

AVVISO n.17140

15 Novembre 2010

Mittente del comunicato : Borsa Italiana
Societa' oggetto : ---
dell'Avviso
Oggetto : Modifica alle Istruzioni al Regolamento dei
Mercati/Amendments to the Instructions – in
vigore dal 29 Novembre 2010

Testo del comunicato

Modifica alle Istruzioni al Regolamento dei Mercati: Estensione del sistema di
Compensazione e Garanzia al segmento DomesticMOT
in vigore dal 29 novembre 2010

Amendments to the Instructions accompanying the Market Rules: Extension
of the Clearing and Guarantee System to DomesticMOT segment
entry into force on 29 November 2010

Disposizioni della Borsa

MODIFICA ALLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI:
ESTENSIONE DEL SISTEMA DI COMPENSAZIONE E GARANZIA AL SEGMENTO DOMESTICMOT

In data 29 aprile 2004 l'assemblea di Borsa Italiana approvava l'introduzione anche per il mercato MOT del sistema di garanzia a controparte centrale, a partire dalla data da stabilirsi successivamente con apposito Avviso di Borsa e limitatamente ai segmenti ed alle classi di strumenti ivi indicati.

Oggi s'intende dare attuazione a tale previsione regolamentare, estendendo l'applicazione del sistema di compensazione e garanzia al segmento DomesticMOT relativamente, quindi, ai contratti aventi ad oggetto titoli di Stato e altri titoli di debito.

Tale modifica consentirà una gestione più efficiente della fase di post-trading per i titoli di stato e renderà possibile la compensazione delle operazioni concluse su entrambi i mercati, MOT e Mercato Telematico dei Titoli di Stato.

Per l'illustrazione delle caratteristiche del sistema di garanzia per il mercato MOT, si rinvia al Regolamento di Cassa Compensazione Garanzia come di conseguenza modificato.

Limitatamente ai contratti garantiti, infine, le eventuali posizioni in *fail* verranno gestite secondo le procedure di esecuzione coattiva previste dal regolamento di Cassa Compensazione e Garanzia.

Di seguito si riportano le modifiche all'articolato in vigore dal **29 novembre 2010**.

Si ricorda che, a seguito delle modifiche sopra riportate, tutti gli ordini sugli strumenti finanziari appartenenti al segmento DomesticMOT non eseguiti al termine della seduta del 26 novembre 2010 verranno cancellati.

* * *

I seguenti strumenti finanziari:

IT0000018546 - "Istituto S.Paolo Torino 1970/2013 Titolo con cedole TF 6 ITL"

IT0000018587 - "Istituto S.Paolo Torino 1936/2015 Cv Titolo con cedole TF 6 ITL"

IT0000018579 - "Istituto S.Paolo Torino 1970/2015 Titolo con cedole TF 5 ITL"

oggi negoziati nel segmento MOT, continueranno a far parte di tale segmento, tuttavia, essi non saranno garantiti da CC&G. Conseguentemente, tali strumenti finanziari continueranno ad essere negoziati secondo le attuali regole e, pertanto, ad essi continueranno ad applicarsi le procedure di esecuzione coattiva previste per il segmento EuroMOT. In tale ambito si precisa quindi che rimangono ferme le "notifiche" già effettuate ai sensi dell'articolo 3.1.3 comma 7 del Regolamento.

Il testo aggiornato delle Istruzioni sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it, anche in una versione che evidenzia le modifiche apportate.

Di seguito si riporta lo stralcio degli articoli delle Istruzioni.

TITOLO IA.7

MERCATO MOT

omissis

CAPO IA.7.3 – PROCEDURA DI ESECUZIONE COATTIVA DEI CONTRATTI

Articolo IA.7.3.1

(Avvio della procedura di esecuzione coattiva)

1. Ai sensi dell'articolo 4.4.1, comma 3, 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 al 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.
2. Ai sensi dell'articolo 4.4.1, comma 3, del Regolamento, qualora i contratti di compravendita non siano regolati, per indisponibilità del contante, ~~alla data di liquidazione prevista, relativamente al segmento DomesticMOT, oppure~~ entro le ore 10.00 del terzo giorno successivo alla data di liquidazione prevista, relativamente al 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.7.3.6.
3. Nelle procedure di esecuzione di *buy in* e *sell out* il computo dei giorni è effettuato ~~sulla base del calendario dei mercati per i contratti del segmento DomesticMOT e~~ sulla base del calendario "TARGET" per i contratti del segmento EuroMOT; 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.
5. **Ai sensi dell'articolo 4.4.1, comma 3, del Regolamento, per i contratti che siano assistiti dal sistema di compensazione e garanzia, di cui all'art. IA.12.2, si applicano le procedure previste dal Regolamento di Cassa Compensazione e Garanzia S.p.A.**

Articolo IA.7.3.2

(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.7.3.4, 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 o 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 del contratto originario e il prezzo del contratto di esecuzione del *buy in*, calcolato tenendo conto degli stacchi cedola intervenuti. Qualora il differenziale sia negativo, esso è coperto dal venditore.

~~6. Relativamente ai contratti del segmento DomesticMOT, 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. Le parti sono tenute a riscontrare le istruzioni di regolamento inviate al sistema di liquidazione così come sopra dettagliato.~~

- ~~6.~~ 7. Relativamente ai contratti del segmento EuroMOT, Alla *buy in execution date* l'acquirente ed 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. 8. Relativamente a tutti i contratti del mercato MOT, in tutti i casi in cui il contratto originario giunga alla data di fine validità, e nei casi in cui il *buy in agent* non riesca ad acquistare i titoli entro 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*).

omissis

Articolo IA.7.3.4

(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. ~~Ai soli contratti del segmento EuroMOT si applicano i commi 3, 4, 5 e 6.~~ 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.7.3.5

(Pass on)

1. Il venditore che non abbia regolato un contratto **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.7.3.2, 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.7.3.2, 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.7.3.2 comma § 7.

Articolo IA.7.3.6

(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. Relativamente ai contratti del segmento DomesticMOT, il diritto di inviare una *sell out notice* può essere esercitato a partire dal termine della giornata di liquidazione originaria (entro le ore 18.00; se l'invio è successivo a tale orario si considera effettuato il giorno successivo). Qualora l'acquirente non regoli l'operazione originaria entro le ore 10.00 del giorno successivo all'invio della *sell out notice* (*sell out execution date*), il *sell out agent*, al fine di consegnare il contante alla controparte in bonis, provvede a vendere i titoli e a comunicare al venditore gli estremi dell'operazione conclusa. Qualora il *sell out agent* non riesca a vendere i titoli alla *sell out execution date* o vi riesca solo parzialmente può provvedere nei giorni successivi.~~

- ~~2.~~ 3. Relativamente ai contratti del segmento EuroMOT, 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. ~~4.~~ Nella *sell out notice* il venditore indica il nominativo del *sell out agent* che, salvo il caso di cui all'articolo IA.7.3.8, provvederà ad eseguire il sell out nei termini e secondo le modalità stabiliti nei commi successivi.
4. ~~5.~~ L'esecuzione del *sell out* può essere effettuata sul Mercato MOT o al di fuori del mercato 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. ~~6.~~ Il venditore, ricevuta la comunicazione di cui ai commi 2 e 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 di esecuzione del sell out e il prezzo del contratto originario, calcolato tenendo conto degli stacchi cedola intervenuti. Qualora il differenziale sia negativo, esso è coperto dall'acquirente.
6. ~~7.~~ Relativamente ai contratti del segmento DomesticMOT, 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 6 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. Le parti sono tenute a riscontrare le istruzioni di regolamento inviate al sistema di liquidazione così come sopra dettagliato.
7. ~~8.~~ Relativamente ai contratti del segmento EuroMOT, 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 6 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 del contratto originario e il valore di rimborso, calcolata tenendo conto degli stacchi cedola intervenuti.

omissis

Articolo IA.7.3.8

(Consegna del contante durante la procedura di sell out)

~~1.~~ Relativamente ai contratti del segmento DomesticMOT, l'acquirente può regolare il contratto originario provvedendo a consegnare il contante dovuto sino alle ore 10.00 del giorno successivo alla data di invio della *sell out notice* dandone comunicazione a Borsa Italiana ed al venditore. Quest'ultimo provvede ad informare il sell out agent. In tal caso la procedura di sell out viene immediatamente annullata.

1. ~~2. Relativamente ai contratti del segmento EuroMOT,~~ 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.

Allegato 1

MERCATO MOT
BUY IN [SELL OUT] NOTICE
(barrare il segmento interessato):
~~Segmento Domestic~~MOT
Segmento EuroMOT

_____ (luogo); _____ (data)

DESTINATARIO (VENDITORE) [ACQUIRENTE]

Nome società: _____

International Securities Settlement Manager, se presente (nome;cognome): _____

E PER CONOSCENZA

Borsa Italiana SpA

Market Surveillance Unit

Telefono: +39 02 7242.6327

Fax: +39 02 867422

Oggetto: Buy in notice [Sell out notice]

Con la presente buy in notice [sell out notice], come previsto dal Regolamento e dalle Istruzioni dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. si rende nota la decisione di attivare la procedura di "buy in" [sell out] nei confronti della società destinataria della presente comunicazione con riferimento alla mancata consegna dei titoli [del contante] di cui al seguente contratto concluso sul MOT:

- Numero contratto: _____
- Numero operazione di liquidazione (NOR): _____
- Controparte (codice CED): _____
- Isin strumento finanziario: _____
- Descrizione strumento finanziario (Emittente; Data Scadenza; Valuta; Cedola): _____
- Data conclusione: ___/___/___ (giorno/mese/anno)
- Data di regolamento: ___/___/___ (giorno/mese/anno)
- Importo nominale originario (specificare la valuta se diversa dall'euro): _____
- Importo nominale non consegnato (specificare la valuta se diversa da euro): _____
- Prezzo corso secco: _____
- Controvalore al netto del rateo di interessi (specificare la valuta se diversa da euro): _____
- Prezzo tel quel: _____
- Ammontare del rateo di interessi (specificare la valuta se diversa da euro): _____
- Controvalore al lordo del rateo di interessi (specificare la valuta se diversa da euro): _____
- Estremi del conto presso cui doveva essere effettuata la consegna dei titoli [del contante]: _____

Il “buy in” [sell out] verrà eseguito nel caso in cui non sia intervenuta la consegna dei titoli [del contante] nei termini stabiliti nelle Istruzioni dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana.

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

PASS ON (eventuale) della procedura di buy in

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

Firma

MITTENTE (ACQUIRENTE) [VENDITORE]

Nome società: _____

Indirizzo Società: _____

Codice CED: _____

Nome: _____

Cognome: _____

Ruolo aziendale: _____

Telefono: _____

Cellulare (facoltativo): _____

Fax: _____

E-mail: _____

DATI DELL’EVENTUALE LIQUIDATORE DELL’ACQUIRENTE [VENDITORE]

Nome società: _____

Indirizzo Società: _____

Codice CED: _____

Allegato 2

MERCATO MOT
NOTIFICA DI ESECUZIONE DELLA PROCEDURA DI BUY IN [SELL OUT]
(barrare il segmento interessato):
— Segmento Domestic MOT
Segmento EuroMOT

_____ (luogo); _____ (data)

DESTINATARIO (VENDITORE) [ACQUIRENTE]

Nome società: _____

International Securities Settlement Manager, se presente (nome;cognome): _____

E PER CONOSCENZA

Borsa Italiana SpA

Market Surveillance Unit
Telefono: +39 02 7242.6327
Fax: +39 02 867422

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

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

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

- Numero contratto
- Numero operazione di liquidazione (NOR): _____
- Isin strumento finanziario: _____
- Descrizione strumento finanziario (Emittente; Data Scadenza; Valuta; Cedola):

- Data esecuzione dell'acquisto [vendita]: ___/___/____ (giorno/mese/anno)
- Data di regolamento dell'acquisto [vendita]: ___/___/____ (giorno/mese/anno)
- Importo nominale acquistato [venduto] (specificare la valuta se diversa dall'euro): _____
- Prezzo corso secco: _____
- Controvalore al netto del rateo di interessi (specificare la valuta se diversa dall'euro): _____
- Prezzo tel quel: _____
- Ammontare del rateo di interessi (specificare la valuta se diversa dall'euro): _____
- Controvalore al lordo del rateo di interessi (specificare la valuta se diversa dall'euro): _____

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

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

LIQUIDAZIONE DEL DIFFERENZIALE MONETARIO

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

Il pagamento del differenziale monetario deve essere effettuato il giorno (data di regolamento dell'operazione di Buy in [Sell out]) ___/___/____ (giorno/mese/anno) mediante inserimento di un compenso in X-TRM a favore di: _____ (specificare gli estremi del conto) oppure mediante accredito del conto (specificare gli estremi del conto) _____

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

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

Date degli eventuali stacchi cedole: ___/___/____ (giorno/mese/anno)

Importo degli eventuali stacchi cedola (specificare la valuta se diversa dall'euro): _____

PASS ON (eventuale) della procedura di buy in

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

Firma

MITTENTE (ACQUIRENTE) [VENDITORE]

Nome società: _____

Indirizzo Società: _____

Codice CED: _____

Nome: _____

Cognome: _____

Ruolo aziendale: _____

Telefono: _____

Cellulare (facoltativo): _____

Fax: _____

E-mail: _____

DATI DELL'EVENTUALE LIQUIDATORE DELL'ACQUIRENTE [VENDITORE]

Nome società: _____

Indirizzo Società: _____

Codice CED: _____

omissis

TITOLO IA.12

SERVIZI STRUMENTALI ALLE NEGOZIAZIONI

omissis

Articolo IA.12.2

(Sistemi di compensazione e garanzia)

I sistemi di compensazione e garanzia previsti all'articolo 5.3.1 sono gestiti dalle seguenti società:

- a. mercato MTA: Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.;
- b. mercato TAH: Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.;
- c. mercato MIV: Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.;
- d. mercato ETFplus: Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.;
- e. mercato IDEM: Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.
- f. mercato MOT, **segmento DomesticMOT**: Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A; ~~il servizio sarà attivato con successivo Avviso.~~

AMENDMENT TO THE INSTRUCTIONS ACCOMPANYING THE MARKET RULES:
EXTENSION OF THE CLEARING AND GUARANTEE SYSTEM TO DOMESTICMOT SEGMENT

On 29 April 2004 Borsa Italiana's shareholders' meeting approved the extension to the MOT market of the central counterparty guarantee system with effect from a date to be established in a Notice, which would also specify the eligible segments and classes.

Today we decide to implement these regulatory provisions providing that the clearing and guarantee system be extended to the DomesticMOT segment with reference to contracts on government and other debt securities.

This change will permit a more efficient management of the post-trading phase for government securities and make it possible to clear transactions concluded on both the MOT market and the MTS market.

For the characteristics of the guarantee system for the MOT market, please refer to the CC&G (Cassa di Compensazione e Garanzia) Rules as consequently amended.

Only for the guaranteed contracts, the position in fail will be managed in accordance with the mandatory contract execution procedures specified in the Cassa di Compensazione e Garanzia Rules.

The amendments to the Articles of the Instructions reproduced below will enter into force on **29 November 2010**.

Due to the amendments mentioned above, it must be noted that all orders of the DomesticMOT financial instruments unfilled at the end of the session of 26 November will be cancelled.

* * *

The following financial instruments at present traded on the MOT segment:

IT0000018546 - "Istituto S.Paolo Torino 1970/2013 Titolo con cedole TF 6 ITL"

IT0000018587 - "Istituto S.Paolo Torino 1936/2015 Cv Titolo con cedole TF 6 ITL"

IT0000018579 - "Istituto S.Paolo Torino 1970/2015 Titolo con cedole TF 5 ITL"

will continue to be part of such segment, but they will not be guaranteed by CC&G. Consequently, these financial instruments will be traded according the current provisions. Therefore, the mandatory contract execution procedures provided for the EuroMOT segment shall apply to the above mentioned financial instruments. In this context, it should be noted that the "declarations"- already sent according to the Article 3.1.3, paragraph 7 - shall remain effective.

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 excerpt of the articles of the Instructions is reproduced below.

TITLE IA.7.3
ELECTRONIC BOND MARKET (MOT)

omissis

Chapter IA.7.3 – Mandatory contract execution procedure

Article IA.7.3.1
(Start of the mandatory execution procedure)

1. Pursuant to Article 4.4.1, paragraph 3, 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 EuroMot segment**, the buyer may initiate the mandatory execution (buy-in) procedure referred to in Article IA.7.3.2 against the seller who failed to perform.
2. Pursuant to Article 4.4.1, paragraph 3, of the Rules, in the event that purchase and sale contracts are not settled ~~at the prescribed settlement date for lack of cash for the DomesticMOT segment, or~~ by 10.00 o'clock on the third day subsequent to the prescribed settlement date for lack of cash for the EuroMOT segment, the seller may initiate the mandatory execution (sell-out) procedure referred to in Article IA.7.3.6 against the buyer who failed to perform.
3. The calculation of the days for the buy-in and sell-out procedures shall be based on ~~the market calendar for the contracts of the DomesticMOT segment or~~ on the TARGET calendar for the contracts of the EuroMOT segment; if a time limit is a day on which the is closed, 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.
5. **Pursuant to Article 4.4.1, paragraph 3, 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 Artiche IA.12.2.**

Article IA.7.3.2
(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.7.3.4, 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 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. For contracts of the DomesticMOT segment, 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. The parties are required to check the settlement instructions to be sent to the settlement system how detailed above.~~

6. ~~7. For contracts of the EuroMOT segment,~~ 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. ~~8. For all the contracts traded on the MOT market,~~ whenever the end-of-validity date of the original contract is reached 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 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).

omissis

Article IA.7.3.4

(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. ~~The provisions of paragraphs 3, 4, 5 and 6 shall only apply to the contracts of EuroMOT segment.~~ 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.7.3.5 **(Pass on)**

1. Upon receiving a buy-in notice, a seller who has not settled a contract 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.7.3.2, 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.7.3.2, 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.7.3.2, paragraph 7 & 8.

Article IA.7.3.6 **(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. With reference to the contracts of DomesticMOT segment, sell-out notices may be sent from the end of the original settlement day (by 18.00; if the notice is sent after such time, it shall be deemed to have been sent on the following day). If the buyer fails to settle the original transaction by 10.00 o'clock on the day subsequent to the day on which the sell-out notice was sent (the sell-out execution day), the sell-out agent shall sell the securities in order to deliver the cash amount to the seller and notify the same of the details of the transaction concluded. If the sell-out agent is unable to sell some or all of the securities on the sell-out execution day, they may be sold on the following days.~~
2. ~~3. With reference to the contracts of EuroMOT segment, 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. 4. In the sell-out notice the seller shall give the name of the sell-out agent, who, except in the case referred to in Article IA.7.3.8, shall execute the sell out according to the time limits and in the manner established in the following paragraphs.
4. ~~5.~~ 5. The sell-out may be executed on the MOT market or off market subject to the conditions established in Consob Regulation 11768/1998; in the latter case the sell-out agent may not sell the securities to the seller either directly or through another intermediary.
5. ~~6.~~ 6. Upon receiving the notification referred to in paragraphs 2 ~~and 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

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.

~~7. For contracts of the DomesticMOT segment, 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 6, 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. The parties are required to check the settlement instructions to be sent to the settlement system how detailed above.~~

6. ~~8.~~ For contracts of the EuroMOT segment, 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~~ ~~6~~, 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.

omissis

Article IA.7.3.8

(Delivery of cash during the sell-out procedure)

~~1. With reference to the contracts of DomesticMOT segment, 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 and inform Borsa Italiana and the seller accordingly. The latter shall inform the sell-out agent accordingly. In such case the sell-out procedure shall be immediately cancelled.~~

1. ~~2.~~ With reference to the contracts of the EuroMOT segment, 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.

**MOT MARKET
BUY-IN [SELL OUT] NOTICE**

Domestic MOT segment

EuroMOT segment

_____ (place); _____ (date)

ADDRESSEE (SELLER) [BUYER]

Name of company: _____

International Securities Settlements Manager, if available (first name; family name): _____

C.C.

Borsa Italiana SpA
Market Surveillance Unit
Tel.: +39 02 7242.6327
Fax: +39 02 867422

Subject: Buy-in [sell-out] notice

This buy-in [sell-out] notice is to inform you, as provided for by the Rules and Instructions of the markets organised and managed by Borsa Italiana S.p.A., of the decision to initiate the buy-in [sell-out] procedure against your company with reference to the failure to deliver the subject securities [cash] of the following contract concluded on the MOT market:

- Contract number: _____
- NOR Number of the settlement operation: _____
- Counterparty (CED Code): _____
- ISIN code of the financial instrument: _____
- Description of the financial instrument (Issuer; Maturity; Currency; Coupon): _____
- Conclusion date: ___/___/___ (day/month/year)
- Settlement date: ___/___/___ (day/month/year)
- Original nominal amount (specify the currency, if different from the euro): _____
- Nominal amount not delivered (specify the currency, if different from the euro): _____
- Ex coupon price (specify the currency, if different from the euro): _____
- Value net of accrued interest (specify the currency, if different from the euro): _____
- Cum coupon price: _____
- Amount of accrued interest (specify the currency, if different from the euro): _____
- Value gross of accrued interest (specify the currency, if different from the euro): _____
- Account to which the securities [cash] should have been delivered: _____

The buy-in [sell-out] procedure will be executed if the securities [cash] are not delivered within the time limits set out in the Instructions accompanying the Rules for the Markets organised and managed by Borsa Italiana.

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

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

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

Signature

SENDER (BUYER) [SELLER]

Company name: _____
Company address: _____
CED Code: _____
First name: _____
Family name: _____
Role in company: _____
Tel.: _____
Mobile phone (optional): _____
Fax: _____
E-mail: _____

DETAILS OF THE BUYER [SELLER] 'S SETTLEMENT AGENT [IF ANY]

Company name: _____
Company address: _____
CED Code: _____

ANNEX 2

**MOT MARKET
NOTICE OF EXECUTION OF BUY-IN [SELL-OUT] PROCEDURE**

DomesticMOT segment

EuroMOT segment

_____ (place); _____ (date)

ADDRESSEE (SELLER) [BUYER]

Name of company: _____
International Securities Settlements Manager, if available (first name; family name): _____

C.C.

Borsa Italiana SpA
Market Surveillance Unit
Tel.: +39 02 7242.6327
Fax: +39 02 867422

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

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

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

- Contact number _____
- NOR number of the settlement operation: _____
- ISIN code of the financial instrument: _____
- Description of the financial instrument (Issuer; Maturity; Currency; Coupon): _____
- Execution date of the purchase [sale]: ___/___/___ (day/month/year)

- Settlement date of the purchase [sale]: ___/___/_____ (day/month/year)
- Nominal amount purchased [Sold] (specify the currency, if different from the euro): _____
- Ex coupon price: _____
- Value net of accrued interest (specify the currency, if different from the euro): _____
- Cum coupon price: _____
- Amount of accrued interest (specify the currency, if different from the euro): _____
- Value gross of accrued interest (specify the currency, if different from the euro): _____

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

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

SETTLEMENT OF THE CASH DIFFERENTIAL

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

The cash differential must be paid on (the settlement date of the buy-in transaction) ___/___/_____ (day/month/year) by introducing the compensation in the X-TRM system in favour of: (specify the account details) _____ or [in favour of: (specify the account details) _____

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

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

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

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

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

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

Signature

SENDER (BUYER) [SELLER]

Company name: _____

Company address: _____

CED Code: _____

First name: _____

Family name: _____

Role in company: _____

Tel.: _____

Mobile phone (optional): _____

Fax: _____

E-mail: _____

DETAILS OF THE BUYER [SELLER] 'S SETTLEMENT AGENT [IF ANY]

Company name: _____

Company address: _____

CED Code: _____

TITLE IA.12

TRADING SUPPORT SERVICES

omissis

Article IA.12.2

(Clearing and guarantee systems)

The clearing and guarantee systems provided for in Article 5.3.1 are managed by the following companies:

- a. MTA market: Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.;
- b. TAH market: Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.;
- c. MIV market: Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.;
- d. ETFplus market: Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.;
- e. IDEM market: Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.;
- f. MOT market, **DomesticMOT segment**: Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. ~~(the service will be activated with a subsequent Notice).~~