

|                       |                       |              |
|-----------------------|-----------------------|--------------|
| <b>AVVISO n.10393</b> | <b>04 Agosto 2005</b> | <b>SeDeX</b> |
|-----------------------|-----------------------|--------------|

Mittente del comunicato : Borsa Italiana  
Societa' oggetto : --  
dell'Avviso  
Oggetto : Modifiche alle Istruzioni – Amendments to the  
Instructions

***Testo del comunicato***

Si veda allegato.

**MODIFICHE ALLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI**  
**MERCATO SEDEX**

Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 20 luglio 2005, ha approvato le modifiche alle Istruzioni relative al mercato SEDEX illustrate nel presente Avviso.

**COVERED WARRANT/CERTIFICATES CON PAGAMENTO IMPORTI PERIODICI**

I covered warrant e i certificates negoziati sul mercato SEDEX di Borsa Italiana normalmente prevedono il pagamento di un importo di liquidazione a scadenza (esercizio cosiddetto "europeo") oppure anticipato su richiesta formale del portatore (esercizio cosiddetto "americano").

Con tale modifica si introduce la possibilità di ammettere alla quotazione covered warrant/certificates che prevedono il pagamento, a determinate date indicate nel regolamento dello strumento finanziario, di importi di liquidazione periodici. Più nello specifico, si prevede:

- ? la possibilità per tali strumenti di prevedere lo stacco di un importo di liquidazione periodico al verificarsi di un determinato evento  
(rif. Istruzioni sezione IA.2.1, articolo 1);
- ? l'impegno dell'emittente a comunicare l'entità dell'importo stesso a Borsa Italiana  
(rif. Istruzioni sezione IA.2.4, articolo 2);
- ? la previsione della cancellazione dalla quotazione dei covered warrant e dei certificates per i quali la rilevazione dell'importo di liquidazione a scadenza viene effettuata in anticipo rispetto alla scadenza dello strumento finanziario stesso; tale cancellazione è disposta da Borsa Italiana il giorno di mercato aperto previsto per la rilevazione del prezzo dell'attività sottostante  
(rif. Istruzioni sezione IA.2.9, articolo 6);
- ? le modalità di gestione delle rettifiche in caso di liquidazione degli importi periodici qualora i contratti di compravendita non siano liquidati nel termine previsto  
(rif. Istruzioni articolo IA.5.17).

**PROPOSTE DI NEGOZIAZIONE "VALIDE FINO ALLA DATA SPECIFICATA"**

Si prevede di inibire l'immissione, durante le fasi di negoziazione, delle proposte di negoziazione specificate con la modalità di esecuzione "valida fino alla data specificata". Si precisa come l'inibizione sarà effettiva, per le nuove proposte di negoziazione, a partire dal 16 agosto 2005, mentre le proposte già immesse con la modalità di esecuzione "valida fino alla data specificata" permarranno sul mercato fino alla data di scadenza specificata.  
(rif. Istruzioni articolo IA.5.16).

Lo stralcio del testo aggiornato delle Istruzioni al Regolamento dei Mercati sarà disponibile sul sito Internet della Borsa Italiana, all'indirizzo [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it).

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore il **16 agosto 2005**.

## ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI

### TITOLO IA.2 OBBLIGHI DEGLI EMITTENTI

#### SEZIONE IA.2.1 STACCO CEDOLA, IMPORTI PERIODICI E OPERAZIONI DI RAGGRUPPAMENTO O FRAZIONAMENTO DI AZIONI

##### Articolo 1 *(Date di stacco cedola o pagamento degli importi periodici)*

1. Borsa Italiana stabilisce, nell'ambito del calendario dei mercati, le date fissate per lo stacco delle cedole rappresentative di diritti inerenti gli strumenti finanziari quotati in Borsa o negoziati nel mercato Expandi, nonché per l'avvio delle operazioni di raggruppamento o frazionamento di azioni o di quote o azioni di OICR. Tale calendario prevede:
  - a) per le operazioni straordinarie sul capitale comportanti lo stacco di un diritto o il raggruppamento o il frazionamento di azioni o di quote o azioni di OICR, quale data di riferimento il primo giorno di mercato aperto di ogni settimana dell'anno;
  - b) per lo stacco dei dividendi messi in pagamento da società emittenti azioni componenti l'indice S&P/MIB, sottostanti contratti di opzione ovvero di contratti futures su azioni negoziati sul mercato IDEM, una data di riferimento coincidente con il primo giorno di mercato aperto successivo al terzo venerdì di ciascun mese solare;
  - c) per lo stacco dei dividendi messi in pagamento da società diverse da quelle di cui alla precedente lettera b) nonché per il pagamento dei proventi di gestione relativi a quote o azioni di OICR italiani, quale data di riferimento il primo giorno di mercato aperto di ogni settimana dell'anno.
2. Lo stacco cedole inerenti interessi maturati su obbligazioni o titoli di Stato ha luogo nel rispetto delle date stabilite dalla relativa disciplina regolamentare e tenuto conto della tempistica di liquidazione dello strumento.
3. **Il pagamento degli importi periodici su covered warrant o certificates ha luogo nel rispetto delle date stabilite dalla relativa disciplina regolamentare e tenuto conto della tempistica di liquidazione dello strumento.**
4. ~~3.~~ In deroga al comma 1, lettera a) del presente articolo, gli stacchi cedola originati dall'esecuzione di un'operazione di scissione hanno luogo nel rispetto dei termini di efficacia giuridica dell'operazione e nel rispetto di quanto previsto dall'articolo 6, IA.2.6.

*omissis*

#### SEZIONE IA.2.4 PAGAMENTO DEGLI INTERESSI, DEGLI IMPORTI PERIODICI E RIMBORSO DELLE OBBLIGAZIONI E DELLE ABS QUOTATE

**Articolo 1**  
***(Pagamento degli interessi)***

Gli emittenti obbligazioni o ABS con cedola interessi variabile devono comunicare a Borsa Italiana l'entità della nuova cedola con un anticipo di almeno due giorni di mercato aperto rispetto al primo giorno di godimento della nuova cedola.

**Articolo 2**  
***(Pagamento degli importi periodici)***

**Gli emittenti covered warrant e certificates che preve dono il pagamento di un importo periodico devono prontamente comunicare a Borsa Italiana l'entità dell'importo stesso e comunque con un anticipo di almeno quattro giorni di mercato aperto rispetto al pagamento dell'importo periodico dovuto.**

*omissis*

**SEZIONE IA.2.9**  
**CANCELLAZIONE DALLA QUOTAZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI AVENTI UNA DURATA LIMITATA NEL TEMPO**

*omissis*

**Articolo 6**  
***(Warrant, covered warrant e certificates)***

La cancellazione dalla quotazione dei warrant, dei covered warrant e dei certificates è disposta da Borsa Italiana il secondo giorno di mercato aperto antecedente l'ultimo giorno (intero) di mercato aperto utile ai fini della presentazione dei warrant, dei covered warrant e dei certificates per l'esercizio, anche anticipato degli stessi.

**La cancellazione dalla quotazione dei covered warrant e dei certificates, per i quali la rilevazione dell'importo di liquidazione a scadenza viene effettuata in anticipo rispetto alla scadenza dello strumento finanziario stesso, è disposta da Borsa Italiana il giorno di mercato aperto previsto per la rilevazione del prezzo dell'attività sottostante.**

*omissis*

**TITOLO IA.5**  
**MERCATO SEDEX**

**CAPO IA.5.1 – MODALITÀ DI NEGOZIAZIONI**

*omissis*

#### **Articolo IA.5.16**

*(Disposizioni transitorie)*

1. In deroga a quanto previsto dall'articolo 4.2.3, comma 5, lettera d), del Regolamento la modalità di esecuzione "esponi al raggiungimento del prezzo specificato" è temporaneamente sospesa e non verrà riattivata prima della data stabilita con apposito Provvedimento.
2. **In deroga a quanto previsto dall'articolo 4.2.3, comma 5, lettera b), numero 5, del Regolamento e dall'articolo IA.5.1, comma 1 delle Istruzioni, la modalità di esecuzione "valida fino alla data specificata" è temporaneamente sospesa e non verrà riattivata prima della data stabilita con apposito Provvedimento.**

*omissis*

#### **CAPO IA.5.2 – MODALITÀ DI GESTIONE DELLE RETTIFICHE IN CASO DI LIQUIDAZIONE IMPORTI PERIODICI**

#### **Articolo IA.5.17**

*(Rettifiche di operazioni in fail)*

1. **Qualora i contratti di compravendita non siano liquidati nel termine previsto e intercorra un'operazione di liquidazione di un importo periodico 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.**

*omissis*

#### **CAPO IA.5.3 2– PROCEDURA DI ESECUZIONE COATTIVA DEI CONTRATTI**

#### **Articolo IA.5.17 8**

*(Operazioni in fail aventi ad oggetto covered warrant o certificates scaduti)*

Qualora i contratti di compravendita non siano liquidati nel termine previsto per mancanza di titoli e intercorra la scadenza del covered warrant o del certificates, il venditore è tenuto a riconoscere all'acquirente un importo monetario in misura pari al differenziale fra la valorizzazione dei covered warrant o dei certificates e il prezzo di acquisto originario. I criteri di valorizzazione dei covered warrant e dei certificates sono indicati, in via generale, da Borsa Italiana in apposito Avviso di Borsa.

#### **Articolo IA.5.18-19**

*(Avvio della procedura di esecuzione coattiva)*

1. Ai sensi dell'articolo 4.2.1, comma 4, 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.5.1920.
2. Ai sensi dell'articolo 4.2.1, comma 4, 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.5.23~~24~~.

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.

#### **Articolo IA.5.19-20** **(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.5.24~~2~~, 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. A seguito dell'esecuzione del *buy in*, Borsa Italiana richiede a Monte Titoli S.p.A. la cancellazione dal sistema di liquidazione delle istruzioni di regolamento relative al contratto originario. 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.

#### **Articolo IA.5.20-1** **(Buy in agent)**

1. Ai sensi dell'articolo IA.5.1920, 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.5.242**

##### ***(Consegna dei covered warrant o certificates 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.5.223**

##### ***(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.5.1920, 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.5.1920, 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.

#### **Articolo IA.5.234**

##### ***(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.5.256, 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. A seguito dell'esecuzione del *sell out*, Borsa Italiana richiede a Monte Titoli S.p.A. la cancellazione dal sistema di liquidazione delle istruzioni di regolamento relative al contratto originario. 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.5.24-5** **(Sell out agent)**

1. Ai sensi dell'articolo IA.5.234, 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.5.25-6** **(Consegna del contante durante la procedura di sell out)**

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.



**AMENDMENTS TO THE INSTRUCTIONS ACCOMPANYING THE RULES OF THE MARKETS  
SEDEX MARKET**

On 20 July 2005 the Board of Directors' meeting of Borsa Italiana approved the amendments to the Instructions regarding the SEDEX market described in this Notice.

**COVERED WARRANT/CERTIFICATES WITH PAYMENT OF PERIODIC AMOUNTS**

Covered warrant and certificates traded in the electronic securitised derivatives markets (SEDEX) ordinarily provide for a cash settlement where the rights are exercised early ("american" style option) or at maturity of financial instruments ("european" style option).

These amendments introduce the possibility to admit covered warrant/certificates to listing with payment of periodic amounts, at specific dates detailed in the rules of the financial instrument. In particular, it is provided that:

- ? the possibility to involve the "detachment" of periodic amounts, for these type of financial instruments, when a specific condition occurs  
*(ref. Instruction section IA.2.1, article 1);*
- ? an undertaking by the issuer to notify Borsa Italiana of the periodic amount  
*(ref. Instruction section IA.2.4, article 2);*
- ? Borsa Italiana shall delist covered warrants and certificates, for which the periodic amount at maturity is observed in advance before the maturity day of the financial instrument, on the prescribed trading day for the observation of the price of underlying asset  
*(ref. Instruction section IA.2.9, article 2);*
- ? procedures for handling adjustments for detachment of periodic amounts when contracts are non settled within the prescribed time limits  
*(ref. Instruction article IA.5.17).*

**"GOOD TILL DATE" ORDERS**

It is provided to suspend the entry, during continuous trading, of "good till date" orders. It is specified that the suspension will enter into force, for new orders, on 16 July 2005 while the "good till date" orders already entered will remain on the book until the specified date.  
*(ref. Instruction article IA.5.16)*

The extract of updated text of the Instruction accompanying the Rules of the Markets will be available on the Internet at Borsa Italiana's website [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it).

The amendments described in this Notice will enter into force on **16 July 2005**.

## INSTRUCTION ACCOMPANYING THE RULES OF THE MARKETS

### TITLE IA.2

#### OBLIGATIONS OF ISSUERS

#### SECTION IA.2.1

##### COUPONS, PERIODIC AMOUNTS, SHARE SPLITS AND REVERSE SHARESPLITS

#### Article 1

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

1. Borsa Italiana shall establish, within the framework of the market calendar, the dates for the detachment of coupons representative of rights attaching to financial instruments listed on the stock exchange or traded in the *Expandi* market and for the commencement of splits and reverse splits of shares of companies or unit/shares of CIUs. In the calendar:
  - a) for corporate events involving the exercise of rights or splits or reverse splits of shares of companies or unit/shares of CIUs, the reference date shall be the first trading day of each week of the year;
  - b) for the detachment of dividends payable by companies that issue shares making up the S&P/MIB index or underlying stock options or stock futures traded in the IDEM market, the reference date shall be the first trading day following the third Friday of each calendar month;
  - c) for the detachment of dividends payable by companies other than those referred to in subparagraph b) and for the payment of operating income in respect of unit/shares of Italian CIUs, the reference date shall be the first trading day of each week of the year.
2. Interest on bonds and government securities shall be paid in accordance with the dates established in the relevant regulations, with account also being taken of the settlement calendar of the instrument.
3. **Payment of periodic amounts on covered warrants or certificates shall be paid in accordance with the dates established in the relevant regulations and considering the settlement calendar of the instrument.**
4. ~~3.~~ By way of derogation from paragraph 1a), of this article, the detachment of coupons deriving from a division shall take place in accordance with the time limits fixed for the operation to have legal effect and Article 6 of Section IA.2.6.

*omissis*

#### SECTION IA.2.4

##### PAYMENT OF INTEREST, OF PERIODIC AMOUNTS AND REPAYMENT OF LISTED BONDS AND ASSET-BACKED SECURITIES

**Article 1**  
***(Payment of interest)***

Companies issuing variable coupon bonds or asset-backed securities must notify the applicable interest rate to Borsa Italiana at least two trading days before the first day of entitlement of the new coupon.

**Article 2**  
***(Payment of periodic amounts)***

**Companies issuing covered warrants and certificates that provide for the payment of periodic amounts must promptly notify the periodic amount to Borsa Italiana and in any case at least four days before the payment of periodic amount.**

*omissis*

**SECTION IA.2.9**  
**DELISTING OF FINANCIAL INSTRUMENTS WITH A LIMITED LIFE**

*omissis*

**Article 6**  
***(Warrants, covered warrants and certificates)***

Borsa Italiana shall delist warrants, covered warrants and certificates on the second trading day before the last (full) trading day on which they may be exercised, early or otherwise.

**Borsa Italiana shall delist covered warrants and certificates, for which the settlement amount at maturity is observed in advance before the maturity day of the financial instrument, on the prescribed trading day for the observation of the price of underlying asset.**

*omissis*

**TITLE IA.5**  
**ELECTRONIC SECURITISED DERIVATIVES MARKET (SEDEX)**

*omissis*

**Article IA.5.16**  
***(Transitional provisions)***

By way of derogation from Article 4.2.3, paragraph 5d), of the Rules, the “display-when-price-specified-is-reached” method of execution is temporarily suspended and will not be reactivated before the date established in a specific measure.

**By way of derogation from Article 4.2.3, paragraph 5b), number 5 of the Rules and from Article IA.5.1, paragraph 1, the “good till date” method of execution is temporarily suspended and will not be reactivated before the date established in a specific measure.**

*omissis*

**Article IA.5.17**

**(Adjustments for failed transactions)**

**Where purchase and sale contracts are non settled within the prescribed time limits and a payment of periodic amount 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.**

*omissis*

**Article IA.5.178**

***(Failed transactions involving expired covered warrants or certificates)***

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 covered warrants or certificates expires, the seller shall pay the buyer a cash amount equal to the difference between the valuation of the covered warrants or certificates and the original purchase price. The methods for valuing the covered warrants or certificates shall be announced by Borsa Italiana on a general basis in a Notice.

**Article IA.5.18-9**

***(Start of the mandatory execution procedure)***

1. Pursuant to Article 4.2.1, paragraph 4, 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.5.1920 against the non-performing seller (liable party).
2. Pursuant to Article 4.2.1, paragraph 4, 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.5.234 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 market calendar.
4. The notifications referred to in the following articles shall be made by fax.

**Article IA.5.1920**

***(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.5.242, 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. Following the execution of the buy in, Borsa Italiana shall request Monte Titoli S.p.A. to delete the settlement instructions of the original contract from the settlement system. 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.

**Article IA.5.201**

***(Buy-in agent)***

1. Pursuant to Article IA.5.1920, 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.5.212**

***(Delivery of the covered warrants or certificates 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.5.223**

***(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.5.1920, 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.5.1920, 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.

**Article IA.5.234**  
***(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.5.256, 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. Following the execution of the sell out, Borsa Italiana shall request Monte Titoli S.p.A. to delete the settlement instructions of the original contract from the settlement system. 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.5.24**  
***(Sell-out agent)***

1. Pursuant to Article IA.5.24, 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.5.256**  
***(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.