procedure for the management of corporate actions, market intermediaries shall deliver the coupons or repayments to the counterparty based on the original settlement date of each contract executed on the market, adjusted to reflect any financial or tax effect.***

510.2 ***In cases of corporate events which provides for the in bonis buyer the possibility to notify an intention, the buyer may request the in malis seller the exercise of the option derived from the corporate action on the purchased instrument (so called buyer protection), notifying it to the market.***

For the purpose of buyer protection request, the form available in the website of the settlement system shall be used. Also, the counterparties, directly or through the intermediaries that settle respectively on their behalf, shall insert in the settlement system the settlement instruction on the resulting and possibly cancel the original settlement instruction.

510.1 ~~*Pursuant to article 5100, letter b), where purchase and sale contracts are not settled within the prescribed time limits and a coupon detachment or partial repayment of bonds occurs in the meantime, the seller shall deliver the securities ex coupon or ex repayment and pay the buyer a cash amount equal to the coupon or the amount repaid it has not received. In the case of partial repayment by means of reduction of the par value of the bond, the quantity originally traded must be proportionally adjusted.*~~

510.2 ~~*Pursuant to article 5100, letter b), where purchase and sale contracts are not settled within the prescribed time limits for lack of securities and the time limit, early or otherwise, for the redemption of the bonds expires, the seller shall pay the buyer a cash amount equal to the difference between the valuation of the bonds and the original purchase price. The methods for valuing the bonds shall be specified on a general basis by **Borsa Italiana**.*~~