



Borsa Italiana

AVVISO n.7358	29 Aprile 2015	---
--------------------------------	----------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifica delle Istruzioni dei mercati di
Borsa Italiana - Amendements to
Instructions accompanying the Rules of the
Market

Testo del comunicato

Si veda l'allegato

See the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICA DELLE ISTRUZIONI DEI MERCATI DI BORSA ITALIANA

T2S

REQUISITI DI PARTECIPAZIONE DEGLI OPERATORI

GESTIONE DELLE OPERAZIONI IN FAIL IN OCCASIONE DI *CORPORATE ACTIONS*

Si illustrano nel presente avviso le modifiche alle Istruzioni del Regolamento dei Mercati che entrano in vigore in concomitanza con la migrazione del sistema di regolamento di Monte Titoli dalla piattaforma EXPRESS II alla piattaforma T2S.

Si fa altresì presente che le modifiche in materia di gestione delle operazioni in fail in occasione di corporate action sono oggetto di preventivo assenso Consob.

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 sui mercati 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 sui mercati 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 centrale¹.

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 mercati non garantiti di Borsa Italiana 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.

Quanto sopra si applica a tutti i mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana.

¹ Per gli OICR aperti diversi dagli ETF la trasmissione dei contratti ad X-TRM continuerà ad avvenire in T+1.

(rif. artt. IA.3.1.2 e IA.3.1.5 delle Istruzioni di Borsa, Linee Guida Sec. 120 e articolo 1100 del regolamento ExtraMOT e del regolamento AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale. Con particolare riferimento alle modifiche del regolamento AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale, le stesse sono inviate all'Advisory Board in vista della seduta del 29 maggio p.v.)

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 internazionali².

² 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":

- 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.

In proposito si segnala in particolare che non è più prevista l'applicazione di alcuna maggiorazione in caso di mancato regolamento di operazioni su strumenti interessati da distribuzione di dividendi, abrogando la disciplina attuale che prevede che l'importo del dividendo lordo sia maggiorato di una percentuale del 3,56% a carico del soggetto in *malis*.

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* (es. fail sui diritti di opzione rivenienti da aumenti di capitale a pagamento e da ogni altro strumento cui è connessa la distribuzione di diritti, inclusi dividendi con opzione).

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.

In proposito si evidenzia in particolare che non è più previsto il cash settlement in caso di mancato regolamento dei contratti in fail su diritti di opzione.

Sono riportate di seguito le modifiche delle istruzioni dei mercati di Borsa Italiana, che sono estese agli MTF gestiti da Borsa Italiana. Con particolare riferimento

alle modifiche del regolamento AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale, le stesse sono inviate all'Advisory Board in vista della seduta del 29 maggio p.v.)

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

Le modifiche alle Istruzioni sono di seguito illustrate.

ISTRUZIONI

TITOLO IA.3

PARTECIPAZIONE DEGLI OPERATORI AI MERCATI

CAPO IA.3.1 – CONDIZIONI DI AMMISSIONE E PERMANENZA ALLE NEGOZIAZIONI

OMISSIS

Articolo IA.3.1.2

(Requisiti di partecipazione)

1. L'operatore, ai fini del rispetto delle condizioni di cui all'articolo 3.1.3, comma 1, del Regolamento 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 su strumenti finanziari diversi da strumenti derivati, 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 Regolamento e delle Istruzioni. 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.

1bis. 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 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.**
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.
3. Inoltre, nel caso in cui l'operatore intenda svolgere anche attività di market making o specialista nel mercato IDEM, l'operatore deve:
- a. comunicare l'elenco degli addetti alle attività di market maker ovvero l'elenco degli addetti all'attività di specialista presenti presso la sede della società di cui l'operatore stesso si avvale;
 - b. attestare che gli addetti all'attività di market making o specialista su strumenti finanziari derivati, oltre ad essere in possesso dei requisiti indicati al comma 1, lettera a), per i negozianti, conoscano le regole e le modalità di svolgimento dell'attività di market making o specialista e dei relativi strumenti tecnici. Gli

addetti a tale attività dovranno altresì aver superato lo specifico esame organizzato da Borsa Italiana volto ad accertare l'effettiva conoscenza delle regole e modalità di svolgimento dell'attività in discorso.

Tale esame non è richiesto per gli addetti all'attività di market making o specialista su derivati alla data del 3 maggio 2010 a condizione che essi siano già operativi sul mercato IDEM e registrati presso Borsa Italiana come addetti all'attività di market making o specialista.

4. Gli addetti alle attività di negoziazione, *market making* e specialista non possono svolgere le attività di propria competenza per conto di più operatori ammessi.
5. L'operatore si può avvalere di un soggetto terzo e/o una società del gruppo per l'esecuzione delle attività di cui al comma precedente 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 al comma 3. 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.

Omissis

Articolo IA.3.1.5
(Procedura di ammissione alle negoziazioni)

1. La richiesta di cui all'articolo 3.1.2, comma 1, del Regolamento deve essere redatta mediante sottoscrizione e invio a Borsa Italiana della "Richiesta di Servizi" messa a disposizione attraverso il sito Internet di Borsa Italiana, unitamente a copia dell'autorizzazione rilasciata dall'Autorità di controllo ove prevista.
2. Successivamente alla comunicazione di cui all'articolo 3.1.2 comma 2 del Regolamento, l'operatore è tenuto completare la documentazione di partecipazione utilizzando i moduli o le funzioni disponibili attraverso il sito Internet di Borsa Italiana con i seguenti dati:
 - a) informazioni relative ai requisiti di partecipazione;
 - b) informazioni relative ai sistemi di accesso al mercato, ivi inclusa l'indicazione di eventuali soggetti terzo e/o centro servizi comprensive dell'ordine di infrastruttura tecnologica e di conferma dell'effettuazione dei test tecnico-funzionali;

- c) per i mercati/segmenti non garantiti in caso di adesione indiretta al servizio di liquidazione di cui all'articolo 69 del Testo Unico o ad uno dei servizi di liquidazione esteri, dichiarazione di cui all'articolo 3.1.3, comma 4, del Regolamento, **comprendente anche l' attestazione di cui all'articolo IA.3.1.2, comma 1-bis**, comunicata dall'operatore e dall'intermediario aderente al servizio di liquidazione;
 - d) nel caso di cui al precedente articolo IA.3.1.1, comma 1, lettera c), copia del verbale della riunione dell'organo di amministrazione contenente la valutazione dei requisiti di professionalità e onorabilità dei soggetti ivi indicati ovvero dichiarazione del legale rappresentante della società che conferma la sussistenza dei suddetti requisiti;
 - e) nel caso di cui al precedente articolo IA.3.11, comma 1, lettera c), copia del verbale della riunione dell'organo di amministrazione o del consiglio di sorveglianza nel corso della quale è stato conferito incarico alla funzione di revisione interna di effettuare verifiche periodiche sulla attività di negoziazione svolta su strumenti finanziari ovvero dichiarazione del legale rappresentante della società che conferma che l'incarico è stato conferito;
 - f) dichiarazione del legale rappresentante della società dalla quale risulti che la stessa è in possesso di risorse finanziarie adeguate ad assicurare la continuità aziendale del servizio di negoziazione e che comunque non siano inferiori a 50.000 euro.
 - g) per il Non-executing Broker, il nominativo degli operatori ammessi alle negoziazioni per conto dei quali svolge la propria attività;
 - h) per gli operatori che si avvalgono di Non-executing Broker, il nominativo del (o dei) Non-executing Broker che svolge per loro conto la relativa attività, unitamente a una apposita dichiarazione con la quale l'operatore consente al Non-executing Broker di richiedere la cancellazione dei contratti per suo conto, nel rispetto del Regolamento dei mercati e delle relative Istruzioni.
3. Gli operatori già ammessi alle negoziazioni su un mercato regolamentato/comparto/segmento gestito da Borsa Italiana che intendano richiedere l'adesione ad altro mercato/comparto/segmento gestito da Borsa Italiana inoltrano a Borsa Italiana la versione semplificata della "Richiesta di Servizi". Borsa Italiana, fermo restando quanto previsto dall'articolo IA.3.1.1, si riserva di ritenere soddisfatti i requisiti di partecipazione di cui all'articolo IA.3.1.2 e di non richiedere la documentazione già fornita dall'operatore in ragione della partecipazione ad altri mercati regolamentati/comparti/segmenti da essa stessa gestiti o gestiti da altre società del London Stock Exchange Group. Si applica la procedura di cui all'articolo 3.1.2, del Regolamento in quanto compatibile.

4. Nei casi di indisponibilità del sito Internet di Borsa Italiana gli operatori possono trasmettere la documentazione di partecipazione a Borsa Italiana secondo le altre modalità di comunicazione previste dalle condizioni generali di fornitura dei servizi.

TITOLO IA.4 MERCATO MTA

CAPO IA.4.1 – COMPENSAZIONE, GARANZIA E LIQUIDAZIONE

omissis

CAPO IA.4.5 – PROCEDURA DI ESECUZIONE COATTIVA DEI CONTRATTI E GESTIONE DELLE RETTIFICHE IN CASO DI CORPORATE EVENTS

Articolo IA.4.5.1 (Procedura di esecuzione coattiva)

1. Ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 6, del Regolamento, qualora i contratti di compravendita **riguardino strumenti** assistiti da un sistema di compensazione e garanzia e non siano regolati, per indisponibilità dei titoli, alla data di liquidazione prevista, il sistema di compensazione e garanzia individuato ai sensi dell'articolo 4.1.2 attiva d'ufficio la procedura di esecuzione coattiva dei contratti con le modalità e secondo la tempistica stabilite nel proprio regolamento.

~~2. Ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 6, del Regolamento, qualora i contratti di compravendita assistiti da un sistema di compensazione e garanzia non siano regolati, per indisponibilità del contante, alla data di liquidazione prevista, il sistema di compensazione e garanzia individuato ai sensi dell'articolo 4.1.2 attiva d'ufficio la procedura di esecuzione coattiva dei contratti con le modalità e secondo la tempistica stabilite nel proprio regolamento.~~

2. **Ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 6, del Regolamento, qualora i contratti di compravendita non regolati alla data di liquidazione prevista riguardino i diritti, non assistiti da un sistema di compensazione e garanzia, si applica il comma 2 dell'articolo IA.4.5.2.**

Articolo IA.4.5.2 (Modalità di gestione ~~delle rettifiche~~ delle operazioni in fail in caso di corporate events)

~~1. Ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 6, del Regolamento, qualora i contratti di compravendita non siano liquidati nel termine previsto (operazioni in *fail*) e intercorra:~~

- ~~a) un'operazione di raggruppamento o frazionamento;~~
- ~~b) un'operazione di aumento di capitale a pagamento;~~
- ~~c) un'operazione di aumento di capitale gratuito;~~
- ~~d) un'operazione di fusione o di scissione;~~
- ~~e) un'operazione di conversione delle azioni in altra categoria di azioni;~~
- ~~f) ogni altra operazione che determini lo stacco di un diritto;~~

~~possono essere rettificati uno o più dei seguenti elementi del contratto originario: controvalore, quantità, tipologia dello strumento finanziario da consegnare.~~

- 1. Per gli strumenti finanziari garantiti qualora i contratti di compravendita non siano liquidati nel termine previsto (operazioni in *fail*) e intercorra una operazioni sul capitale, si applica la disciplina prevista dal sistema di compensazione e garanzia individuato ai sensi dell'articolo 4.1.2 del Regolamento.**
- 2. Nei casi di operazioni societarie che prevedono per l'acquirente in bonis la possibilità di manifestare una volontà, quali:**
 - a) esercizio dei diritti d'opzione rivenienti da aumento di capitale;**
 - b) conversione opzionale delle azioni in altra categoria di azioni;**
 - c) distribuzione di cd. script dividend;**
 - d) e per ogni altra operazione societaria che comporti la manifestazione di 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.

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.

~~2. Qualora i contratti di compravendita non siano liquidati nel termine previsto per mancanza di titoli e intercorra un'operazione di distribuzione di dividendi, il venditore è tenuto a consegnare il titolo ex dividendo e a riconoscere all'acquirente un importo monetario, pari al dividendo non percepito da quest'ultimo, maggiorato di una percentuale che tenga conto degli effetti economici correlati al pagamento dei dividendi, ivi inclusi quelli fiscali. La percentuale di maggiorazione è comunicata in via generale con Avviso di Borsa.~~

~~3. Qualora i contratti di compravendita non siano liquidati nel termine previsto per mancanza di contante e intercorra un'operazione di distribuzione di dividendi, il venditore è tenuto a consegnare il titolo ex dividendo e a riconoscere all'acquirente un importo monetario pari al dividendo non percepito da quest'ultimo.~~

~~4. Qualora i contratti di compravendita non siano liquidati nel termine previsto e intercorra un'operazione di distribuzione di proventi da parte di OICR, il venditore è tenuto a consegnare il titolo ex provento e a riconoscere all'acquirente un importo monetario pari al provento non percepito da quest'ultimo.~~

~~5. Qualora i contratti di compravendita non siano liquidati nel termine previsto e intercorra un'operazione di stacco cedole o di rimborso parziale di obbligazioni convertibili 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 convertibile deve essere proporzionalmente rettificata la quantità originariamente scambiata.~~

~~6. Qualora i contratti di compravendita non siano liquidati nel termine previsto per mancanza di titoli e decorra il termine ultimo per l'esercizio di warrant o per la conversione di obbligazioni convertibili oppure queste ultime siano oggetto di rimborso totale, il venditore è tenuto a riconoscere all'acquirente un importo monetario in misura pari al differenziale, se positivo, fra la valorizzazione dei warrant o delle obbligazioni convertibili e il prezzo di acquisto originario. Nel caso in cui tale differenziale sia negativo, l'importo monetario pari al differenziale è dovuto dall'acquirente. I criteri di valorizzazione dei warrant o delle obbligazioni convertibili sono indicati, in via generale, da Borsa Italiana in apposito Avviso di Borsa.~~

~~7. Le rettifiche di cui ai commi 1, 2, 3, 4, 5 e 6 sono volte a minimizzare gli effetti distorsivi dell'evento e a disincentivare, anche attraverso la previsione di meccanismi di maggiorazione del controvalore dell'intervento di rettifica, la ritardata consegna degli strumenti finanziari o del contante oggetto dei contratti stipulati sul mercato.~~

~~8. Borsa Italiana in relazione a ciascuna delle operazioni di cui al comma 1 definisce le modalità con cui il relativo contratto deve essere rettificato, dandone tempestiva comunicazione al mercato.~~

omissis

TITOLO IA.5 MERCATO MIV

omissis

CAPO IA.5.5 – PROCEDURA DI ESECUZIONE COATTIVA DEI CONTRATTI E GESTIONE DELLE RETTIFICHE IN CASO DI CORPORATE EVENTS

Si applicano in quanto compatibili le disposizioni di cui al Capo IA.4.5

omissis

TITOLO IA.6 MERCATO MOT

omissis

CAPO IA.6.5 – MODALITÀ DI GESTIONE DELLE RETTIFICHE IN CASO DI STACCHI CEDOLE/RIMBORSI PARZIALI/TOTALI DI OBBLIGAZIONI

Articolo IA.6.5.1

(Rettifiche di operazioni in fail)

(Modalità di gestione delle operazioni in fail in caso di corporate events)

~~1. Per gli strumenti finanziari del segmento DomesticMOT e gli strumenti finanziari non garantiti del segmento EuroMOT, 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.~~

~~2. Per gli strumenti finanziari del segmento DomesticMOT e gli strumenti finanziari non garantiti del segmento EuroMOT, 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. Per i contratti garantiti, nel caso in cui tale differenziale sia negativo, l'importo monetario pari al differenziale è dovuto dall'acquirente.~~

~~criteri di valorizzazione delle obbligazioni sono indicati, in via generale, da Borsa Italiana in apposito Avviso di Borsa.~~

1. ~~3.~~ Per gli strumenti finanziari garantiti ~~del segmento EuroMOT~~, qualora i contratti di compravendita non siano liquidati nel termine previsto e intervengano operazioni di stacco cedola, rimborso parziale o totale o altre operazioni straordinarie, si applica la disciplina prevista dal sistema di compensazione e garanzia individuato ai sensi dell'articolo 4.1.2 del Regolamento.
2. **Per gli strumenti finanziari non garantiti, qualora i contratti di compravendita non siano liquidati nel termine previsto e intervengano operazioni di stacco cedola, rimborso parziale o totale o altre operazioni straordinarie, si applicano le procedure previste dal sistema di liquidazione individuato ai sensi dell'articolo 4.1.2 del Regolamento. 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.**
3. **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.**

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.

CAPO IA.6.6 – PROCEDURA DI ESECUZIONE COATTIVA DEI CONTRATTI

Articolo IA.6.6.1

(Avvio della procedura di esecuzione coattiva)

1. Ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 6, del Regolamento, per i contratti assistiti dal sistema di compensazione e garanzia, di cui all'art. IA.6.1.1, comma 5, si applicano le procedure previste dal Regolamento di Cassa Compensazione e Garanzia S.p.A.

2. Ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 6, 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, relativamente agli strumenti finanziari non garantiti del segmento EuroMOT, l'acquirente può avviare nei confronti del venditore inadempiente (controparte in *fail*) la procedura di esecuzione coattiva del contratto (*buy in*) di cui all'articolo IA.7.3.2. **La richiesta di avvio della procedura di *buy in* deve tenere conto della eventuale *buyer protection* e delle caratteristiche dello strumento finanziario.**
3. Ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 6, del Regolamento, qualora i contratti di compravendita non siano regolati, per indisponibilità del contante, entro le ore 10.00 del terzo giorno successivo alla data di liquidazione prevista, relativamente agli strumenti finanziari non garantiti del segmento EuroMOT, il venditore può avviare nei confronti dell'acquirente inadempiente (controparte in *fail*) la procedura di esecuzione coattiva del contratto (*sell out*) di cui all'articolo IA.6.6.6.
4. Per i contratti non garantiti del segmento EuroMOT, 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.
5. Le comunicazioni di cui agli articoli seguenti sono effettuate via fax.

Articolo IA.6.6.2 (Procedura di *buy in*)

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 allegato, 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).
2. Nella *buy in notice* l'acquirente indica il nominativo del *buy in agent* che, salvo il caso di cui all'articolo IA.6.6.4, provvederà ad eseguire il *buy in* nei termini e secondo le modalità stabiliti nei commi successivi.
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.

4. L'esecuzione del *buy in* può essere effettuata sul mercato MOT, **salva diversa istruzione di Borsa Italiana che terrà conto delle caratteristiche e delle modalità di negoziazione dello strumento finanziario** ~~e al di fuori del mercato alle condizioni stabilite dal Regolamento approvato con delibera Consob n. 11768; in quest'ultimo caso il *buy in agent* non può comprare i titoli dall'acquirente né in maniera diretta né attraverso un altro intermediario.~~
5. L'acquirente, ricevuta la comunicazione di cui al comma 3, notifica al venditore e a Borsa Italiana, utilizzando il modello allegato, gli estremi dell'operazione di esecuzione del *buy in* e specifica l'eventuale differenziale fra il prezzo *tel quel* del contratto originario e il prezzo *tel quel* del contratto di esecuzione del *buy in*, calcolato tenendo conto degli stacchi cedola intervenuti. Qualora il differenziale sia negativo, esso è coperto dal venditore.
6. Alla *buy in execution date* l'acquirente e il venditore cancellano dal sistema di liquidazione le istruzioni di regolamento relative al contratto originario. 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 al comma 5, 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. 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 *tel quel* del contratto originario, calcolata tenendo conto degli stacchi cedola intervenuti.
7. 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 casi 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*).

Articolo IA.6.6.3 (Buy in agent)

1. Ai sensi dell'articolo IA.6.6.2, comma 1, l'acquirente conferisce l'incarico di provvedere all'acquisto dei titoli ad un intermediario (*buy in agent*) in possesso dei requisiti indicati nel comma successivo. Nel caso in cui nessun intermediario adito accetti l'incarico di *buy in agent*, Borsa Italiana vi provvede d'ufficio.
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.

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.

Articolo IA.6.6.4

(Consegna dei titoli durante la procedura di buy in)

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*.
2. Nel caso di cui al comma 1, la procedura di *buy in* viene immediatamente annullata.
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.
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*.
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*.
6. Nei casi indicati ai commi 3, 4 e 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.

Articolo IA.6.6.5

(Pass on)

1. Il venditore che non abbia regolato un contratto **avente ad oggetto strumenti finanziari non garantiti** del segmento ~~EuroMOT~~ concluso in conto proprio nei termini di liquidazione previsti a causa del *fail* generato da

un terzo partecipante al mercato MOT, 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 allegato di cui all'articolo IA.6.6.2, comma 1, compilando anche il paragrafo nominato *pass on*.

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 allegato di cui all'articolo IA.6.6.2, comma 5, compilando anche il paragrafo nominato *pass on* e specifica l'eventuale differenziale fra il prezzo *tel quel* del contratto originario e il prezzo *tel quel* 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 all'articolo IA.6.6.2, comma 7.

Articolo IA.6.6.6 (Procedura di *sell out*)

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 allegato, dell'avvio della procedura.
2. 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.
3. Nella *sell out notice* il venditore indica il nominativo del *sell out agent* che, salvo il caso di cui all'articolo IA.6.6.8, provvederà ad eseguire il *sell out* nei termini e secondo le modalità stabiliti nei commi successivi.
4. L'esecuzione del *sell out* può essere effettuata sul mercato MOT ~~e al di fuori del mercato~~ **salva diversa istruzione di Borsa Italiana che terrà conto delle caratteristiche e delle modalità di negoziazione dello strumento finanziario alle condizioni stabilite dal Regolamento approvato con delibera Consob n. 11768; in quest'ultimo caso il *sell out agent* non può vendere i titoli al venditore né in maniera diretta né attraverso un altro intermediario.**
5. Il venditore, ricevuta la comunicazione di cui al comma 2, notifica all'acquirente e a Borsa Italiana, utilizzando il modello allegato, gli estremi dell'operazione di esecuzione del *sell out* e specifica l'eventuale differenziale

fra il prezzo *tel quel* del contratto di esecuzione del *sell out* e il prezzo *tel quel* del contratto originario, calcolato tenendo conto degli stacchi cedola intervenuti. Qualora il differenziale sia negativo, esso è coperto dall'acquirente.

6. Alla *sell out execution date* l'acquirente e il venditore cancellano dal sistema di regolamento le istruzioni di regolamento relative al contratto originario. 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 al comma 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. 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.

Articolo IA.6.6.7 (*Sell out agent*)

1. Ai sensi dell'articolo IA.6.6.6, comma 1, il venditore conferisce l'incarico di provvedere alla vendita dei titoli ad un intermediario (*sell out agent*) in possesso dei requisiti indicati al comma successivo. Nel caso in cui nessun intermediario adito accetti l'incarico di *sell out agent*, Borsa Italiana vi provvede d'ufficio.
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.
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.

Articolo IA.6.6.8 (*Consegna del contante durante la procedura di sell out*)

1. 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.

TITOLO IA.7 MERCATO SEDEX

Omissis

CAPO IA.7.5 – MODALITÀ DI GESTIONE DELLE OPERAZIONI IN FAIL IN CASO DI CORPORATE EVENTS RETTIFICHE IN CASO DI LIQUIDAZIONE DEGLI IMPORTI PERIODICI

Articolo IA.7.5.1

~~*(Rettifiche di operazioni in fail)*~~

(Modalità di gestione delle operazioni in fail in caso di corporate events)

1. Qualora i contratti di compravendita non siano liquidati nel termine previsto e intercorra un'operazione di liquidazione di un importo periodico **ovvero la scadenza dello strumento finanziario** ~~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 di liquidazione periodico non percepito da quest'ultimo~~ **si applicano le procedure previste dal sistema di liquidazione individuato ai sensi dell'articolo 4.1.2 del Regolamento.**

Articolo IA.7.5.2

~~*(Operazioni in fail aventi ad oggetto strumenti finanziari derivati cartolarizzati scaduti)*~~

~~Qualora i contratti di compravendita non siano liquidati nel termine previsto per mancanza di titoli e intercorra la scadenza dello strumento finanziario derivato cartolarizzato, il venditore è tenuto a riconoscere all'acquirente un importo monetario in misura pari al differenziale fra la valorizzazione degli strumenti finanziari derivati cartolarizzati e il prezzo di acquisto originario. I criteri di valorizzazione degli strumenti finanziari derivati cartolarizzati sono indicati, in via generale, da Borsa Italiana in apposito Avviso di Borsa.~~

CAPO IA.7.6 – PROCEDURA DI ESECUZIONE COATTIVA DEI CONTRATTI

Articolo IA.7.6.1

(Avvio della procedura di esecuzione coattiva)

1. Ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 6, del Regolamento, qualora i contratti di compravendita non siano regolati, per indisponibilità dei titoli, entro il 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 all'articolo IA.7.6.2.
2. Ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 6, del Regolamento, qualora i contratti di compravendita non siano regolati, per indisponibilità del contante, alla data di liquidazione prevista, il venditore può avviare nei confronti dell'acquirente inadempiente (controparte in *fail*) la procedura di esecuzione coattiva del contratto (*sell out*) di cui all'articolo IA.7.6.6.
3. Nelle procedure di esecuzione di *buy in* e *sell out* il computo dei giorni è effettuato sulla base del calendario "TARGET"; 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.
4. Le comunicazioni di cui agli articoli seguenti sono effettuate via fax.

Articolo IA.7.6.2

(Procedura di buy in)

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 allegato, dell'avvio della procedura. Il diritto di inviare una *buy in notice* può essere esercitato a partire dal termine della liquidazione del terzo giorno successivo alla data di liquidazione originaria (entro le ore 18.00; se l'invio è successivo a tale orario si considera effettuato il giorno successivo).
2. Nella *buy in notice* l'acquirente indica il nominativo del *buy in agent* che, salvo il caso di cui all'articolo IA.7.6.4, provvederà ad eseguire il *buy in* nei termini e secondo le modalità stabiliti nei commi successivi.
3. Qualora il venditore non regoli l'operazione originaria entro il quarto 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.

4. L'esecuzione del *buy in* deve essere effettuata sul mercato SEDEX, salva diversa istruzione di Borsa Italiana che terrà conto delle caratteristiche e delle modalità di negoziazione dello strumento finanziario.
5. L'acquirente, ricevuta la comunicazione di cui al comma 3, notifica al venditore e a Borsa Italiana, utilizzando il modello allegato, 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*. Qualora il prezzo del contratto di esecuzione del *buy in* risulti superiore al prezzo del contratto originario, il differenziale è coperto dal venditore.
6. 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. 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 in euro 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 al comma 5, 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.
- ~~7. Le parti sono tenute a riscontrare le istruzioni di regolamento da inviare al sistema di liquidazione ai sensi del comma 6.~~
7. ~~8.~~ 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 casi 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 dei titoli nel giorno di fine validità e il controvalore originario del contratto (*cash settlement*).

Articolo IA.7.6.3 (Buy in agent)

1. Ai sensi dell'articolo IA.7.6.2, comma 1, l'acquirente conferisce l'incarico di provvedere all'acquisto dei titoli ad un intermediario (*buy in agent*), scelto tra gli operatori ammessi alle negoziazioni sui mercati gestiti da Borsa Italiana. Nel caso in cui nessun intermediario adito accetti l'incarico di *buy in agent*, Borsa Italiana vi provvede d'ufficio.
2. 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.

Articolo IA.7.6.4

(Consegna dei titoli durante la procedura di buy in)

1. Il venditore può regolare il contratto originario provvedendo a consegnare i titoli dovuti sino al quarto giorno successivo alla data della *buy in notice*. L'acquirente provvede ad informare il *buy in agent*. In tal caso la procedura di *buy in* viene immediatamente annullata.

Articolo IA.7.6.5

(Pass on)

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 SEDEX, 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 allegato di cui all'articolo IA.7.6.2, comma 1, compilando anche il paragrafo nominato *pass on*.
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 allegato di cui all'articolo IA.7.6.2, comma 5, 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*. 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 all'articolo IA.7.6.2, comma 7 &.

Articolo IA.7.6.6

(Procedura di sell out)

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 allegato, dell'avvio della procedura. Il diritto di inviare una *sell out notice* può essere esercitato a partire dal termine della giornata liquidazione originaria (entro le ore 18.00; se l'invio è successivo a tale orario si considera effettuato il giorno successivo).
2. Nella *sell out notice* il venditore indica il nominativo del *sell out agent* che, salvo il caso di cui all'articolo IA.7.6.8, provvederà ad eseguire il *sell out* nei termini e secondo le modalità stabiliti nei commi successivi.
3. 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.

4. L'esecuzione del *sell out* deve essere effettuata sul mercato SEDEX, salva diversa istruzione di Borsa Italiana che terrà conto delle caratteristiche e delle modalità di negoziazione dello strumento finanziario.
5. Il venditore, ricevuta la comunicazione di cui al comma 3, notifica all'acquirente e a Borsa Italiana, utilizzando il modello allegato, gli estremi dell'operazione di esecuzione del *sell out* e specifica l'eventuale differenziale fra il prezzo del contratto originario e il prezzo del contratto di esecuzione del *sell out*. Qualora il prezzo del contratto di esecuzione del *sell out* risulti inferiore al prezzo del contratto originario, il differenziale è coperto dall'acquirente.
6. 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. 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 in euro 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 al comma 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.

~~7. Le parti sono tenute a riscontrare le istruzioni di regolamento da inviare al sistema di liquidazione ai sensi del comma 6.~~

Articolo IA.7.6.7 (*Sell out agent*)

1. Ai sensi dell'articolo IA.7.6.6, comma 1, il venditore conferisce l'incarico di provvedere alla vendita dei titoli ad un intermediario (*sell out agent*), scelto tra gli operatori ammessi alle negoziazioni sui mercati gestiti da Borsa Italiana. Nel caso in cui nessun intermediario adito accetti l'incarico di *sell out agent*, Borsa Italiana vi provvede d'ufficio.
2. 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.

Articolo IA.7.6.8

(Consegna del contante durante la procedura di sell out)

1. 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*. Il venditore provvede ad informare il *sell out agent*. In tal caso la procedura di *sell out* viene immediatamente annullata.

TITOLO IA.8

MERCATO ETFPLUS

Omissis

CAPO IA.8.5 – MODALITÀ DI GESTIONE DELLE OPERAZIONI IN FAIL IN CASO DI CORPORATE EVENTS

Articolo IA.8.5.1

(Modalità di gestione delle operazioni in fail in caso di corporate events)

1. Per gli strumenti finanziari garantiti qualora i contratti di compravendita non siano liquidati nel termine previsto (operazioni in *fail*) e intercorra una operazioni sul capitale, si applica la disciplina prevista dal sistema di compensazione e garanzia individuato ai sensi dell'articolo 4.1.2 del Regolamento.
2. Nei casi di operazioni societarie che prevedono per l'acquirente in bonis la possibilità di manifestare una volontà, quali a titolo esemplificativo la conversione opzionale dello strumento in altro strumento finanziario 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.

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.

CAPO IA.8.6 – ~~CAPO IA.8.5~~ PROCEDURA DI ESECUZIONE COATTIVA DEI CONTRATTI SUL MERCATO ETFPLUS

Articolo IA.8.5-1 IA.8.6.1

(Avvio della procedura di esecuzione coattiva)

1. Ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 6, del Regolamento, qualora i contratti di compravendita non siano regolati, per indisponibilità dei titoli, entro il terzo giorno successivo alla data di liquidazione prevista, relativamente al *segmento OICR aperti*, l'acquirente può avviare nei confronti del venditore inadempiente (controparte in *fail*) la procedura di esecuzione coattiva del contratto (*buy in*) di cui all'articolo ~~IA.8.5.2~~ **IA.8.6.2. La richiesta di avvio della procedura di *buy in* deve tenere conto della eventuale *buyer protection* e delle caratteristiche dello strumento finanziario.**
2. Ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 6, del Regolamento, qualora i contratti di compravendita non siano regolati, per indisponibilità del contante, alla data di liquidazione prevista, il venditore può avviare nei confronti dell'acquirente inadempiente (controparte in *fail*) la procedura di esecuzione coattiva del contratto (*sell out*) di cui all'articolo ~~IA.8.5.6~~ **IA.8.6.6.**
3. Nelle procedure di esecuzione di *buy in* e *sell out* il computo dei giorni è effettuato sulla base del calendario dei mercati.
4. Le comunicazioni di cui agli articoli seguenti sono effettuate via fax.
5. Ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 6, del Regolamento, per i contratti di compravendita che siano assistiti da un sistema di compensazione e garanzia, di cui all'articolo IA.8.1.1, comma 3, si applicano le procedure previste dal Regolamento di Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.

Articolo ~~IA.8.5.2~~ **IA.8.6.2**
(Procedura di *buy in*)

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 allegato, dell'avvio della procedura. Il diritto di inviare una *buy in notice* può essere esercitato a partire dal termine della liquidazione del terzo giorno successivo alla data di liquidazione originaria (entro le ore 18.00; se l'invio è successivo a tale orario si considera effettuato il giorno successivo).
2. Nella *buy in notice* l'acquirente indica il nominativo del *buy in agent* che, salvo il caso di cui all'articolo ~~IA.8.5.4~~ **IA.8.6.4**, provvederà ad eseguire il *buy in* nei termini e secondo le modalità stabiliti nei commi successivi.
3. Qualora il venditore non regoli l'operazione originaria entro il quarto 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.
4. L'esecuzione del *buy in* deve essere effettuata sul mercato ETFplus, salva

diversa istruzione di Borsa Italiana che terrà conto delle caratteristiche e delle modalità di negoziazione dello strumento finanziario.

5. L'acquirente, ricevuta la comunicazione di cui al comma 3, notifica al venditore e a Borsa Italiana, utilizzando il modello allegato, 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*. Qualora il prezzo del contratto di esecuzione del *buy in* risulti superiore al prezzo del contratto originario, il differenziale è coperto dal venditore.
6. 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. 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 in euro 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 al comma 5, 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.
~~7. Le parti sono tenute a riscontrare le istruzioni di regolamento da inviare al sistema di liquidazione ai sensi del comma 6.~~
7. ~~8.~~ 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 casi 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 dei titoli nel giorno di fine validità e il controvalore originario del contratto (*cash settlement*).

Articolo ~~IA.8.5.3~~ IA.8.6.3 (*Buy in agent*)

1. Ai sensi dell'articolo ~~IA.8.5.2~~ **IA.8.6.2**, comma 1, l'acquirente conferisce l'incarico di provvedere all'acquisto dei titoli ad un intermediario (*buy in agent*), scelto tra gli operatori ammessi alle negoziazioni sui mercati gestiti da Borsa Italiana. Nel caso in cui nessun intermediario adito accetti l'incarico di *buy in agent*, Borsa Italiana vi provvede d'ufficio.
2. 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.

Articolo ~~IA.8.5.4~~ IA.8.6.4

(Consegna dei titoli durante la procedura di buy in)

1. Il venditore può regolare il contratto originario provvedendo a consegnare i titoli dovuti sino al quarto giorno successivo alla data della *buy in notice*. L'acquirente provvede ad informare il *buy in agent*. In tal caso la procedura di *buy in* viene immediatamente annullata.

**Articolo ~~IA.8.5.5~~ IA.8.6.5
(Pass on)**

1. Il venditore che non abbia regolato un contratto del *segmento OICR aperti* concluso in conto proprio nei termini di liquidazione previsti a causa del *fail* generato da un terzo partecipante al mercato ETFplus, 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 allegato di cui all'articolo ~~IA.8.5.2~~ **IA.8.6.2**, comma 1, compilando anche il paragrafo nominato *pass on*.
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 allegato di cui all'articolo ~~IA.8.5.2~~ **IA.8.6.2**, comma 5, 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*. 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 all'articolo ~~IA.8.5.2~~ **IA.8.6.2**, comma 7 8.

**Articolo ~~IA.8.5.6~~ IA.8.6.6
(Procedura di sell out)**

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 allegato, dell'avvio della procedura. Il diritto di inviare una *sell out notice* può essere esercitato a partire dal termine della giornata liquidazione originaria (entro le ore 18.00; se l'invio è successivo a tale orario si considera effettuato il giorno successivo).
2. Nella *sell out notice* il venditore indica il nominativo del *sell out agent* che, salvo il caso di cui all'articolo ~~IA.8.5.8~~ **IA.8.6.8**, provvederà ad eseguire il *sell out* nei termini e secondo le modalità stabiliti nei commi successivi.
3. 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.

4. L'esecuzione del *sell out* deve essere effettuata sul mercato ETFplus, salva diversa istruzione di Borsa Italiana che terrà conto delle caratteristiche e delle modalità di negoziazione dello strumento finanziario.
5. Il venditore, ricevuta la comunicazione di cui al comma 3, notifica all'acquirente e a Borsa Italiana, utilizzando il modello allegato, gli estremi dell'operazione di esecuzione del *sell out* e specifica l'eventuale differenziale fra il prezzo del contratto originario e il prezzo del contratto di esecuzione del *sell out*. Qualora il prezzo del contratto di esecuzione del *sell out* risulti inferiore al prezzo del contratto originario, il differenziale è coperto dall'acquirente.
6. 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. 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 in euro 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 al comma 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.
- ~~7. Le parti sono tenute a riscontrare le istruzioni di regolamento da inviare al sistema di liquidazione ai sensi del comma 6.~~

Articolo ~~IA.8.5.7~~ IA.8.6.7 (*Sell out agent*)

1. Ai sensi dell'articolo ~~IA.8.5.6~~ **IA.8.6.6**, comma 1, il venditore conferisce l'incarico di provvedere alla vendita dei titoli ad un intermediario (*sell out agent*), scelto tra gli operatori ammessi alle negoziazioni sui mercati gestiti da Borsa Italiana. Nel caso in cui nessun intermediario adito accetti l'incarico di *sell out agent*, Borsa Italiana vi provvede d'ufficio.
2. 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.

Articolo ~~IA.8.5.8~~ IA.8.6.8 (*Consegna del contante durante la procedura di sell out*)

1. 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*. Il venditore provvede ad informare il *sell out agent*. In tal caso la procedura di *sell out* viene immediatamente annullata.

Capo IA.8.6 – Modalità di gestione delle rettifiche in caso di *corporate events*

Articolo IA.8.6.1 (*Modalità di gestione*)

- ~~1. Ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 6, del Regolamento, qualora i contratti di compravendita non siano liquidati nel termine previsto e intercorra un'operazione di raggruppamento o frazionamento o di distribuzione di proventi che interessi l'OICR o lo strumento finanziario derivato cartolarizzato, il venditore è tenuto a consegnare il titolo ex provento e a riconoscere all'acquirente un importo monetario pari al provento non percepito da quest'ultimo.~~
- ~~2. Le rettifiche di cui al comma 1 sono volte a minimizzare gli effetti distorsivi dell'evento e a disincentivare, anche attraverso la previsione di meccanismi di maggiorazione del controvalore dell'intervento di rettifica, la ritardata consegna degli strumenti finanziari o del contante oggetto dei contratti stipulati sul mercato.~~
- ~~3. Borsa Italiana in relazione a ciascuna delle operazioni di cui al comma 1 definisce le modalità con cui il relativo contratto deve essere rettificato, dandone tempestiva comunicazione al mercato.~~

AMENDMENTS TO THE INSTRUCTIONS TO THE MARKET RULES

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.

Moreover, changes to the management of corporate actions on flow are subject to the prior approval of Consob.

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 markets 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 markets, 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 CCP¹.

Please be informed that the timing for the routing from the X-TRM system to T2S of settlement instructions for not guaranteed markets of Borsa Italiana 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.

What above applies to all the markets organised and managed by Borsa Italiana. (ref. artt. IA.3.1.2 and IA.3.1.5 of Instructions of Borsa, Guidelines Sec. 120 and art. 1100 of ExtraMOT Rules and AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale Rules. The amendments to the Rules of AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale are sent to the Advisory Board that will take place on 29th May)

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 For open-end CIUs other than ETFs, the transmission of contracts to X-TRM will continue to be on T+1.

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:
 - o the rules on adjustments of settlement instructions currently envisaged are deleted;
 - o 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 standards².

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.

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.

² 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;
- 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.

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.

Below are illustrated the amendements to the Instructions of Borsa Italiana, which are extended, to the MTFs of Borsa Italiana. The amendements to the Rules of AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale are sent to the Advisory Board that will take place on 29th May)

The text of the Instructions will be published on Borsa Italiana's website (www.borsaitaliana.it), in an updated version and in a version with the changes highlighted. The changes to the text of the Instructions are shown below.

ISTRUZIONI

TITLE IA.3

PARTICIPATION OF INTERMEDIARIES IN THE MARKETS

CHAPTER IA.3.1 – CONDITIONS FOR ADMISSION TO TRADING AND MAINTAINING ELIGIBILITY

OMISSIS

Article IA.3.1.2 (Requirements for participation)

1. For the purpose of complying with the conditions referred to in Article 3.1.3, paragraph 1, of the Rules, 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 financial instruments other than derivatives, in addition to satisfying 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 the Rules and the Instructions. 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 the 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.

1 – bis Market intermediaries, for the purpose of complying with the conditions referred to in Article 3.1.3, paragraph 3, of the Rules, 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;**
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.
3. In addition, if an intermediary intends to act as a market maker or specialist in the IDEM market, it must:
 - a. send the list of the persons assigned to the activity of market making or specialist on the premises of the company that the market intermediary uses;
 - b. attest that the persons assigned to the activity of market making or specialist for derivatives, in addition to satisfying the requirements specified in paragraph 1(a) for traders, know the rules governing and the manner of performing the activity of market maker or specialist and the related technical instruments. The persons assigned to such activities must also have passed relevant exam organised by Borsa Italiana to determine their knowledge of the rules governing and the manner of performing the activities in question.

No exam is required as regards the existing persons assigned to the activities of market maker/specialist involving derivative instruments on 3 May 2010, upon condition that they already act on the IDEM market and they are registered by Borsa Italiana.
4. Traders, market makers and specialists may not perform their activities for more than one market intermediary.
5. Market intermediaries may use a third party and/or a group company to perform the activities referred to in the preceding paragraph 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 paragraph 3. 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

Article IA.3.1.5
(Applications for admission)

1. Requests referred to in Article 3.1.2, paragraph 1 of the Rules must be made by signing and sending to Borsa Italiana the "Request for Services" available via Borsa Italiana's Internet site, together with a copy of the authorisation issued by the competent Authority, if any.
2. Subsequent to the notification referred to in Article 3.1.2, paragraph 2 of the Rules, intermediaries are required to complete the participation documentation using the forms and functions available via Borsa Italiana's Internet site with the following data:
 - a) information concerning the participation requirements;
 - b) information concerning the systems for accessing the market, including the identification of any third parties and/or Service Providers including the order for technological infrastructure and confirmation of the execution of technical-functional tests;
 - c) for the markets/segments that are not guaranteed, in the case of indirect participation in the settlement service referred to in Article 69 of the Consolidated Law on Finance, or in one of the foreign settlement services, a declaration referred to in Article 3.1.3, paragraph 4, of the Rules, **including also the attestation referred to in article IA.3.1.2, paragraph 1-bis**, communicated by the market intermediary and the intermediary participating in the settlement service;
 - d) in the case referred to in Article IA.3.1.1, paragraph 1(c), a copy of the minutes of the meeting of the board of directors containing the assessment of the experience and integrity of the persons specified therein or declaration of the legal representative of the company that confirms the compliance with the above mentioned requirements;
 - e) in the case referred to in Article IA.3.1.1, paragraph 1(c), a copy of the minutes of the meeting of the board of directors or the supervisory board during which the internal audit function was charged with making periodic checks on the trading activity involving financial instruments or declaration of the legal representative of the company that confirms the appointment;

- f) a declaration of the legal representative of the company containing a statement of the adequacy of the financial resources to ensure the business continuity of the trading service and which are not less than 50.000 euros.
 - g) for the Non-executing Broker, the name of the approved intermediaries admitted to the trading on behalf of which it undertakes its activity;
 - h) for the intermediaries that avail themselves of Non-executing Broker(s), the name of the Non-executing Broker(s) that undertakes its activity on their behalf together with an appropriate declaration by means of which the intermediary allows the Non-executing Broker to ask for the cancellation of the contracts on its behalf, pursuant to the Markets Rules and related Instructions.
3. Intermediaries already admitted to trading on a regulated market/segment managed by Borsa Italiana that intend to request to participate in another market/segment managed by Borsa Italiana shall send Borsa Italiana the simplified version of the "Request for Services". Without prejudice to Article IA.3.1.1, Borsa Italiana reserves the right to consider fulfilled the membership requirements referred to in Article IA.3.1.2 and not to require the documentation already provided by the intermediary in connection with its participation in other regulated markets/segments that it manages or that are operated by the London Stock Exchange Group. The procedure referred to in Article 3.2.1 of the Rules shall apply insofar as it is compatible.
4. If Borsa Italiana's Internet site is unavailable, intermediaries may transmit the participation documentation to Borsa Italiana using one of the other means of communication specified in the general conditions for the supply of services.

OMISSIS

TITLE IA.4 ELECTRONIC SHARE MARKET (MTA)

Chapter IA.4.1 – Clearing, guarantee and settlement

omissis

Chapter IA.4.5 – Mandatory execution procedure for contracts and adjustment procedures for corporate events

Article IA.4.5.1 *(Mandatory execution procedure)*

1. Pursuant to Article 4.1.2, paragraph 6, of the Rules, in the event that purchase and sale contracts **on financial instruments** backed by a clearing and guarantee system are not settled on the prescribed settlement date ~~for lack of the securities~~, the clearing and guarantee system identified pursuant to Article 4.1.2 of the Rules shall initiate on its own authority the mandatory execution procedure for the contracts in the manner and according to the time limits established in its own rules.

~~2. Pursuant to Article 4.1.2, paragraph 6, of the Rules, in the event that purchase and sale contracts backed by a clearing and guarantee system are not settled on the prescribed settlement date for lack of cash, the clearing and guarantee system identified pursuant to Article 4.1.2 of the Rules shall initiate on its own authority the mandatory execution procedure for the contracts in the manner and according to the time limits established in its own rules.~~
2. Pursuant to Article 4.1.2, paragraph 6, of the Rules, in the event that purchase and sale contracts on rights not backed by a clearing and guarantee system are not settled on the prescribed settlement date, paragraph 2 of article IA.4.5.2 applies.

Article IA.4.5.2 *(Adjustment Management procedures for failed transactions in case of corporate events)*

1. Pursuant to Article 4.1.2, paragraph 6, of the Rules, in the event that purchase and sale contracts are not settled within the prescribed time limits (failed transactions) and one of the following corporate events occurs in the meantime:
 - a) ~~a reverse share split or a share split;~~
 - b) ~~a capital increase by means of an issue of shares for cash;~~

~~e) a capital increase by means of an issue of bonus shares;
d) a merger or a spin-off;
e) a conversion of shares into another class of shares;
f) any other transaction that determines the detachment of a right;~~
one or more of the following parts of the original contract may be adjusted:
the value, quantity and/or type of financial instrument to be delivered.

1. In the event that purchase and sale contracts are not settled within the prescribed time limits (failed transactions) and a capital corporate event occurs in the meantime, the discipline provided for by the clearing and guarantee system identified pursuant to Article 4.1.2 of the Rules applies.

2. In cases of corporate events which provides for the in bonis buyer the possibility to notify an intention, such as:

- a) exercise of option rights deriving from a capital increase;**
- b) optional conversion of shares into another class;**
- c) distribution of so called script dividends;**
- d) and for any other corporate action that determines the notification of an intention;**

the in bonis 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.

3. 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.

~~2. Where purchase and sale contracts are not settled within the prescribed time limits for lack of securities and a dividend distribution occurs in the meantime, the seller shall deliver the securities ex dividend and pay the buyer a cash amount equal to the dividend it has not received, augmented by a percentage that takes account of the economic effects of the payment of the dividend, including those relating to taxation. Such percentage shall be announced on a general basis in a Notice.~~

~~3. Where purchase and sale contracts are not settled within the prescribed time limits for lack of cash and a dividend distribution occurs in the meantime, the seller shall deliver the securities ex dividend and pay the buyer a cash amount equal to the dividend it has not received.~~

~~4. Where purchase and sale contracts are not settled within the prescribed time limits and a CIU dividend distribution occurs in the meantime, the seller~~

~~shall deliver the securities ex dividend and pay the buyer a cash amount equal to the dividend it has not received.~~

~~5. Where purchase and sale contracts are not settled within the prescribed time limits and a coupon detachment or partial repayment of convertible 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 the reduction of par value of the convertible bond, the quantity originally traded must be proportionally adjusted.~~

~~6. Where purchase and sale contracts are not settled within the prescribed time limits for lack of securities and the time limit for the exercise of warrants or the conversion of convertible bonds expires or the latter are repaid in full, the seller shall pay the buyer a cash amount equal to the difference, if positive, between the valuation of the warrants or the convertible bonds and the original purchase price. Where this difference is negative, the cash amount equal to the difference shall be paid by buyer. The methods for valuing the warrants or convertible bonds shall be announced by Borsa Italiana on a general basis in a Notice.~~

~~7. The adjustments referred to in paragraphs 1, 2, 3, 4, 5 and 6 are intended to minimise the distortionary effects of the event and discourage, in part by providing for increases in the value of the adjustment, the late delivery of securities or cash under contracts concluded on the market.~~

~~8. In relation to each of the corporate events referred to in paragraph 1, Borsa Italiana shall establish the ways in which the relevant contract is to be adjusted and promptly notify them to the market.~~

Omissis

TITLE IA.5 MIV MARKET

omissis

Chapter IA.5.5 – Mandatory execution procedure for contracts and adjustment procedures for corporate events

Insofar they are compatible, the provisions under chapter IA.4.5 shall apply.

omissis

TITLE IA.6 ELECTRONIC BOND MARKET (MOT)

Omissis

Chapter IA.6.5 – Procedures for handling adjustments for coupon detachments or partial/total repayment of bonds

Article IA.6.5.1

~~(Adjustments for failed transactions Management procedures for failed transactions in case of corporate events)~~

~~1. For financial instruments of the Domestic MOT segment and for not guaranteed financial instruments of the EuroMOT, 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.~~

~~2. For financial instruments of the Domestic MOT segment and for not guaranteed financial instruments of the EuroMOT, 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. For guaranteed contracts, where the difference is negative, the buyer shall pay the cash amount equal to the difference. The methods for valuing the bonds shall be announced by Borsa Italiana on a general basis in a Notice.~~

1. For **guaranteed** financial instruments of the EuroMOT segment, 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 occurs in the meantime, the discipline provided for by the clearing and guarantee system referred to in article 4.1.2 of the Rules applies.
2. For **not guaranteed financial instruments**, 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 4.1.2 of the Rules 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.

3. 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.

omissis

Chapter IA.6.6 – Mandatory contract execution procedure

Article IA.6.6.1

(Start of the mandatory execution procedure)

1. Pursuant to Article 4.1.2, paragraph 6, of the Rules, the procedures contained in the Cassa di Compensazione e Garanzia Regulations shall apply to the contracts guaranteed by the clearing and guarantee system referred to in Article IA.6.1.1, paragraph 5.
2. Pursuant to Article 4.1.2, paragraph 6, of the Rules, in the event that purchase and sale contracts are not settled by 10.00 o'clock on the third day subsequent to the prescribed settlement date for lack of the securities, with regards to the not guaranteed financial instruments of the EuroMOT segment, the buyer may initiate the mandatory execution (buy-in) procedure referred to in Article IA.6.6.2 against the seller who 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.**
3. Pursuant to Article 4.1.2, paragraph 6, of the Rules, in the event that purchase and sale contracts are not settled by 10.00 o'clock on the third day subsequent to the prescribed settlement date for lack of cash for the not guaranteed financial instruments of the EuroMOT segment, the seller may initiate the mandatory execution (sell-out) procedure referred to in Article IA.6.6.6 against the buyer who failed to perform.

4. For the not guaranteed contracts of the EuroMOT segment 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 this day is a not trading day, the act in question must be performed on the next trading day.
5. The notifications referred to in the following articles shall be made by fax.

Article IA.6.6.2
(Buy-in procedure)

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 attached form. Buy-in notices may be sent from 10.00 o'clock 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).
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 Article IA.6.6.4, shall execute the buy-in according to the time limits and in the manner established in the following paragraphs.
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.
4. The buy-in may be executed on the MOT, **without prejudice of different instructions by Borsa Italiana, which shall take account of the features and of the trading modalities of the financial instrument** ~~market or off market subject to the conditions established in Consob Regulation 11768/1998; in the latter case the buy-in agent may not purchase the securities from the buyer either directly or through another intermediary.~~
5. Upon receiving the notification referred to in paragraph 3, the buyer shall notify the seller and Borsa Italiana of the details of the execution of the buy-in and 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 detachments. If the differential is negative, it shall be payable by the seller.
6. At the buy-in execution date the seller and the buyer shall delete the settlement instructions of the original contract from the settlement system.

Upon execution of the buy-in the buyer shall send the 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 the 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 paragraph 5, 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. If the buy-in agent does not execute the buy-in before the securities mature, the buyer 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.

7. Whenever **within 30 days calculated starting from the settlement 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 limit 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).

Article IA.6.6.3 (Buy-in agent)

1. Pursuant to Article IA.6.6.2, paragraph 1, the buyer shall appoint an intermediary satisfying the requirements specified in the following paragraph (the buy-in agent) to purchase the securities. If no such intermediary accepts to act as buy-in agent, Borsa Italiana shall make the appointment on its own authority.
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, are not controlled by and do not belong to the same group as the buyer.
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.

Article IA.6.6.4 (Delivery of the securities during the buy-in procedure)

1. The seller may settle the original contract by delivering the securities due up to the second day subsequent to the day the buy-in notice was sent and inform Borsa Italiana and the buyer accordingly. The buyer shall inform the buy-in agent.

2. In the case referred to in paragraph 1, the buy-in procedure shall be immediately cancelled.
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.
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.
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.
6. In the cases referred to in the preceding paragraphs 3, 4 and 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.

Article IA.6.6.5
(Pass on)

1. Upon receiving a buy-in notice, a seller who has not settled a contract **on not guaranteed financial instruments** of EuroMOT segment ~~of EuroMOT segment~~ concluded for own account within the prescribed settlement time limits because another participant on the MOT 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 Article IA.6.6.2, paragraph 1, and filling in the pass-on section as well.
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 Article IA.6.6.2, paragraph 5, 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 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 Article IA.6.6.2, paragraph 7.

Article IA.6.6.6
(Sell-out procedure)

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 attached form.
2. Sell-out notices may be sent from 10.00 o'clock 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 (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.
3. In the sell-out notice the seller shall give the name of the sell-out agent, who, except in the case referred to in Article IA.6.6.8 shall execute the sell out according to the time limits and in the manner established in the following paragraphs.
4. The sell-out may be executed on the MOT market, **without prejudice of different instructions by Borsa Italiana, which shall take account of the features and of the trading modalities of the financial instrument** ~~or off market subject to the conditions established in Consob Regulation 41768/1998; in the latter case the sell-out agent may not sell the securities to the seller either directly or through another intermediary.~~
5. Upon receiving the notification referred to in paragraph 2, the seller, using the attached form, 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 sell-out contract and the original contract, calculated with account taken of any intervening detachments. If the differential is negative, it shall be payable by the buyer.
6. At the sell-out execution date the buyer and the seller shall delete the settlement instructions of the original contract from the settlement system. 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 paragraph 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. 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.

Article IA.6.6.7
(Sell-out agent)

1. Pursuant to Article IA.6.6.6, paragraph 1, the seller shall appoint an intermediary satisfying the requirements specified in the following paragraph 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.
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, are not controlled by and do not belong to the same group as the buyer.
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.

Article IA.6.6.8
(Delivery of cash during the sell-out procedure)

1. 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 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.

TITLE IA.7 ELECTRONIC SECURITISED DERIVATIVES MARKET (SEDEX)

omissis

Chapter IA.7.5 – Management Adjustment procedures for failed transactions in case of corporate events ~~payment of periodic amount~~

Article IA.7.5.1

~~(Adjustments for failed transactions~~ Management procedures for failed transactions in case of corporate events)

Where purchase and sale contracts are non settled within the prescribed time limits and a payment of periodic amount **or the maturity of the financial instrument** occurs in the meantime, ~~the seller shall deliver the securities ex "coupon" or ex repayment and pay to the buyer a cash amount equal to the "coupon" or the periodic amount it has not received,~~ **the procedures provided by the settlement system pursuant to article 4.1. of the Rules apply.**

Article IA.7.5.2

~~(Failed transactions involving expired securitised derivative financial instruments)~~

~~Where purchase and sale contracts are not settled within the prescribed time limits for lack of securities and the time limit for the exercise securitised derivative financial instruments expires, the seller shall pay the buyer a cash amount equal to the difference between the valuation of the securitised derivative financial instruments and the original purchase price. The methods for valuing securitised derivative financial instruments shall be announced by Borsa Italiana on a general basis in a Notice.~~

Chapter IA.7.6 - Mandatory execution procedure for contracts concluded on the SEDEX market

Article IA.7.6.1

(Start of the mandatory execution procedure)

1. Pursuant to Article 4.1.2, paragraph 6, of the Rules, in the event that purchase and sale contracts are not settled within three days of the prescribed settlement date for lack of the securities, the buyer may initiate the mandatory execution (buy-in) procedure referred to in Article IA.7.6.2 against the non-performing seller (liable party).
2. Pursuant to Article 4.1.2, paragraph 6, of the Rules, in the event that purchase and sale contracts are not settled at the prescribed settlement date for lack of cash, the seller may initiate the mandatory execution (sell-out) procedure referred to in Article IA.7.6.6 against the buyer who has failed to perform.
3. The calculation of the days for the buy-in and sell-out procedures shall be based on the "TARGET" calendar. If this day is a non-trading day, the act in question must be performed on the next trading day.
4. The notifications referred to in the following articles shall be made by fax.

Article IA.7.6.2

(Buy-in procedure)

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 attached form. Buy-in notices may be sent from the end of the settlement of the third day subsequent to 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).
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 Article IA.7.6.4, shall execute the buy-in according to the time limits and in the manner established in the following paragraphs.
3. If the seller fails to settle the original transaction by the fourth 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.

4. The buy-in must be executed on the SEDEX market, unless provided for otherwise by Borsa Italiana, which shall take account of the features of the financial instrument and the ways in which it is traded.
5. Upon receiving the notification referred to in paragraph 3, the buyer shall notify the seller and Borsa Italiana of the details of the execution of the buy-in and indicate any price differential between the original contract and the buy-in contract. If the price of the buy-in contract is higher than the price of the original contract, the differential shall be payable by the seller.
6. At the buy-in execution date Borsa Italiana shall request Monte Titoli S.p.A. to delete the settlement instructions of the original contract from the settlement system. Upon execution of the buy-in the buyer shall send the 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 the value in euro of the buy-in transaction. The buyer shall notify Borsa Italiana of the sending of the settlement instructions. In the case referred to in paragraph 5, 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.
- ~~7. The parties are required to check the settlement instructions to be sent to the settlement system pursuant to paragraph 6.~~
7. ~~8.~~ 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 limit** ~~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 securities on the end-of-validity day and the original value of the contract (cash settlement).

Article IA.7.6.3 **(Buy-in agent)**

1. Pursuant to Article IA.7.6.2, paragraph 1, the buyer shall appoint an intermediary to purchase the securities (the buy-in agent) from among the intermediaries admitted to trading on the markets managed by Borsa Italiana. If no such intermediary accepts to act as buy-in agent, Borsa Italiana shall make the appointment on its own authority.
2. 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.

Article IA.7.6.4
(Delivery of the securities during the buy-in procedure)

1. The seller may settle the original contract by delivering the securities due up to the fourth day subsequent to the day on which the buy-in notice was sent. The buyer shall inform the buy-in agent accordingly. In such case the buy-in procedure shall be immediately cancelled.

Article IA.7.6.5
(Pass on)

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 SEDEX 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 Article IA.7.6.2, paragraph 1, and filling in the pass-on section as well.
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 Article IA.7.6.2, paragraph 5, and filling in the pass-on section as well. The seller shall also indicate any price differential between the original contract and the buy-in contract. 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 Article IA.7.6.2, paragraph 7 &.

Article IA.7.6.6
(Sell-out procedure)

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 attached form. 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).
2. In the sell-out notice the seller shall give the name of the sell-out agent, who, except in the case referred to in Article IA.7.6.8, shall execute the sell out

according to the time limits and in the manner established in the following paragraphs.

3. 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.
4. The sell-out must be executed on the SEDEX market, unless provided for otherwise by Borsa Italiana, which shall take account of the features of the financial instrument and the ways in which it is traded.
5. Upon receiving the notification referred to in paragraph 3, the seller, using the attached form, shall notify the buyer and Borsa Italiana of the details of the execution of the sell-out and indicate any price differential between the original contract and the sell-out contract. If the price of the sell-out contract is lower than the price of the original contract, the differential shall be payable by the buyer.
6. At the sell-out execution date Borsa Italiana shall request Monte Titoli S.p.A. to delete the settlement instructions of the original contract from the settlement system. 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 in euro of the sell-out transaction. The seller shall notify Borsa Italiana of the sending of the settlement instructions. In the case referred to in paragraph 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.

~~7. The parties are required to check the settlement instructions to be sent to the settlement system pursuant to paragraph 6.~~

**Article IA.7.6.7
(Sell-out agent)**

1. Pursuant to Article IA.7.6.6, paragraph 1, the seller shall appoint an intermediary to sell the securities (the sell-out agent) from among the intermediaries admitted to trading on the markets managed by Borsa Italiana. If no such intermediary accepts to act as sell-out agent, Borsa Italiana shall make the appointment on its own authority.
2. 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.

Article IA.7.6.8

(Delivery of cash during the sell-out procedure)

1. The buyer may settle the original contract 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. The seller shall inform the sell-out agent accordingly. In such case the sell-out procedure shall be immediately cancelled.

omissis

TITLE IA.8

ETFPLUS MARKET

OMISSIS

CHAPTER IA.8.5 MANAGEMENT PROCEDURES FOR FAILED TRANSACTIONS IN CASE OF CORPORATE EVENTS

Article IA.8.5.1

(~~Start of the mandatory execution procedure~~ *Management procedures for failed transactions in case of corporate events*)

1. In the event that purchase and sale contracts on guaranteed financial instruments are not settled within the prescribed time limits (failed transactions) and a capital corporate event occurs in the meantime, the discipline provided for by the clearing and guarantee system identified pursuant to Article 4.1.2 of the Rules applies.
2. In cases of corporate events which provides for the in bonis buyer the possibility to notify an intention, among which optional conversion of shares into another class, the in bonis 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.

CHAPTER ~~IA.8.6~~ ~~IA.8.5~~ – MANDATORY EXECUTION PROCEDURE FOR CONTRACTS CONCLUDED ON THE ETFPLUS MARKET

Article ~~IA.8.5.1~~ IA.8.6.1 (*Start of the mandatory execution procedure*)

1. Pursuant to article 4.1.2, paragraph 6, of the Rules, in the event that purchase and sale contracts are not settled within three days of the prescribed settlement date for lack of the securities, in the *open-end CIU segment* the buyer may initiate the mandatory execution (buy-in) procedure referred to in Article ~~IA.8.5.2~~ **IA.8.6.2** against the non-performing seller (liable party). **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.**
2. Pursuant to article 4.2.1, paragraph 6, of the Rules, in the event that purchase and sale contracts are not settled at the prescribed settlement date for lack of cash, the seller may initiate the mandatory execution (sell-out) procedure referred to in Article ~~IA.8.5.6~~ **IA.8.6.6** against the non-performing buyer (liable party).
1. The calculation of the days for the buy-in and sell-out procedures shall be based on the market calendar.
2. The notifications referred to in the following articles shall be made by fax.
3. Pursuant to Article 4.1.2, paragraph 6, of the Rules, the procedures contained in the Cassa di Compensazione e Garanzia Regulations shall apply to the contracts guaranteed by the clearing and guarantee system referred to in Article IA.8.1.1, paragraph 3.

Article ~~IA.8.5.2~~ IA.8.6.2 (*Buy-in procedure*)

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 attached form. Buy-in notices may be sent from the end of the settlement of the third day subsequent to 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).

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 Article ~~IA.8.5.4~~ **IA.8.6.4**, shall execute the buy-in according to the time limits and in the manner established in the following paragraphs.
3. If the seller fails to settle the original transaction by the fourth 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.
4. The buy-in must be executed on the ETFplus market, unless specified otherwise by Borsa Italiana, which shall take account of the features of the financial instrument and the ways in which it is traded.
5. Upon receiving the notification referred to in paragraph 3, the buyer shall notify the seller and Borsa Italiana of the details of the execution of the buy-in and indicate any price differential between the original contract and the buy-in contract. If the price of the buy-in contract is higher than the price of the original contract, the differential shall be payable by the seller.
6. At the buy-in execution date Borsa Italiana shall request Monte Titoli S.p.A. to delete the settlement instructions of the original contract from the settlement system. Upon execution of the buy-in the buyer shall send the settlement instructions in favour of the buy-in agent to the settlement system for the settlement of the quantity and value in euro of the buy-in transaction and with the same value date. The buyer shall notify Borsa Italiana of the sending of the settlement instructions. In the case referred to in paragraph 5, 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.

~~The parties are required to check the settlement instructions to be sent to the settlement system pursuant to paragraph 6.~~

7. ~~8.~~ 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 limit** ~~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 securities on the end-of-validity day and the original value of the contract (cash settlement).

Article ~~IA.8.5.3~~ IA.8.6.3

(Buy-in agent)

1. Pursuant to Article ~~IA.8.5.2~~ **IA.8.6.2**, paragraph 1, the buyer shall appoint an intermediary to purchase the securities (the buy-in agent) from among the intermediaries admitted to trading on the markets managed by Borsa Italiana. If no such intermediary accepts to act as buy-in agent, Borsa Italiana shall make the appointment on its own authority.
2. The buyer or Borsa Italiana where it made the appointment on its own authority may revoke the appointment of a buy-in agent that 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.

Article ~~IA.8.5.4~~ IA.8.6.4

(Delivery of the securities during the buy-in procedure)

1. The seller may settle the original contract by delivering the securities due up to the fourth day subsequent to the day on which the buy-in notice was sent. The buyer shall inform the buy-in agent accordingly. In such case the buy-in procedure shall be immediately cancelled.

Article ~~IA.8.5.5~~ IA.8.6.5

(Pass-on)

1. Upon receiving a buy-in notice, a seller who has not settled an *open-end-CIU segment* contract concluded for own account within the prescribed settlement time limits because another participant on the ETFplus 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 Article ~~IA.8.5.2~~ **IA.8.6.2**, paragraph 1, and filling in the pass-on section as well.
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 Article ~~IA.8.5.2~~ **IA.8.6.2**, paragraph 5, and filling in the pass-on section as well. The seller shall also indicate any price differential between the original contract and the buy-in contract. 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 Article ~~IA.8.5.2~~ **IA.8.6.2**, paragraph 7 &.

Article ~~IA.8.5.6~~ IA.8.6.6

(Sell-out procedure)

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 attached form. 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).
2. In the sell-out notice the seller shall give the name of the sell-out agent, which, except in the case referred to in Article ~~IA.8.5.8~~ **IA.8.6.8**, shall execute the sell out according to the time limits and in the manner established in the following paragraphs.
3. If the buyer fails to settle the original transaction by 10.00 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 transactions concluded. If the sell-out agent is unable to sell some of all of the securities on the sell-out execution day, they may be sold on the following days.
4. The sell-out must be executed on the ETFplus market, unless specified otherwise by Borsa Italiana, which shall take account of the features of the financial instrument and the ways in which it is traded.
5. Upon receiving the notification referred to in paragraph 3, the seller, using the attached form, shall notify the buyer and Borsa Italiana of the details of the execution of the sell-out and indicate any price differential between the original contract and the sell-out contract. If the price of the sell-out contract is lower than the price of the original contract, the differential shall be payable by the buyer.
6. At the sell-out execution date Borsa Italiana shall request Monte Titoli S.p.A. to delete the settlement instructions of the original contract from the settlement system. 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 of the quantity and value in euro of the sell-out transaction and with the same value date. The seller shall notify Borsa Italiana of the sending of the settlement instructions. In the case referred to in paragraph 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.
- ~~7. The parties are required to check the settlement instructions to be sent to the settlement system pursuant to paragraph 6.~~

**Article ~~IA.8.5.7~~ IA.8.6.7
(Sell-out agent)**

1. Pursuant to Article ~~IA.8.5.6~~ **IA.8.6.6**, paragraph 1, the seller shall appoint an intermediary to sell the securities (the sell-out agent) from among the intermediaries admitted to trading on the markets managed by Borsa Italiana. If no such intermediary accepts to act as sell-out agent, Borsa Italiana shall make the appointment on its own authority.
2. 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.

Article ~~IA.8.5.8~~ **IA.8.6.8**
(Delivery of cash during the sell-out procedure)

1. The buyer may settle the original contract by delivering the cash due up to 10.00 on the day subsequent to the date on which the sell-out notice was sent. The seller shall inform the sell-out agent accordingly. In such case the sell-out procedure shall be immediately cancelled.

Chapter ~~IA.8.6~~ — Adjustment procedures for corporate events

Article ~~IA.8.6.1~~
(Adjustment procedures)

1. Pursuant to Article ~~4.1.2~~, paragraph ~~6~~, of the Rules, in the event that purchase and sale contracts are not settled within the prescribed time limits (failed transactions) and a reverse share split or a share split or the distribution of income that involve the CIU or the securitised derivative financial instruments occurs in the meantime, the seller shall deliver the securities ~~ex income rights~~ and pay the buyer a cash amount equal to the income rights it has not received.
2. The adjustments referred to in paragraph 1 are intended to minimise the distortionary effects of the event and discourage, in part by providing for increases in the value of the adjustment, the late delivery of securities or cash under contracts concluded on the market.
3. In relation to each of the corporate events referred to in paragraph 1, Borsa Italiana shall establish the procedures by means of which the relevant contract is to be adjusted and promptly notify them to the market.