

AVVISO n.22033	25 Giugno 2021	---
---------------------------	----------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche ai Regolamenti degli
MTF/Amendments to the MTFs Rules

Testo del comunicato

si veda l'allegato/see the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE AI REGOLAMENTI DEGLI MTF ORGANIZZATI E GESTITI DA BORSA ITALIANA

ESECUZIONE COATTIVA DEI CONTRATTI

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore il **12 luglio 2021**.

Si apportano alcune modifiche di *fine-tuning* alla procedura di esecuzione di coattiva dei contratti.

In particolare, si specifica che le comunicazioni previste dalla procedura di esecuzione coattiva devono essere inviate via mail e non più via fax, inoltre si chiarisce l'applicazione della regola del *cash settlement*.

Si precisa che la modifica in oggetto si colloca nel contesto del quadro regolamentare vigente.

In vista dell'entrata in vigore delle norme comunitarie in materia di *buy-in* di cui al regolamento (UE) n. 909/2014 e relative disposizioni attuative che avverrà all'inizio del 2022, la disciplina dell'esecuzione coattiva per i mercati non garantiti sarà complessivamente rivista e le relative modifiche saranno oggetto di successiva consultazione.

Si coglie l'occasione per eliminare la disposizione relativa alla nomina d'ufficio del *buy-in agent* e del *sell-out agent*, in linea con le procedure previste dal regolamento europeo n. 1229/2018 che prevedono esclusivamente la nomina da parte del partecipante *in bonis*.

I testi aggiornati dei Regolamenti saranno resi disponibili sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it

Di seguito si riportano le modifiche ai testi dei Regolamenti.

REGOLAMENTO DEL MERCATO AIM

Contratti di compravendita non liquidati nel termine previsto

5020	Le previsioni relative ai contratti di compravendita non liquidati nel termine previsto sono contenute nelle seguenti linee guida.
------	--

Sec.
502

Linee guida

Avvio della procedura di esecuzione coattiva

- 502.1 *Ai sensi dell'articolo 5020, 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 alle linee guida Sec. 503. La richiesta di avvio della procedura di buy in deve tenere conto della eventuale buyer protection e delle caratteristiche dello strumento finanziario. **Qualora l'acquirente non richieda l'avvio della procedura di buy-in si applica la linea guida Sec. 504.***
- 502.2 *Ai sensi dell'articolo 5020, qualora i contratti di compravendita o i saldi bilaterali 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 alle linee guida Sec. 507.*
- 502.3 *Nelle procedure di esecuzione di buy in e sell out il computo dei giorni è effettuato sulla base del calendario "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.*
- 502.4 *Le comunicazioni di cui alle linee guida seguenti sono effettuate via **e-mail all'indirizzo ms@borsaitaliana.it**. ~~fax~~.*
- 502.5 *Ai sensi dell'articolo 5020, qualora i contratti di compravendita non regolati alla data di liquidazione prevista riguardino i diritti, si applica la linea guida 510.1.*

Sec. 503 *Procedura di buy in*

- 503.1 *L'acquirente avvia la procedura di buy in conferendo incarico ad un intermediario (buy in agent) di provvedere all'esecuzione del buy in e inviando una buy in notice al venditore. L'acquirente dà comunicazione a **Borsa Italiana**, secondo il modello di avvio della procedura, 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).*
- 503.2 *Nella buy in notice l'acquirente indica il nominativo del buy in agent che, salvo il caso di cui alle linee guida Sec. 505, provvederà ad eseguire il buy in nei termini e secondo le modalità stabiliti nelle linee guida successive.*
- 503.3 *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.*
- 503.4 *L'esecuzione del buy in deve essere effettuata sul mercato **AIM Italia**, salva diversa istruzione di **Borsa Italiana** che terrà conto delle caratteristiche e delle modalità di negoziazione dello strumento finanziario.*
- 503.5 *L'acquirente, ricevuta la comunicazione di cui alla linea guida Sec. 503.3, notifica al venditore e a **Borsa Italiana**, utilizzando il modello di notifica di esecuzione della procedura, 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 di eventuali operazioni sul capitale o di distribuzione di dividendi intervenuti nel periodo intercorrente fra la data di liquidazione originaria e quella di esecuzione del buy in.*

503.6 Qualora il prezzo del contratto di esecuzione del buy in risulti superiore al prezzo del contratto originario, il differenziale è coperto dal venditore.

503.7 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 alla linea guida Sec. 503.6, il venditore provvede ad inviare al sistema di liquidazione un'istruzione di regolamento a favore dell'acquirente a copertura del differenziale con valuta pari a quella del regolamento dell'operazione di esecuzione del buy in. Il venditore ne dà comunicazione a **Borsa Italiana**.

~~503.8 In tutti i casi in cui nel termine di 30 giorni calcolati a partire dalla data di regolamento del contratto originario, in inclusi i casi cui il buy in agent non riesca ad acquistare i titoli entro tale termine, il venditore dovrà corrispondere all'acquirente un importo pari al differenziale, se positivo, tra la valorizzazione delle azioni nel giorno di fine validità e il controvalore originario del contratto (cash settlement).~~

Sec.
504 **Procedura di cash settlement**

504.1 In tutti i casi in cui nel termine di 30 giorni calcolati a partire dalla data di regolamento, ~~del il~~ contratto originario **non sia regolato o nei**, ~~in inclusi i~~ casi cui il buy in agent non riesca ad acquistare i titoli entro tale termine, il venditore dovrà corrispondere all'acquirente un importo pari al differenziale, se positivo, tra la valorizzazione delle azioni nel giorno di fine validità e il controvalore originario del contratto (cash settlement).

Omissis

Sec.
504 **Buy in agent**

505 Ai sensi delle linee guida 503.1 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.~~

504.2 ~~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.~~

Omissis

Sec.
508 **Sell out agent**

509 Ai sensi delle linee guida Sec. ~~507.1~~ **508.1**, 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.~~

508.2 ~~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.

REGOLAMENTO DEL MERCATO ATFUND

Contratti di compravendita non liquidati nel termine previsto

4020	Qualora i contratti di compravendita non siano liquidati nel termine previsto per indisponibilità dei titoli o del contante si applicano le procedure contenute nelle seguenti linee guida.
------	---

Sec. *Linea Guida*

402 *Avvio della procedura di esecuzione coattiva*

402.1 *Ai sensi dell'articolo 4020 del Regolamento, qualora i contratti di compravendita non siano regolati, per indisponibilità dei titoli, entro le ore 10.00 del terzo giorno successivo alla data di liquidazione prevista, l'acquirente può avviare nei confronti del venditore inadempiente (controparte in fail) la procedura di esecuzione coattiva del contratto (buy in) di cui alle linee guida Sec. 403. La richiesta di avvio della procedura di buy in deve tenere conto della eventuale buyer protection e delle caratteristiche dello strumento finanziario. **Qualora l'acquirente non richieda l'avvio della procedura di buy-in si applica la linea guida Sec. 403.***

402.2 *Ai sensi dell'articolo 4020, 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 alle linee guida Sec. **408 407.***

402.3 *Nelle procedure di esecuzione di buy in e sell out il computo dei giorni è effettuato sulla base del calendario dei mercati.*

402.4 *Le comunicazioni di cui alle linee guida seguenti sono effettuate via **e-mail** all'indirizzo ms@borsaitaliana.it ~~fax~~.*

Sec.

403 *Procedura di buy in*

403.1 *L'acquirente avvia la procedura di buy in conferendo incarico ad un intermediario (buy in agent) di provvedere all'esecuzione del buy in e inviando una buy in notice al venditore. L'acquirente dà comunicazione a **Borsa Italiana**, secondo il modello di cui all'allegato 3, dell'avvio della procedura. Il diritto di inviare una buy in notice può essere esercitato a partire dal termine della liquidazione del terzo giorno successivo alla data di liquidazione originaria (entro le ore 18); se l'invio è successivo a tale orario si considera effettuato il giorno successivo).*

403.2 *Nella buy in notice l'acquirente indica il nominativo del buy in agent che, salvo il caso di cui alle linee guida Sec. **406 405**, provvederà ad eseguire il buy in nei termini e secondo le modalità stabilite nelle linee guida successive.*

- 403.3 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.
- 403.4 L'esecuzione del buy in deve essere effettuata sul **mercato ATFund**, salva diversa istruzione di **Borsa Italiana** che terrà conto delle caratteristiche e delle modalità di negoziazione dello strumento finanziario.
- 403.5 L'acquirente, ricevuta la comunicazione di cui alla linea guida Sec. 403.3, notifica al venditore e a **Borsa Italiana**, utilizzando il modello di cui all'allegato 4, gli estremi dell'operazione di esecuzione del buy in e specifica l'eventuale differenziale fra il prezzo del contratto originario e il prezzo del contratto di esecuzione del buy in. Qualora il prezzo del contratto di esecuzione del buy in risulti superiore al prezzo del contratto originario, il differenziale è coperto dal venditore.
- 403.6 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.
- 403.7 Alla esecuzione del buy in l'acquirente trasmette al servizio di liquidazione un'istruzione di regolamento nei confronti del buy in agent per il quantitativo e il controvalore 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 alla linea guida Sec. 403.4, il venditore provvede ad inviare al sistema di liquidazione un'istruzione di regolamento a favore dell'acquirente a copertura del differenziale con valuta pari a quella del regolamento dell'operazione di esecuzione del buy in. Il venditore ne dà comunicazione a **Borsa Italiana**.
- ~~403.8 In tutti i casi in cui nel termine di 10 giorni calcolati a partire dalla data di regolamento del contratto originario inclusi i casi in cui il buy in agent non riesca ad acquistare i titoli entro tale termine, il venditore dovrà corrispondere all'acquirente un importo pari al differenziale, se positivo, tra la valorizzazione degli strumenti finanziari nel giorno di fine validità e il controvalore originario del contratto (cash settlement).~~

Sec. Procedura di cash settlement

404

404.1

In tutti i casi in cui nel termine di 10 giorni calcolati a partire dalla data di regolamento, ~~del il~~ contratto originario **non sia regolato o nei** ~~inclusi i~~ casi in cui il buy in agent non riesca ad acquistare i titoli entro tale termine, il venditore dovrà corrispondere all'acquirente un importo pari al differenziale, se positivo, tra la valorizzazione degli strumenti finanziari nel giorno di fine validità e il controvalore originario del contratto (cash settlement).

Sec.

404

405

Buy in agent

404.1

405.1

Ai sensi della linea guida 403.1, 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.~~

404.2

405.2

L'acquirente ~~e, nel caso di nomina d'ufficio, **Borsa Italiana**~~ può revocare l'incarico al buy in agent che non abbia eseguito il buy in provvedendo a conferire un nuovo incarico. L'acquirente comunica la revoca e il conferimento

del nuovo incarico al venditore e, ~~salvo nel caso di nomina d'ufficio,~~ a **Borsa Italiana** con almeno un giorno di preavviso.

Sec.

408

409

~~408.1~~

409.1

Sell out agent

Ai sensi della linea guida Sec. **408.1** ~~407.1~~, 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.

409.2

~~408.2~~

Il venditore ~~e, 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.

REGOLAMENTO DEL MERCATO EXTRAMOT/EXTRAMOT PRO3

Contratti di compravendita non liquidati nel termine previsto

5020

Qualora i contratti di compravendita non siano liquidati nel termine previsto per indisponibilità dei titoli o del contante:

- a) per quanto riguarda gli strumenti finanziari garantiti, si applicano le procedure previste dal regolamento del sistema di compensazione e garanzia, di cui all'articolo 5015;
- b) per quanto riguarda gli strumenti finanziari non garantiti, si applicano le procedure contenute nelle seguenti linee guida.

Sec.

502

Linee guida

Avvio della procedura di esecuzione coattiva

502.1

Ai sensi dell'articolo 5020 del Regolamento, qualora i contratti di compravendita non siano regolati, per indisponibilità dei titoli, entro le ore 10.00 del terzo giorno successivo alla data di liquidazione prevista, l'acquirente può avviare nei confronti del venditore inadempiente (controparte in fail) la procedura di esecuzione coattiva del contratto (buy in) di cui alle linee guida Sec. 503. La richiesta di avvio della procedura di buy in deve tenere conto della eventuale buyer protection e delle caratteristiche dello strumento finanziario. **Qualora l'acquirente non richieda l'avvio della procedura di buy-in si applica la linea guida Sec. 504.**

502.2

Ai sensi dell'articolo 5020, del Regolamento, qualora i contratti di compravendita non siano regolati, per indisponibilità del contante, alla data di liquidazione prevista, nel caso di liquidazione presso Monte Titoli o presso altri **CSD** che si avvalgono della piattaforma T2S, oppure entro le ore 10.00 del terzo giorno successivo alla data di liquidazione prevista, nel caso di liquidazione presso Euroclear e Clearstream, il venditore può avviare nei confronti dell'acquirente inadempiente (controparte in fail) la procedura di esecuzione coattiva del contratto (sell out) di cui alle linee guida Sec. **508** ~~507~~.

502.3

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

adempimento dovrà essere posto in essere il giorno di mercato aperto successivo.

502.4 Le comunicazioni di cui alle linee guida seguenti sono effettuate via **e-mail** all'indirizzo ms@borsaitaliana.it fax.

Sec. Procedura di buy in
503

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

503.2 Nella buy in notice l'acquirente indica il nominativo del buy in agent che, salvo il caso di cui alle linee guida Sec. **506 505**, provvederà ad eseguire il buy in nei termini e secondo le modalità stabilite nelle linee guida successive.

503.3 Qualora il venditore non regoli l'operazione originaria entro il secondo giorno successivo all'invio della buy in notice (data di scadenza), il giorno successivo (buy in execution date) il buy in agent provvede ad acquistare i titoli da consegnare alla controparte in bonis e a comunicare all'acquirente gli estremi dell'operazione conclusa. Qualora il buy in agent non riesca ad acquistare i titoli alla buy in execution date o vi riesca solo parzialmente può provvedere nei giorni successivi.

503.4 L'acquirente, ricevuta la comunicazione di cui alla linea guida Sec. 503.3, notifica al venditore e a **Borsa Italiana**, utilizzando il modello di cui all'allegato 4, gli estremi dell'operazione di esecuzione del buy in e specifica l'eventuale differenziale fra il prezzo del contratto originario e il prezzo del contratto di esecuzione del buy in, calcolato tenendo conto degli stacchi cedola intervenuti. Qualora il differenziale sia negativo, esso è coperto dal venditore.

503.5 Relativamente ai contratti da liquidare presso Monte Titoli o presso altri **CSD** che si avvalgono della piattaforma T2S, alla buy in execution date Borsa Italiana richiede a Monte Titoli S.p.A. la cancellazione dal sistema di liquidazione delle istruzioni di regolamento relative al contratto originario.

503.6 Relativamente ai contratti da liquidare presso Euroclear e Clearstream, alla buy in execution date, l'acquirente ed il venditore cancellano dal sistema di liquidazione le istruzioni di regolamento relative al contratto originario.

503.7 Alla esecuzione del buy in l'acquirente trasmette al servizio di liquidazione un'istruzione di regolamento nei confronti del buy in agent per il quantitativo e il controvalore dell'operazione di esecuzione del buy in e con pari valuta. L'acquirente dà comunicazione a **Borsa Italiana** dell'avvenuto invio dell'istruzione di regolamento. Nel caso indicato alla linea guida Sec. 503.4, il venditore provvede ad inviare al sistema di liquidazione un'istruzione di regolamento a favore dell'acquirente a copertura del differenziale con valuta pari a quella del regolamento dell'operazione di esecuzione del buy in. Il venditore ne dà comunicazione a **Borsa Italiana**.

503.8 Qualora il buy in agent non esegua il buy in prima della scadenza dei titoli, è riconosciuta all'acquirente la differenza monetaria fra il valore di rimborso ed il prezzo del contratto originario, calcolata tenendo conto degli stacchi cedola intervenuti.

503.9 ~~In tutti i casi in cui nel termine di 30 giorni calcolati a partire dalla data di regolamento del contratto originario inclusi i casi in cui il buy in agent non riesca ad acquistare i titoli entro tale termine, il venditore dovrà corrispondere~~

~~all'acquirente un importo pari al differenziale, se positivo, tra la valorizzazione delle obbligazioni nel giorno di fine validità e il controvalore originario del contratto (cash settlement).~~

**Sec.
504**

Procedura di cash settlement

504.1

~~In tutti i casi in cui nel termine di 30 giorni calcolati a partire dalla data di regolamento, del il contratto originario non sia regolato o nei inclusi i casi in cui il buy in agent non riesca ad acquistare i titoli entro tale termine, il venditore dovrà corrispondere all'acquirente un importo pari al differenziale, se positivo, tra la valorizzazione delle obbligazioni nel giorno di fine validità e il controvalore originario del contratto (cash settlement).~~

**Sec.
504
505**

Buy in agent

**504.1
505.1**

~~Ai sensi della linea guida 503.1, l'acquirente conferisce l'incarico di provvedere all'acquisto dei titoli ad un intermediario (buy in agent) in possesso dei requisiti indicati nella linea guida Sec. 505.2 504.2. Nel caso in cui nessun intermediario adito accetti l'incarico di buy in agent, **Borsa Italiana** vi provvede d'ufficio.~~

**504.2
505.2**

~~Il buy in agent è scelto tra gli **operatori** ammessi alle negoziazioni sui mercati gestiti da **Borsa Italiana** che non controllino o non siano controllati, direttamente o indirettamente, dall'acquirente e che non appartengano al medesimo gruppo.~~

**504.3
505.3**

~~L'acquirente o, nel caso di nomina d'ufficio, **Borsa Italiana** può revocare l'incarico al buy in agent che non abbia eseguito il buy in provvedendo a conferire un nuovo incarico. L'acquirente comunica la revoca e il conferimento del nuovo incarico al venditore e, salvo nel caso di nomina d'ufficio, a **Borsa Italiana** con almeno un giorno di preavviso.~~

**Sec.
508**

Sell out agent

**509
508.1
509.1**

~~Ai sensi della linea guida Sec. 508.1 507.1, il venditore conferisce l'incarico di provvedere alla vendita dei titoli ad un intermediario (sell out agent)) in possesso dei requisiti indicati alla linea guida Sec. 509.2 508.2. Nel caso in cui nessun intermediario adito accetti l'incarico di sell out agent, **Borsa Italiana** vi provvede d'ufficio.~~

**508.2
509.2**

~~Il sell out agent è scelto tra gli **operatori** ammessi alle negoziazioni sui mercati gestiti da **Borsa Italiana** che non controllino o non siano controllati, direttamente o indirettamente, dal venditore e che non appartengano al medesimo gruppo.~~

**508.3
509.3**

~~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.~~

REGOLAMENTO DEL MERCATO SEDEX

Contratti di compravendita non liquidati nel termine previsto

5020	Qualora i contratti di compravendita non siano liquidati nel termine previsto per indisponibilità dei titoli o del contante si applicano le procedure contenute nelle seguenti linee guida.
------	---

Sec. *Linea Guida*

502 *Avvio della procedura di esecuzione coattiva*

502.1 *Ai sensi dell'articolo 5020 del Regolamento, qualora i singoli contratti di compravendita o i saldi netti bilaterali non siano regolati, per indisponibilità dei titoli, entro le ore 10.00 del terzo giorno successivo alla data di liquidazione prevista, l'acquirente può avviare nei confronti del venditore inadempiente (controparte in fail) la procedura di esecuzione coattiva (buy in) di cui alle linee guida Sec. 503. La richiesta di avvio della procedura di buy in deve tenere conto della eventuale buyer protection e delle caratteristiche dello strumento finanziario. **Qualora l'acquirente non richieda l'avvio della procedura di buy-in si applica la linea guida Sec. 504.***

502.2 *Ai sensi dell'articolo 5020, del Regolamento, qualora singoli i contratti di compravendita o i saldi netti bilaterali non siano regolati, per indisponibilità del contante, alla data di liquidazione prevista, nel caso di liquidazione presso Monte Titoli [o presso altri CSD che si avvalgono della piattaforma T2S], oppure entro le ore 10.00 del terzo giorno successivo alla data di liquidazione prevista, nel caso di liquidazione presso Euroclear e Clearstream, il venditore può avviare nei confronti dell'acquirente inadempiente (controparte in fail) la procedura di esecuzione coattiva (sell out) di cui alle linee guida Sec. **508 507.***

502.3 *Nelle procedure di esecuzione di buy in e sell out il computo dei giorni è effettuato sulla base del calendario "TARGET"; limitatamente agli strumenti appartenenti al **Segmento ICSD** di cui all'articolo 2010, il computo dei giorni è effettuato tenuto conto dei giorni di apertura del sistema di liquidazione interessato. Qualora uno dei termini cada in un giorno di chiusura del mercato, il relativo adempimento dovrà essere posto in essere il giorno di mercato aperto successivo.*

502.4 *Le comunicazioni di cui alle linee guida seguenti sono effettuate via **e-mail** all'indirizzo ms@borsaitaliana.it ~~fax~~.*

Sec.

503 *Procedura di buy in*

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

503.2 *Nella buy in notice l'acquirente indica il nominativo del buy in agent che, salvo il caso di cui alle linee guida Sec. **506 505**, provvederà ad eseguire il buy in nei termini e secondo le modalità stabilite nelle linee guida successive*

503.3 *Qualora il venditore non consegni i titoli entro il secondo giorno successivo all'invio della buy in notice (data di scadenza), il giorno successivo (buy in execution date) il buy in agent provvede ad acquistare i titoli da consegnare alla controparte in bonis e a comunicare all'acquirente gli estremi dell'operazione conclusa. Qualora il buy in agent non riesca ad acquistare i titoli alla buy in execution date o vi riesca solo parzialmente può provvedere nei giorni successivi.*

- 503.4 *L'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.*
- 503.5 *L'acquirente, ricevuta la comunicazione di cui alla linea guida Sec. 503.3, notifica al venditore e a Borsa Italiana, utilizzando il modello di cui all'allegato 4, gli estremi dell'operazione di esecuzione del buy in e specifica l'eventuale differenziale fra il prezzo del contratto originario o il controvalore del saldo netto bilaterale 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.*
- 503.6 *Relativamente ai contratti da liquidare presso Monte Titoli [o presso altri CSD che si avvalgono della piattaforma T2S], 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 o al saldo netto bilaterale.*
- 503.7 *Relativamente ai contratti da liquidare presso Euroclear e Clearstream, alla buy in execution date, l'acquirente ed il venditore cancellano dal sistema di liquidazione le istruzioni di regolamento relative al contratto originario.*
- 503.8 *Alla esecuzione del buy in l'acquirente trasmette al servizio di liquidazione un'istruzione di regolamento nei confronti del buy in agent per il quantitativo e il controvalore dell'operazione di esecuzione del buy in e con pari valuta. L'acquirente dà comunicazione a Borsa Italiana dell'avvenuto invio dell'istruzione di regolamento. Nel caso indicato alla linea guida Sec. 503.4, il venditore provvede ad inviare al sistema di liquidazione un'istruzione di regolamento a favore dell'acquirente a copertura del differenziale con valuta pari a quella del regolamento dell'operazione di esecuzione del buy in. Il venditore ne dà comunicazione a Borsa Italiana.*
- 503.9 *Qualora il buy in agent non esegua il buy in prima della scadenza dei titoli, è riconosciuta all'acquirente la differenza monetaria fra il valore di rimborso ed il prezzo del contratto originario o del controvalore del saldo netto bilaterale, calcolata tenendo conto degli stacchi cedola intervenuti.*
- 503.10 *~~In tutti i casi in cui nel termine di 30 giorni calcolati a partire dalla data di regolamento del contratto originario inclusi i casi in cui il buy in agent non riesca ad acquistare i titoli entro tale termine, il venditore dovrà corrispondere all'acquirente un importo pari al differenziale, se positivo, tra la valorizzazione degli strumenti finanziari nel giorno di fine validità e il controvalore originario del contratto (cash settlement) o del saldo netto bilaterale.~~*

Sec.
504

Procedura di cash settlement

- 504.1 *In tutti i casi in cui nel termine di 30 giorni calcolati a partire dalla data di regolamento, ~~del~~ **il** contratto originario **non sia regolato o nei** ~~inclusi~~ i casi in cui il buy in agent non riesca ad acquistare i titoli entro tale termine, il venditore dovrà corrispondere all'acquirente un importo pari al differenziale, se positivo, tra la valorizzazione degli strumenti finanziari nel giorno di fine validità e il controvalore originario del contratto (cash settlement) o del saldo netto bilaterale.*

Linee guida

Sec.
504

Buy in agent

505

504.1

505.1

*Ai sensi della linea guida 503.1, l'acquirente conferisce l'incarico di provvedere all'acquisto dei titoli ad un intermediario (buy in agent) in possesso dei requisiti indicati nella linea guida Sec. **505.2** ~~504.2~~. Nel caso in cui nessun intermediario ~~adito~~ accetti l'incarico di buy in agent, **Borsa Italiana** vi provvede d'ufficio.*

~~504.2~~
505.2 *Il buy in agent è scelto tra gli **operatori** ammessi alle negoziazioni sui mercati gestiti da Borsa Italiana che non controllino o non siano controllati, direttamente o indirettamente, dall'acquirente e che non appartengano al medesimo gruppo.*

~~504.3~~
505.3 *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.*

OMISSIS

Sec.

~~508~~

Sell out agent

509

~~508.1~~

509.1

*Ai sensi della linea guida Sec. **508.1** ~~507.1~~, il venditore conferisce l'incarico di provvedere alla vendita dei titoli ad un intermediario (sell out agent)) in possesso dei requisiti indicati alla linea guida Sec. 508.2. ~~Nel caso in cui nessun intermediario adito accetti l'incarico di sell out agent, Borsa Italiana vi provvede d'ufficio.~~*

~~508.2~~

509.2

Il sell out agent è scelto tra gli operatori ammessi alle negoziazioni sui mercati gestiti da Borsa Italiana che non controllino o non siano controllati, direttamente o indirettamente, dal venditore e che non appartengano al medesimo gruppo.

~~508.3~~

509.3

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.

REGOLAMENTO DEL MERCATO EUROTTLX

Articolo 7.4 Contratti di compravendita non liquidati nel termine previsto

1. Qualora i contratti di compravendita non siano liquidati nel termine previsto per indisponibilità dei titoli o del contante:

- a) per quanto riguarda gli strumenti finanziari delle classi garantite, si applicano le procedure previste dalla controparte centrale, di cui all'articolo 7.3;
- b) per quanto riguarda gli strumenti finanziari delle classi non garantite, si applicano le procedure contenute nei seguenti articoli.

Linee guida 7.4 (1)

Procedura di buy in

1. L'acquirente avvia la procedura di buy in conferendo incarico ad un intermediario (buy in agent) di provvedere all'escuzione 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). La richiesta di avvio della procedura di buy in deve tenere conto della eventuale buyer protection e delle caratteristiche dello strumento finanziario. **Qualora l'acquirente non richieda l'avvio della procedura di buy-in si applica la linea guida 7.5.**

Il singolo processo di Buy-in può avere ad oggetto anche più contratti (o più saldi bilaterali) purché eseguiti sul medesimo strumento finanziario con il medesimo Operatore, e per ciascun contratto sia trascorso il termine sopra indicato senza la mancata consegna dei titoli.

2. Nella buy in notice l'acquirente indica il nominativo del buy in agent che salvo il caso di cui alle Linee Guida 7.4 (3), provvederà ad eseguire il buy in nei termini e secondo le modalità stabilite nelle presenti linee guida.

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 a 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'acquirente, ricevuta la comunicazione di cui al comma precedente, 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 prezzo del quel del contratto originario e il prezzo del 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.

5. Relativamente ai contratti da liquidare presso Monte Titoli o presso altri CDS che si avvalgono della procedura T2S, alla buy execution date Borsa Italiana richiede a Monte Titoli la cancellazione dal sistema di liquidazione delle istruzioni di regolamento relative al contratto originario. Relativamente ai contratti da liquidare presso Euroclear e Clearstream, alla buy in execution date, l'acquirente ed il venditore cancellano dal sistema di regolamento le istruzioni relative al/i contratto/i originario/i.

6. 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'invio dell'istruzione di regolamento,. Nel caso previsto al precedente comma 4, il venditore provvede ad inviare al sistema di liquidazione un'istruzione di regolamento a favore dell'acquirente a copertura del differenziale con valuta pari a quella del regolamento dell'operazione di esecuzione del buy in. Il venditore ne dà comunicazione a Borsa Italiana.

7. Nel caso in cui, nel termine di 30 giorni calcolati a partire dalla data di regolamento del/i contratto/i originario/i inclusi i casi in cui il buy in agent non sia riuscito ad acquistare i titoli entro tale termine il venditore dovrà corrispondere all'acquirente un importo pari al differenziale, se positivo, tra la valorizzazione delle

~~obbligazioni del giorno di fine di validità ed il controvalore originario del contratto (cash settlement).~~

~~8. 7 Qualora il Buy-in Agent non esegua il Buy-in prima della scadenza dei titoli, è riconosciuta all'acquirente la differenza monetaria fra il valore di rimborso ed il prezzo del contratto originario, calcolata tenendo conto degli eventuali stacchi cedola intervenuti.~~

Linee Guida 7.4 (2) Buy Agent

1. Ai sensi delle Linee Guida 7.4 (1) comma 1, l'acquirente conferisce l'incarico di provvedere all'acquisto dei titoli ad un intermediario (buy agent) in possesso dei requisiti indicati nel comma successivo.

2. Il buy agent è scelto tra gli operatori ammessi alle negoziazioni sui mercati gestiti da Borsa Italiana.

~~3. Nel caso in cui nessun intermediario abbia accettato l'incarico, l'acquirente deve specificare nella buy in notice la richiesta di nomina d'ufficio.~~

~~La nomina di ufficio viene effettuata tramite apposita comunicazione (confermata via mail) da parte di Borsa Italiana e la scelta ricade nell'ambito degli intermediari che hanno manifestato la loro disponibilità ad essere inseriti nella Lista dei Buy in o Sell-out Agent nominabili d'ufficio.~~

Linee Guida 7.4 (6) Sell out agent

1. Ai sensi delle Linee Guida 7.4 (5), 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 successivo comma 2.

2. Il sell out agent è scelto tra gli operatori ammessi alle negoziazioni sui mercati gestiti da Borsa Italiana.

~~3. Nel caso in cui nessun intermediario abbia accettato l'incarico, il venditore deve specificare nella Sell-out Notice la richiesta di nomina d'ufficio.~~

~~La nomina di ufficio è effettuata tramite apposita comunicazione (confermata via mail) da parte di Borsa Italiana e la scelta ricade nell'ambito degli intermediari che hanno manifestato la loro disponibilità ad essere inseriti nella Lista dei Buy in o Sell-out Agent nominabili d'ufficio.~~

~~In ogni caso, un Sell-out Agent non può appartenere al medesimo Gruppo dell'Operatore in bonis e, se nominato d'ufficio, dell'Operatore in Fail.~~

Linee guida 7.5 **Procedura di cash settlement**

1. Nel caso in cui, nel termine di 30 giorni calcolati a partire dalla data di regolamento, ~~del/i il contratto/i originario/i~~ **non sia regolato o nei inclusi** i casi in cui il buy-in agent non sia riuscito ad acquistare i titoli entro tale termine il venditore

dovrà corrispondere all'acquirente un importo pari al differenziale, se positivo, tra la valorizzazione delle obbligazioni del giorno di fine di validità ed il controvalore originario del contratto (cash settlement).

<p style="text-align: center;">Amendments to MTFs Market Rules</p> <p style="text-align: center;">Mandatory Execution Procedure for Contracts</p>

The amendments described in the present Notice will enter into force on the **12th July 2021**.

Some fine-tuning amendments are being made to the procedure for the mandatory execution of contracts.

In particular, a specification is being made that the communications required for the mandatory execution procedure must be sent by email and no longer by fax, and the application of the cash settlement rule is also being clarified.

It should be noted that these amendments are referred to the current regulatory framework.

In view of the entry into force of the EU rules on *buy-in* pursuant to Regulation (EU) no. 909/2014 and related implementing provisions which will take place at the beginning of 2022, the mandatory execution regulations for non-cleared markets will be reviewed overall and the related amendments will be subject to a forthcoming consultation.

The opportunity is being taken to eliminate of the provision concerning the appointment by Borsa Italiana of the buy-in agent and the sell-out agent, in line with the procedures defined in the EU Regulation 1229/2018, which only allow for the appointment to be made by the participant in good standing.

The updated text of the Rules will be made available on Borsa Italiana's website at www.borsaitaliana.it

Below are the amendments to the text of the Rules.

AIM ITALIA MEMBERSHIP AND TRADING RULES

Late settlement

5020	The rules concerning late settlement (buy-in and sell-out procedures) are set out in the following guidance.
------	--

Sec.
502

Guidance to Rules

Start of the mandatory execution procedure

- 502.1 Pursuant to Article 5020, 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 guidance Sec. 503 against the seller who has failed to perform. The request of initiation of the mandatory execution (buy-in) procedure shall take account of the eventual buyer protection and of the features of the financial instrument. **In the event that the buyer does not request the start of the buy-in procedure, guideline Sec. 504 applies.**
- 502.2 Pursuant to Article 5020, 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 guidance Sec. 507 against the buyer who has failed to perform.
- 502.3 The calculation of the days for the buy-in and sell-out procedures shall be based on the market calendar.
- 502.4 The notifications referred to in the following articles shall be made by ~~fax~~ **e-mail to the address... ms@borsaitaliana.it** ~~fax~~.
- 502.5 Pursuant to Article 5020, in the event that purchase and sale contracts on rights are not settled on the prescribed settlement date guideline 510.1 applies.

Sec.
503

Buy-in procedure

- 503.1 The buyer shall initiate the buy-in procedure by appointing an intermediary (the buy-in agent) to execute the buy-in and sending a buy-in notice to the seller. The buyer shall notify **Borsa Italiana** of the start of the procedure using the attached form A. 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).
- 503.2 In the buy-in notice the buyer shall give the name of the buy-in agent, who, except in the case referred to in guidance Sec. 505, shall execute the buy-in according to the time limits and in the manner established in the following guidance.
- 503.3 If the seller fails to settle the original transaction by the 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.

- 503.4 The buy-in must be executed on the **AIM Italia** unless provided for otherwise by **Borsa Italiana**, which shall take account of the features of the security and the ways in which it is traded.
- 503.5 Upon receiving the notification referred to in guidance Sec. 503.3, the buyer shall notify the seller and **Borsa Italiana**, using the attached form B, of the details of the execution of the buy-in and indicate any price differential between the original contract and the buy-in contract, calculated with account taken of any corporate events or dividend distribution that occurred in the period between the original settlement day and the buy-in execution day.
- 503.6 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.
- 503.7 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 guidance Sec 503.5, 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.
- 503.8 ~~Whenever within 30 days calculated starting from the settlement date of the original contract included the cases in which the buy-in agent is unable to purchase the securities by such time limits, the seller must pay the buyer an amount equal to the differential, if positive, between the valuation of the shares on the end-of-validity day and the original value of the contract (cash settlement).~~

Sec.
504

Cash settlement procedure

- 504.1 Whenever within 30 days calculated starting from the settlement date, of the original contract **is not settled or whenever** ~~included the cases in which the buy-in agent is unable to purchase the securities by such time limits, the seller must pay the buyer an amount equal to the differential, if positive, between the valuation of the shares on the end-of-validity day and the original value of the contract (cash settlement).~~

Omissis

Sec.
504

Buy-in agent

505
504.1

Pursuant to guidance Sec. 503.1 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.~~

504.2
505.2

~~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.

Omissis

Sec. Sell-out agent

508

509

~~508.1~~

509.1

Pursuant to guidance Sec. ~~507.1~~ **508.1** 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.~~

~~508.2~~

509.2

~~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.~~

ATFund MARKET RULES

Late settlement

4020

Where purchase and sale contracts are not settled within the prescribed time limits and a payment of periodic amount or the maturity of the financial instrument occurs in the meantime, the procedures provided by the settlement system pursuant to the Rules apply.

Sec. Guidance to the Rules

402

Start of the mandatory execution procedure

402.1

Pursuant to article 4020 of the Rules, in the event that purchase and sale contracts are not settled for lack of the securities by 10:00 on the third day following the prescribed settlement date, the buyer may initiate the mandatory execution (buy-in) procedure referred to in guidance sec 403 against the seller who has failed to perform. The request of initiation of the mandatory execution (buy-in) procedure shall take account of the eventual buyer protection and of the features of the financial instrument. **In the event that the buyer does not request the start of the buy-in procedure, guideline Sec. 403 applies.**

402.2

Pursuant to article 4020 of the Rules, in the event that purchase and sale contracts are not settled for lack of cash, at the prescribed settlement date, the seller may initiate the mandatory execution (sell-out) procedure referred to in Sec. ~~408~~ ~~407~~ against the buyer who has failed to perform.

402.3

The calculation of the days for the buy-in and sell-out procedures shall be based on the market calendar;

402.4

The notifications referred to in the following articles shall be made by ~~fax~~ **e-mail to the address.**

Sec.

403

Buy-in procedure

403.1

The buyer shall initiate the buy-in procedure by appointing an **intermediary** (the buy-in agent) to execute the buy-in and sending a buy-in notice to the seller. The buyer shall notify **Borsa Italiana** of the start of the procedure using the form shown in Annex 3. Buy-in notices may be sent from the end of the settlement on the third day subsequent to the original settlement day (within 18.00 hours) (if the notice is sent after such time, it shall be deemed

to have been sent on the following day).

- 403.2 *In the buy-in notice the buyer shall give the name of the buy-in agent, who, except in the case referred to in Sec. ~~406~~ 405, shall execute the buy-in according to the time limits and in the manner established in the following guidance.*
- 403.3 *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.*
- 403.4 *The buy-in must be executed on the **ATFund 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.*
- 403.5 *Upon receiving the notification referred to in Sec. 403.3, the buyer, using the form shown in Annex 4, shall notify the seller and **Borsa Italiana** of the details of the execution of the buy-in and indicate any differential between the cum-coupon prices of the original contract and the buy-in contract, calculated with account taken of any intervening coupon detachments. If the differential is negative it shall be payable by the seller.*
- 403.6 *On 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.*
- 403.7 *Upon execution of the buy-in the buyer shall send settlement instructions in favour of the buy-in agent to the settlement system for the settlement with the same value date of the quantity and value of the buy-in transaction. The buyer shall notify **Borsa Italiana** of the sending of the settlement instructions. In the case referred to in Sec. 403.4, the seller shall send the settlement system instructions in favour of the buyer for payment of the differential with the same value date as the settlement of the buy-in transaction. The seller shall notify **Borsa Italiana** accordingly.*
- 403.8 ~~*Whenever within 10 days calculated starting from the settlement date of the original contract included the cases in which the buy-in agent is unable to purchase the securities by such time limits, the seller must pay the buyer an amount equal to the differential, if positive, between the valuation of the financial instruments on the end-of validity day and the original value of the contract (cash settlement).*~~

**Sec.
404**

Cash settlement procedure

- 404.1** *Whenever within 10 days calculated starting from the settlement date, ~~of the original contract~~ **is not settled or whenever** included the cases in which the buy-in agent is unable to purchase the securities by such time limits, the seller must pay the buyer an amount equal to the differential, if positive, between the valuation of the financial instruments on the end-of-validity day and the original value of the contract (cash settlement).*

Sec. Buy-in agent

404

405

~~**404.1**~~

405.2

*Pursuant to Sec. 403.1, the buyer shall appoint an intermediary to purchase the securities (the buy-in agent) chosen 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.~~*

404.2 The buyer or **Borsa Italiana** ~~where it made the appointment on its own~~
405.2 ~~authority~~ may revoke the appointment of a buy-in agent who fails to execute the buy-in and appoint another. The buyer shall give the seller and **Borsa Italiana**, except where it made the appointment on its own authority, at least one day's notice of the revocation and of the appointment of another buy-in agent.

Sec. Sell out agent
 408

409 Pursuant to Sec. **408.1** ~~407.1~~, the seller shall appoint an intermediary to sell the securities (the sell-out agent) chosen among the intermediaries admitted to trading on the market 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.~~

408.2 The seller ~~or Borsa Italiana where it made the appointment on its own authority~~
409.2 may revoke the appointment of a sell-out agent who fails to execute the sell out and appoint another. The seller shall give 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.

ExtraMOT/EXTRAMOT PRO3 MARKET RULES

Late settlement of sale and purchase contracts

5020	<p>Where the sale and purchase contracts are not settled within the prescribed time limit due to unavailability of securities or cash: :</p> <ul style="list-style-type: none"> a) the provisions provided by the rules of the clearing and guarantee system referred to in Article 5015 shall apply to the guaranteed financial instruments; b) the provisions laid down in the following guidance shall apply to the non-guaranteed financial instruments.
------	--

Sec Guidance to the Rules
 502 Start of the mandatory execution procedure

502.1 Pursuant to Article 5020 of the Rules, in the event that purchase and sale contracts are not settled for lack of the securities by 10:00 on the third day following the prescribed settlement date, the buyer may initiate the mandatory execution (buy-in) procedure referred to in guidance Sec. 503 against the seller who has failed to perform. The request of initiation of the mandatory execution (buy-in) procedure shall take account of the eventual buyer protection and of the features of the financial instrument. **In the event that the buyer does not request the start of the buy-in procedure, guideline Sec. 504 applies.**

502.2 Pursuant to Article 5020 of the Rules, in the event that purchase and sale contracts are not settled for lack of cash, at the prescribed settlement date, in case of settlement via Monte Titoli or other **CSDs** using the T2S platform, or by 10:00 on the third day following the prescribed settlement date, in case of settlement via Euroclear and Clearstream, the seller may initiate the mandatory execution (sell-out) procedure referred to in Sec. **508** ~~507~~ against the buyer who has failed to perform.

502.3 *The calculation of the days for the buy-in and sell-out procedures shall be based on the calendar of the settlement currency of the contract and taking into account the open days of the relevant settlement system; if one of the time limits is a non-trading day, the related formality must be performed on the following trading day.*

502.4 *The notifications referred to in the following articles shall be made by ~~fax~~ **e-mail to the address.***

Sec.

503 *Buy-in procedure*

503.1 *The buyer shall initiate the buy-in procedure by appointing an **intermediary** (the buy-in agent) to execute the buy-in and sending a buy-in notice to the seller. The buyer shall notify **Borsa Italiana** of the start of the procedure using the form shown in Annex 3. Buy-in notices may be sent from 10:00 on the third day subsequent to the original settlement day (if the notice is sent after such time, it shall be deemed to have been sent on the following day).*

503.2 *In the buy-in notice the buyer shall give the name of the buy-in agent, who, except in the case referred to in Sec. ~~506~~ 505, shall execute the buy-in according to the time limits and in the manner established in the following guidance.*

503.3 *If the seller fails to settle the original transaction by the second day subsequent to the day on which the buy-in notice was sent (the expiration day), on the following day (the buy-in execution day) the buy-in agent shall purchase the securities to be delivered to the buyer and notify the same of the details of the transaction concluded. If the buy-in agent is unable to purchase some or all of the securities on the buy-in execution day, they may be purchased on the following days.*

503.4 *Upon receiving the notification referred to in Sec.503.3, the buyer, using the form shown in Annex 4, shall notify the seller and **Borsa Italiana** of the details of the execution of the buy-in and indicate any differential between the cum-coupon prices of the original contract and the buy-in contract, calculated with account taken of any intervening coupon detachments. If the differential is negative, it shall be payable by the seller.*

503.5 *For contracts to be settled via Monte Titoli or other **CSDs** using the T2S platform on 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.*

503.6 *For contracts to be settled via Euroclear and Clearstream, at the buy-in execution date, the buyer and the seller shall delete the settlement instructions of the original contract from the settlement system.*

503.7 *Upon execution of the buy-in the buyer shall send settlement instructions in favour of the buy-in agent to the settlement system for the settlement with the same value date of the quantity and value of the buy-in transaction. The buyer shall notify **Borsa Italiana** of the sending of the settlement instructions. In the case referred to in Sec. 503.4, the seller shall send the settlement system instructions in favour of the buyer for payment of the differential with the same value date as the settlement of the buy-in transaction. The seller shall notify **Borsa Italiana** accordingly.*

503.8 *If the buy-in agent does not carry out the buy-in transaction before the*

securities mature, the buyer shall be entitled to the cash difference between the redemption value and the cum-coupon price of the original contract, calculated with account taken of any intervening coupon detachments.

~~503.9 Whenever within 30 days calculated starting from the settlement date of the original contract included the cases in which the buy-in agent is unable to purchase the securities by such time limits, the seller must pay the buyer an amount equal to the differential, if positive, between the valuation of the bonds on the end of validity day and the original value of the contract (cash settlement).~~

Sec.

504 Cash settlement procedure

504.1

Whenever within 30 days calculated starting from the settlement date, ~~of the original contract~~ **is not settled or whenever** ~~included the cases in which~~ the buy-in agent is unable to purchase the securities by such time limits, the seller must pay the buyer an amount equal to the differential, if positive, between the valuation of the bonds on the end-of-validity day and the original value of the contract (cash settlement).

Sec

504 Buy-in agent

505

~~504.1 Pursuant to Sec. 503.1, the buyer shall appoint an intermediary satisfying the requirements specified in the following Sec. 504.2 to purchase the securities (the buy-in agent). If no such intermediary accepts to act as buy-in agent, **Borsa Italiana** shall make the appointment on its own authority.~~

505.1

~~504.2 The buy-in agent shall be chosen from among the intermediaries admitted to trading on the markets managed by **Borsa Italiana** that do not control the seller, are not controlled, directly or indirectly, by the seller and do not belong to the same group as the seller.~~

505.2

~~504.3 The buyer or **Borsa Italiana** where it made the appointment on its own authority may revoke the appointment of a buy-in agent who fails to execute the buy-in and appoint another. The buyer shall give the seller and **Borsa Italiana**, except where it made the appointment on its own authority, at least one day's notice of the revocation and of the appointment of another buy-in agent~~

505.3

Sec

508

509 Sell out agent

~~508.1~~

~~509.1 Pursuant to Sec. **508.1**~~507.1~~, the seller shall appoint an intermediary satisfying the requirements specified in the following Sec. 508.2 to sell the securities (the sell-out agent). If no such intermediary accepts to act as sell-out agent, **Borsa Italiana** shall make the appointment on its own authority.~~

~~508.2 The sell-out agent shall be chosen from among the **intermediaries** admitted to trading on the markets managed by **Borsa Italiana** that do not control the seller, are not controlled, directly or indirectly, by the seller and do not belong to the same group as the seller.~~

509.2

~~508.3 The seller or **Borsa Italiana** where it made the appointment on its own authority may revoke the appointment of a sell-out agent who fails to execute the sell out and appoint another. The seller shall give the buyer and **Borsa Italiana**, except where it made the appointment on its own authority, at least one day's notice of the revocation and of the~~

509.3

appointment of another sell-out agent.

SEDEX MARKET RULES

Late settlement of purchase and sale contracts

5020	Where purchase and sale contracts are not settled within the prescribed time limits and a payment of periodic amount or the maturity of the financial instrument occurs in the meantime, the procedures provided by the settlement system pursuant to the Rules apply.
------	--

Sec. *Guidance to the Rules*

502 *Start of the mandatory execution procedure*

502.1 *Pursuant to article 5020 of the Rules, in the event that individual purchase and sale contracts or the net bilateral balances are not settled for lack of the securities by 10:00 on the third day following the prescribed settlement date, the buyer may initiate the mandatory execution (buy-in) procedure referred to in guidance sec 503 against the seller who has failed to perform. The request of initiation of the mandatory execution (buy-in) procedure shall take account of the eventual buyer protection and of the features of the financial instrument. **In the event that the buyer does not request the start of the buy-in procedure, guideline Sec. 504 applies.***

502.2 *Pursuant to article 5020 of the Rules, in the event that individual purchase and sale contracts or the net bilateral balances are not settled for lack of cash, at the prescribed settlement date, in case of settlement via Monte Titoli [or other CSDs using the T2S platform], or by 10:00 on the third day following the prescribed settlement date, in case of settlement via Euroclear and Clearstream, the seller may initiate the mandatory execution (sell-out) procedure referred to in Sec. ~~508~~ against the buyer who has failed to perform.*

502.3 *The calculation of the days for the buy-in and sell-out procedures shall be based on the "TARGET" calendar; in the exclusive case of instruments belonging to the **ICSD Segment** referred to in Article 2014, paragraph 1, the calculation of the days shall take account of the days that the settlement system in question is open for business. If this day is a non-trading day, the act in question must be performed on the next trading day.*

502.4 *The notifications referred to in the following articles shall be made by ~~fax~~ **e-mail to the address.***

Sec.

503 *Buy-in procedure*

503.1 *The buyer shall initiate the buy-in procedure by appointing an intermediary (the buy-in agent) to execute the buy-in and sending a buy-in notice to the seller. The buyer shall notify Borsa Italiana of the start of the procedure using the form shown in Annex 3. Buy-in notices may be sent from 10:00 on the third day subsequent to the original settlement day (if the notice is sent after such time, it shall be deemed to have been sent on the following day).*

503.2 *In the buy-in notice the buyer shall give the name of the buy-in agent, who, except in the case referred to in Sec. ~~506~~ ~~505~~, shall execute the buy-in according to the time limits and in the manner established in the following guidance.*

- 503.3 *If the seller fails to deliver the securities by the second day subsequent to the day on which the buy-in notice was sent (the expiration day) on the following day (the buy-in execution day) the buy-in agent shall purchase the securities to be delivered to the buyer and notify the same of the details of the transaction concluded. If the buy-in agent is unable to purchase some or all of the securities on the buy-in execution day, they may be purchased on the following days.*
- 503.4 *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.*
- 503.5 *Upon receiving the notification referred to in Sec.503.3, the buyer, using the form shown in Annex 4, shall notify the seller and Borsa Italiana of the details of the execution of the buy-in and indicate any differential between the cum-coupon prices of the original contract or the value of the net bilateral balance and the buy-in contract, calculated with account taken of any intervening coupon detachments. If the differential is negative it shall be payable by the seller.*
- 503.6 *For contracts to be settled by Monte Titoli [or other CSDs using the T2S platform], on the buy-in execution date Borsa Italiana shall request Monte Titoli to delete the settlement instructions of the original contract or of the net bilateral balance from the settlement system.*
- 503.7 *For contracts to be settled via Euroclear and Clearstream, at the buy-in execution date, the buyer and the seller shall delete the settlement instructions of the original contract from the settlement system.*
- 503.8 *Upon execution of the buy-in the buyer shall send settlement instructions in favour of the buy-in agent to the settlement system for the settlement with the same value date of the quantity and value of the buy-in transaction. The buyer shall notify Borsa Italiana of the sending of the settlement instructions. In the case referred to in Sec. 503.4, the seller shall send the settlement system instructions in favour of the buyer for payment of the differential with the same value date as the settlement of the buy-in transaction. The seller shall notify Borsa Italiana accordingly.*
- 503.9 *If the buy-in agent does not carry out the buy-in transaction before the securities mature, the buyer shall be entitled to the cash difference between the redemption value and the cum-coupon price of the original contract or of the value of the net bilateral balance, calculated with account taken of any intervening coupon detachments.*
- 503.10 ~~*Whenever within 30 days calculated starting from the settlement date of the original contract included the cases in which the buy in agent is unable to purchase the securities by such time limits, the seller must pay the buyer an amount equal to the differential, if positive, between the valuation of the financial instruments on the end-of validity day and the original value of the contract (cash settlement) or of the net bilateral balance.*~~

**Sec.
504 Cash settlement procedure**

- 504.1** *Whenever within 30 days calculated starting from the settlement date, ~~of the original contract~~ **is not settled or whenever** included the cases in which the buy-in agent is unable to purchase the securities by such time limits, the seller must pay the buyer an amount equal to the differential, if positive, between the valuation of the bonds on the end-of-validity day and the original value of the contract (cash settlement).*

Sec.
504 Buy-in agent
505

- ~~504.1~~
505.1 Pursuant to Sec. 503.1, the buyer shall appoint an intermediary satisfying the requirements specified in the following Sec. **505.2** ~~504.2~~ to purchase the securities (the buy-in agent). ~~If no such intermediary accepts to act as buy-in agent, **Borsa Italiana** shall make the appointment on its own authority.~~
- ~~504.2~~
505.2 The buy-in agent shall be chosen from among the intermediaries admitted to trading on the markets managed by **Borsa Italiana** that do not control the seller, are not controlled, directly or indirectly, by the seller and do not belong to the same group as the seller.
- ~~504.3~~
505.3 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.
- omissis
- Sec.
~~508~~
509 Sell out agent
- ~~508.1~~
509.1 Pursuant to Sec. **508.1** ~~507.1~~, the seller shall appoint an intermediary satisfying the requirements specified in the following Sec.508.2 to sell the securities (the sell-out agent). ~~If no such intermediary accepts to act as sell-out agent, **Borsa Italiana** shall make the appointment on its own authority.~~
- ~~508.2~~
509.2 The sell-out agent shall be chosen from among the intermediaries admitted to trading on the markets managed by **Borsa Italiana** that do not control the seller, are not controlled, directly or indirectly, by the seller and do not belong to the same group as the seller.
- ~~508.3~~
509.3 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 **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

EUROTLX MARKET RULES

Article 7.4 Late settlement of sale and purchase contracts

1. Where the sale and purchase contracts are not settled within the prescribed time limit:
 - a) the provisions provided by the rules of the central counterparty referred to in article 7.3 shall apply to the guaranteed classes segments;
 - b) the provisions laid down in the following articles shall apply to the non-guaranteed classes segments.

Guidance to Rules 7.4 (1)

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 send a buy-in notice to the seller. The buyer shall notify Borsa Italiana according to the model set out in Annex of the procedure. The right to submit a buy-in notice may be exercised, starting from 10 o'clock on the third day following the date of the original settlement. The request to start the buy-in procedure must take account of any buyer protection and the characteristics of the financial instrument. **In the event that the buyer does not request the start of the buy-in procedure, guidance 7.5 applies.**

An individual buy-in process may also cover more than one contract (or more than one bilateral balance) provided that they are executed on the same financial instrument with the same Market Intermediary, and that for each contract, the above period of time has elapsed without non-delivery of securities.

2. In the buy-in notice, the buyer shall indicate the name of the buy-in agent who, except for the case referred to the Guidance to Rules 7.4 (3), shall execute the buy-in within the terms and in the manner prescribed in these guidelines.

3. If the seller fails to settle the original transaction by the second day following the sending of the buy-in notice (due date), on the following day (the buy-in execution day) the buy-in agent shall purchase the securities to be delivered to the compliant counterparty and notify the buyer of the details of the concluded transaction. If the buy-in agent is unable to purchase the securities on the buy-in execution day or can only partially do so, he/she can complete the purchase on the following days.

4. After receiving the notification, referred to in the paragraph above, the buyer shall notify the seller and Borsa Italiana, using the form in Annex, of the details of the buy-in execution transaction and specify any price differential between the original cum-coupon contract price and the buy-in execution cum-coupon contract price, calculated taking account of any coupon detachments that have occurred. If the differential is negative it is covered by the seller.

5. With regard to contracts to be settled via Monte Titoli or via other CDSs making use of T2S procedure, on the buy execution date Borsa Italiana shall ask Monte Titoli to delete the settlement instructions of the original contract from the settlement system. With regard to contracts to be settled at Euroclear and Clearstream, on the buy-in execution date, the buyer and the seller shall delete the Settlement Instructions of the original contract/s from the settlement system.

6. At the buy-in execution, the buyer shall send the settlement service, the settlement instructions in favour of the buy-in agent for the quantity and countervalue of the buy-in execution transaction and with the same value. The buyer shall notify Borsa Italiana that the settlement instruction has been sent. In the case provided for in paragraph 4 above, the seller shall send the settlement system settlement instructions in favour of the purchaser to cover the differential,

with the same value as that of the settlement of the buy-in execution transaction. The seller shall notify Borsa Italiana of this.

~~7. If, within 30 days of the settlement date of the original contract/s, including the cases in which the Buy-in Agent failed to buy the securities within that term, the seller shall pay the buyer an amount equal to the differential, if positive, between the valorisation of the obligations of the day of end of validity and the original countervalue of the contract (cash settlement).~~

~~8. 7~~ If the Buy-in Agent does not carry out the buy-in transaction before the securities mature, the buyer shall be paid the cash differential between the redemption value and the cum-coupon price of the original contract, calculated with account taken of any intervening coupon detachments.

Guidance to Rules 7.4 (2)

Buy Agent

1. Under Guidance to Rules 7.4 (1) paragraph 1, the buyer mandates an intermediary (the buy agent), who meets the requirements specified in the following paragraph, to proceed with buying the securities.

2. The buy agent is chosen from among the intermediaries admitted to trading on the markets managed by Borsa Italiana.

~~3. In the event that no intermediary has accepted the assignment, the buyer must specify in the buy-in notice the request for an intermediary appointed by authority.~~

~~The appointment by authority is made by Borsa Italiana issuing a special notice (confirmed by email) and the choice falls within the intermediaries who have expressed their willingness to be included in the List of Buy-in or Sell-out Agents who can be appointed officially.~~

Guidance to Rules 7.4 (6)

Sell out agent

1. Under Guidance to Rules 7.4 (5) paragraph 1, the seller mandates an intermediary (the sell-out agent), who meets the requirements specified in paragraph 2 below, to proceed with selling the securities.

2. The sell-out agent is chosen from among the intermediaries admitted to trading on the markets managed by Borsa Italiana.

~~3. In the event that no intermediary has accepted the assignment, the seller must specify in the sell-out notice the request for an officially appointed intermediary. The official appointment is made by Borsa Italiana issuing a special notice (confirmed by email) and the choice falls within the intermediaries who have expressed their willingness to be included in the List of Buy-in or Sell-out Agents who can be appointed officially.~~

However, a Sell-out agent may not belong to the same Group as the compliant Market Intermediary and, ~~if officially appointed~~, as the Market Intermediary in Fail.

Guidance 7.5 Cash settlement procedure

1. If, within 30 days of the settlement date ~~of the original contract/s~~ **is not settled or whenever** ~~including the cases in which~~ the Buy-in Agent failed to buy the securities within that term, the seller shall pay the buyer an amount equal to the differential, if positive, between the valorisation of the obligations of the day of end of validity and the original countervalue of the contract (cash settlement).