

<b>AVVISO</b> <b>n.22032</b>	25 Giugno 2021	---
---------------------------------	----------------	-----

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --  
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche alle Istruzioni al Regolamento dei  
Mercati/Amendments to the Instructions to  
the Market Rules

*Testo del comunicato*

si veda l'allegato/see the annex

*Disposizioni della Borsa*

## **MODIFICA DELLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI:**

### **I. SCHEMI DI COMUNICATO PRICE SENSITIVE**

### **II. FINE-TUNING PROCEDURA DI ESECUZIONE COATTIVA DEL MERCATO EUROMOT**

### **III. OBBLIGHI INFORMATIVI DEGLI EMITTENTI: MODALITÀ DI TRASMISSIONE DELLE INFORMAZIONI DI CARATTERE TECNICO EMITTENTI MTA E MIV**

La Consob con lettera del 24 giugno 2021 ha espresso il proprio parere favorevole alle modifiche alle Istruzioni al Regolamento dei Mercati di seguito illustrate.

Le modifiche entreranno in vigore il **12 luglio 2021**.

\*\*\*

#### ***i. Fine tuning in materia di contenuto minimo dei comunicati relativi a giudizi del revisore legale o della società di revisione legale***

Si apporta un *fine tuning* alle Istruzioni con riguardo al contenuto minimo dei comunicati relativi a giudizi del revisore legale o della società di revisione legale.

La modifica è volta ad inserire la presenza nella relazione di revisione della dichiarazione su eventuali incertezze significative relative a eventi o a circostanze che potrebbero sollevare dubbi significativi sulla capacità della società sottoposta a revisione di mantenere la continuità aziendale tra gli elementi che richiedono la diffusione di un comunicato *price sensitive*, in linea con quanto previsto dalla Consob e dall'art. 14, comma 2, lett. f) del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n. 39, relativo alle revisioni legali dei conti annuali e dei conti consolidati.

#### ***ii. Fine tuning procedura di esecuzione coattiva***

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

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*.

***iii. Obblighi informativi degli emittenti: Modalità di trasmissione delle informazioni di carattere tecnico emittenti MTA***

Al fine di incrementare l'efficienza del processo di raccolta delle informazioni di carattere tecnico (con particolare riferimento al calendario degli eventi societari, alla distribuzione di dividendi e alla variazione del capitale sociale) concernenti gli emittenti con azioni negoziate sul mercato MTA o con azioni o quote negoziate sul mercato MIV, Borsa Italiana ha intenzione di sviluppare un apposito canale elettronico mediante il quale saranno veicolate alla società di gestione del mercato le menzionate informazioni di natura tecnica. La società di gestione del mercato provvederà a pubblicare un apposito Avviso mediante il quale sarà comunicata l'attivazione del canale elettronico di trasmissione oggetto di sviluppo da parte di Borsa Italiana.

In questa prospettiva, si integra conseguentemente la relativa disciplina contenuta nelle Istruzioni al Regolamento dei Mercati.

*Il testo aggiornato delle Istruzioni sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)*

*Di seguito si riportano le modifiche al testo delle Istruzioni.*

## ISTRUZIONI

### SEZIONE IA.2.5

#### MODALITÀ DI ADEMPIMENTO DEGLI OBBLIGHI INFORMATIVI DEGLI EMITTENTI

*omissis*

#### Articolo IA.2.5.1

##### ***(Modalità di comunicazione a Borsa Italiana da parte di emittenti strumenti finanziari)***

1. Gli emittenti valori mobiliari adempiono gli obblighi di comunicazione con le modalità di cui all'articolo 2.7.1 del Regolamento attraverso lo SDIR o in proprio mediante l'invio di un flusso dati elaborabile. Con le medesime modalità comunicano a Borsa Italiana le altre informazioni necessarie per il buon funzionamento del mercato.
2. Gli emittenti strumenti finanziari diversi dagli emittenti valori mobiliari laddove non diffondano le informazioni regolamentate secondo le modalità indicate nel Capo I del Titolo II, Parte III del Regolamento Emittenti Consob, adempiono gli obblighi di comunicazione di cui al comma precedente seguente indirizzo e-mail: [info.lcs@borsaitaliana.it](mailto:info.lcs@borsaitaliana.it).
3. **In deroga a quanto previsto ai commi precedenti, per i mercati MTA e MIV, in relazione alle informazioni di carattere tecnico per le quali Borsa Italiana ha predisposto uno specifico canale elettronico di trasmissione, gli emittenti trasmettono tali informazioni mediante l'uso di tale canale oppure, in caso di suo malfunzionamento, mediante comunicazione al seguente indirizzo e-mail: [info.lcs@borsaitaliana.it](mailto:info.lcs@borsaitaliana.it).<sup>1</sup>**
4. In deroga a quanto previsto ai commi precedenti, per i mercati ETFPlus e MOT, in relazione alle informazioni di carattere tecnico per le quali Borsa Italiana ha predisposto uno specifico canale elettronico di trasmissione (NIS Tech), gli emittenti trasmettono tali informazioni mediante l'uso di tale canale oppure, in caso di suo malfunzionamento, mediante comunicazione al seguente indirizzo e-mail: [infofi&sd@borsaitaliana.it](mailto:infofi&sd@borsaitaliana.it).
5. A seguito della presentazione della domanda di ammissione, Borsa Italiana fornirà all'emittente valore mobiliari il codice NDG che l'emittente provvederà a trasmettere ai gestori dei sistemi di diffusione e stoccaggio delle informazioni regolamentate da esso prescelti. Il medesimo codice deve essere trasmesso in caso di individuazione di un nuovo SDIR in sostituzione dello SDIR precedentemente scelto.

*omissis*

---

<sup>1</sup> L'attivazione del canale elettronico di trasmissione sarà comunicata da Borsa Italiana mediante pubblicazione di apposito Avviso.

## SEZIONE IA.2.6 SCHEMI DI COMUNICATO PRICE-SENSITIVE

*Omissis*

### Articolo IA.2.6.5 ***(Contenuto minimo dei comunicati relativi ai giudizi e alle dichiarazioni del revisore legale o della società di revisione legale)***

1. Il presente articolo disciplina i comunicati *price sensitive* da diffondere al mercato a seguito del rilascio da parte del revisore legale o della società di revisione legale **di una relazione di revisione contenente una dichiarazione su eventuali incertezze significative relative a eventi o a circostanze che potrebbero sollevare dubbi significativi sulla capacità della società sottoposta a revisione di mantenere la continuità aziendale<sup>2</sup>, di un giudizio con rilievi, di un giudizio negativo, o di una dichiarazione di impossibilità di esprimere un giudizio in ordine alle rendicontazioni contabili periodiche.**
2. Il testo del comunicato contiene almeno:
  - la notizia **della presenza nella relazione di revisione della dichiarazione sulle incertezze significative o del giudizio con modifica** fornito dal revisore legale o dalla società di revisione legale;
  - la copia integrale della relazione di revisione legale dei conti.

*omissis*

## CAPO IA.6.6 – PROCEDURA DI ESECUZIONE COATTIVA DEI CONTRATTI

### Articolo IA.6.6.1 ***(Avvio della procedura di esecuzione coattiva)***

1. Ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 7, del Regolamento, per i contratti assistiti dal sistema di compensazione e garanzia, di cui all'art. IA.6.1.1, comma 4, si applicano le procedure previste dal Regolamento di Cassa Compensazione e Garanzia S.p.A.
2. Ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 7, del Regolamento, qualora i contratti di compravendita non siano regolati, per indisponibilità dei titoli, entro le ore 10.00 del terzo giorno successivo alla data di liquidazione prevista, relativamente agli strumenti finanziari non garantiti del segmento EuroMOT, l'acquirente può avviare nei confronti del venditore inadempiente (controparte in *fail*) la procedura di esecuzione coattiva del contratto (*buy in*) di cui all'articolo IA.6.6.2. La richiesta di avvio della procedura di *buy in* deve tenere conto della eventuale *buyer protection* e delle caratteristiche dello strumento

---

<sup>2</sup> Art. 14, comma 2, lett. f) del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n. 39, relativo alle revisioni legali dei conti annuali e dei conti consolidati.

finanziario. **Qualora l'acquirente non richieda l'avvio della procedura di buy-in si applica l'articolo IA.6.6.5.**

3. Ai sensi dell'articolo 4.1.2, comma 7, del Regolamento, qualora i contratti di compravendita non siano regolati, per indisponibilità del contante, entro le ore 10.00 del terzo giorno successivo alla data di liquidazione prevista, relativamente agli strumenti finanziari non garantiti del segmento EuroMOT, il venditore può avviare nei confronti dell'acquirente inadempiente (controparte in *fail*) la procedura di esecuzione coattiva del contratto (*sell out*) di cui all'articolo IA.6.6.6.
4. Per i contratti non garantiti del segmento EuroMOT, nelle procedure di esecuzione di *buy in* e *sell out* il computo dei giorni è effettuato sulla base del calendario della valuta di regolamento dello strumento e tenuto conto dei giorni di apertura del sistema di liquidazione interessato; qualora uno dei termini cada in un giorno di chiusura del mercato, il relativo adempimento dovrà essere posto in essere il giorno di mercato aperto successivo.
5. Le comunicazioni di cui agli articoli seguenti sono effettuate via **e-mail all'indirizzo [ms@borsaitaliana.it](mailto:ms@borsaitaliana.it)** ~~fax~~.

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

1. L'acquirente avvia la procedura di *buy in* conferendo incarico ad un intermediario (*buy in agent*) di provvedere all'esecuzione del *buy in* e inviando una *buy in notice* al venditore. L'acquirente dà comunicazione a Borsa Italiana, secondo il modello allegato, dell'avvio della procedura. Il diritto di inviare una *buy in notice* può essere esercitato a partire dalle ore 10.00 del terzo giorno successivo alla data di liquidazione originaria (se l'invio è successivo a tale orario si considera effettuato il giorno successivo).
2. Nella *buy in notice* l'acquirente indica il nominativo del *buy in agent* che, salvo il caso di cui all'articolo IA.6.6.4, provvederà ad eseguire il *buy in* nei termini e secondo le modalità stabiliti nei commi successivi.
3. Qualora il venditore non regoli l'operazione originaria entro il secondo giorno successivo all'invio della *buy in notice* (data di scadenza), il giorno successivo (*buy in execution date*) il *buy in agent* provvede ad acquistare i titoli da consegnare alla controparte *in bonis* e a comunicare all'acquirente gli estremi dell'operazione conclusa. Qualora il *buy in agent* non riesca ad acquistare i titoli alla *buy in execution date* o vi riesca solo parzialmente può provvedere nei giorni successivi.
4. L'esecuzione del *buy in* può essere effettuata sul mercato MOT salva diversa istruzione di Borsa Italiana che terrà conto delle caratteristiche e delle modalità di negoziazione dello strumento finanziario.
5. L'acquirente, ricevuta la comunicazione di cui al comma 3, notifica al venditore e a Borsa Italiana, utilizzando il modello allegato, gli estremi dell'operazione di esecuzione del *buy in* e specifica l'eventuale differenziale fra il prezzo *tel quel* del contratto originario e il prezzo *tel quel* del contratto di esecuzione del *buy in*, calcolato tenendo conto degli stacchi cedola intervenuti. Qualora il differenziale sia negativo, esso è coperto dal venditore.

6. Alla *buy in execution date* l'acquirente ed il venditore cancellano dal sistema di liquidazione le istruzioni di regolamento relative al contratto originario. Alla esecuzione del *buy in* l'acquirente trasmette al servizio di liquidazione un'istruzione di regolamento nei confronti del *buy in agent* per il quantitativo e il controvalore dell'operazione di esecuzione del *buy in* e con pari valuta. L'acquirente dà comunicazione a Borsa Italiana dell'avvenuto invio dell'istruzione di regolamento. Nel caso indicato al comma 5, il venditore provvede ad inviare al sistema di liquidazione un'istruzione di regolamento a favore dell'acquirente a copertura del differenziale con valuta pari a quella del regolamento dell'operazione di esecuzione del *buy in*. Il venditore ne dà comunicazione a Borsa Italiana. Qualora il *buy in agent* non esegua il *buy in* prima della scadenza dei titoli, è riconosciuta all'acquirente la differenza monetaria fra il valore di rimborso ed il prezzo *tel quel* del contratto originario, calcolata tenendo conto degli stacchi cedola intervenuti.
- ~~7. 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).~~

### **Articolo IA.6.6.3 (Buy in agent)**

1. Ai sensi dell'articolo IA.6.6.2, comma 1, l'acquirente conferisce l'incarico di provvedere all'acquisto dei titoli ad un intermediario (*buy in agent*) in possesso dei requisiti indicati nel comma successivo. ~~Nel caso in cui nessun intermediario adito accetti l'incarico di buy in agent, Borsa Italiana vi provvede d'ufficio.~~
2. Il *buy in agent* è scelto tra gli operatori ammessi alle negoziazioni sui mercati gestiti da Borsa Italiana che non controllino o non siano controllati, direttamente o indirettamente, dall'acquirente e che non appartengano al medesimo gruppo.
3. L'acquirente ~~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.

*Omissis*

### **Articolo IA.6.6.5 (Procedura di cash settlement)**

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).~~

Omissis

**Articolo IA.6.6.7  
(*Sell out agent*)**

1. Ai sensi dell'articolo IA.6.6.6, comma 1, il venditore conferisce l'incarico di provvedere alla vendita dei titoli ad un intermediario (*sell out agent*) in possesso dei requisiti indicati al comma successivo. ~~Nel caso in cui nessun intermediario adito accetti l'incarico di *sell out agent*, Borsa Italiana vi provvede d'ufficio.~~
2. Il *sell out agent* è scelto tra gli operatori ammessi alle negoziazioni sui mercati gestiti da Borsa Italiana che non controllino o non siano controllati, direttamente o indirettamente, dal venditore e che non appartengano al medesimo gruppo.
3. Il venditore ~~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.



**AMENDMENTS TO THE INSTRUCTIONS ACCOMPANYING THE RULES**

**I. PRICE SENSITIVE PRESS RELEASES**

**II. MANDATORY EXECUTION PROCEDURE FOR CONTRACTS**

**III. DISCLOSURE REQUIREMENTS: MANNER OF TRANSMISSION OF TECHNICAL  
INFORMATION FOR MTA AND MIV ISSUERS**

Consob, with communication of 24 June 2021, approved the amendments to the Instructions accompanying the Market Rules described below.

The amendments shall enter into force on **12 July 2021**.

\*\*\*

***i. Fine tuning of minimum content of press releases concerning the opinion of the statutory auditing firm***

A fine tuning is being made to the Instructions regarding the minimum content of press releases concerning the opinion of the statutory auditing firm.

The purpose of this amendment is to include the existence in the audit report of the statement on material uncertainty relating to events or conditions that may cast significant doubt about the entity's ability to continue as a going concern among the elements that requires the publication of a price sensitive press release, in accordance with the provisions of Consob and of Article 14, paragraph 2(f) of the Legislative Decree no. 39 of 27 January 2010, relating to statutory audits of annual accounts and consolidated accounts.

***ii. Mandatory Execution Procedure for Contracts***

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

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.

**iii. Disclosure requirements: manner of transmission of technical information for MTA and MIV issuers**

Borsa Italiana intends to develop a specific electronic channel to increase the efficiency of the collection of technical information (relating in particular to the calendar of corporate events, distribution of dividends, changes in share capital) concerning issuers with shares traded on the MTA market or with shares or units traded on the MIV market through which the aforementioned information of a technical nature will be transmitted to the market management company. The market management company will publish a specific Notice communicating the activation of the electronic transmission channel to be developed by Borsa Italiana.

To this end, a consequent additions are made to the related rules contained in the Instructions accompanying the Rules of the Markets.

*The updated text of the Instructions will be made available on Borsa Italiana's website at [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)*

*Below are the amendments to the text of Instructions.*

# INSTRUCTIONS

## SECTION IA.2.5 MANNER OF FULFILLING DISCLOSURE REQUIREMENTS

*omissis*

### Article IA.2.5.1 (*Manner of communication vis-à-vis Borsa Italiana by issuers of financial instruments*)

1. Issuers of securities shall fulfil the communication obligations and in the manners laid down in Article 2.7.1 of the Rules through the SDIR or through their own disclosure service if they disclose information on their own, by means of a processable data flow. In the same manner the issuers shall communicate to Borsa Italiana the other information required for the proper functioning of the market.
2. Where issuers of financial instruments other than issuers of securities do not disclose regulated information in the manner indicated in Chapter I of Title II of Part III of Consob Issuer's Regulation, they shall fulfil the transmission obligations referred to in the preceding paragraph by using the following e-mail address: [info.lcs@borsaitaliana.it](mailto:info.lcs@borsaitaliana.it).
3. **Notwithstanding the provisions of the above paragraphs, for the MTA and MIV markets, in relation to the technical information for which Borsa Italiana has set up a specific electronic transmission channel, the issuers shall transmit that information using that channel, or in the event of its malfunction, by message to the following e-mail address: [info.lcs@borsaitaliana.it](mailto:info.lcs@borsaitaliana.it).<sup>3</sup>**
4. Notwithstanding the provisions of the above paragraphs, for the ETFPlus and MOT markets, in relation to the technical information for which Borsa Italiana has set up a specific electronic transmission channel (NIS Tech), the issuers shall transmit that information using that channel, or in the event of its malfunction, by message to the following e-mail address: [infofi&sd@borsaitaliana.it](mailto:infofi&sd@borsaitaliana.it).
5. Following the submission of the application for admission, Borsa Italiana shall give to the issuer of transferrable securities the NDG code, which is transmitted by the issuer to the operators of the chosen systems of distribution and storage of the regulated information. The same code shall be transmitted in case of identification of a new SDIR in place of the SDIR previously chosen.

*omissis*

---

<sup>3</sup> The activation of the electronic channel will be communicated by Borsa Italiana through the publication of a specific Notice

## **SECTION IA.2.6**

### **MODEL PRICE-SENSITIVE PRESS RELEASES**

*Omissis*

#### **Article IA.2.6.5** ***(Minimum content of press releases concerning the opinions and statements of the statutory auditing firm)***

1. This article shall govern the price-sensitive press releases to be issued following the issue by the statutory auditor or the statutory auditing company of **an audit report including a statement on material uncertainty relating to events or conditions that may cast significant doubt about the entity's ability to continue as a going concern<sup>4</sup>**, a qualified opinion, an adverse opinion, or a waiver of opinion on the periodic financial reports.
2. The text of the press release must contain at least:
  - the news that **the audit report includes a statement on the material uncertainty or the modified** opinion has been issued by statutory auditor or the statutory auditing company;
  - an integral copy of the report of the statutory auditor or the statutory auditing company.

## **CHAPTER IA.6.6 – MANDATORY CONTRACT EXECUTION PROCEDURE**

#### **Article IA.6.6.1** ***(Start of the mandatory execution procedure)***

1. Pursuant to Article 4.1.2, paragraph 7, of the Rules, the procedures contained in the Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. regulations shall apply to the contracts guaranteed by the clearing and guarantee system referred to in Article IA.6.1.1, paragraph 4.
2. Pursuant to Article 4.1.2, paragraph 7, of the Rules, in the event that purchase and sale contracts are not settled by 10.00 o'clock on the third day subsequent to the prescribed settlement date for lack of the securities, with regards to the not guaranteed financial instruments of the EuroMOT segment, the buyer may initiate the mandatory execution (buy-in) procedure referred to in Article IA.6.6.2 against the seller who failed to perform. The request of initiation of the mandatory execution (buy-in) procedure shall take account of the eventual buyer protection and of the features of the financial instrument.  
**If the buyer does not request the initiation of the buy-in procedure, Article IA.6.6.5 shall apply.**

---

<sup>4</sup> Article 14, paragraph 2(f) of the Legislative Decree no. 39 of 27 January 2010, relating to statutory audits of annual accounts and consolidated accounts.

3. Pursuant to Article 4.1.2, paragraph 7, of the Rules, in the event that purchase and sale contracts are not settled by 10.00 o'clock on the third day subsequent to the prescribed settlement date for lack of cash for the not guaranteed financial instruments of the EuroMOT segment, the seller may initiate the mandatory execution (sell-out) procedure referred to in Article IA.6.6.6 against the buyer who failed to perform.
4. For the not guaranteed contracts of the EuroMOT segment the calculation of the days for the buy-in and sell-out procedures shall be based on the calendar of the settlement currency of the contract and taking into account the open days of the relevant settlement system; if this day is a not trading day, the act in question must be performed on the next trading day.
5. The notifications referred to in the following articles shall be made by ~~fax~~ **email to the following address:** [ms@borsaitaliana.it](mailto:ms@borsaitaliana.it).

**Article IA.6.6.2**  
**(Buy-in procedure)**

1. The buyer shall initiate the buy-in procedure by appointing an intermediary (the buy-in agent) to execute the buy-in and sending a buy-in notice to the seller. The buyer shall notify Borsa Italiana of the start of the procedure using the attached form. Buy-in notices may be sent from 10.00 o'clock on the third day subsequent to the original settlement day (if the notice is sent after such time, it shall be deemed to have been sent on the following day).
2. In the buy-in notice the buyer shall give the name of the buy-in agent, who, except in the case referred to in Article IA.6.6.4, shall execute the buy-in according to the time limits and in the manner established in the following paragraphs.
3. If the seller fails to settle the original transaction by the second day subsequent to the day on which the buy-in notice was sent (the expiration day), on the following day (the buy-in execution day) the buy-in agent shall purchase the securities to be delivered to the buyer and notify the same of the details of the transaction concluded. If the buy-in agent is unable to purchase some or all of the securities on the buy-in execution day, they may be purchased on the following days.
4. The buy-in may be executed on the MOT, without prejudice of different instructions by Borsa Italiana, which shall take account of the features and of the trading modalities of the financial instrument.
5. Upon receiving the notification referred to in paragraph 3, the buyer shall notify the seller and Borsa Italiana of the details of the execution of the buy-in and indicate any price differential between the cum coupon prices of the original contract and the buy-in contract, calculated with account taken of any intervening detachments. If the differential is negative, it shall be payable by the seller.

6. At the buy-in execution date the seller and the buyer shall delete the settlement instructions of the original contract from the settlement system. Upon execution of the buy-in the buyer shall send the settlement instructions in favour of the buy-in agent to the settlement system for the settlement with the same value date of the quantity and the value of the buy-in transaction. The buyer shall notify Borsa Italiana of the sending of the settlement instructions. In the case referred to in paragraph 5, the seller shall send the settlement system instructions in favour of the buyer for payment of the differential with the same value date as the settlement of the buy-in transaction. The seller shall notify Borsa Italiana accordingly. If the buy-in agent does not execute the buy-in before the securities mature, the buyer shall be entitled to the cash difference between the cum coupon price of the original contract and the redemption value, calculated with account taken of any intervening detachments.

~~7. Whenever within 30 days calculated starting from the settlement date of the original contract, included the cases in which the buy-in agent is unable to purchase the securities by such time limit, the seller must pay the buyer an amount equal to the differential, if positive, between the valuation of the bonds on the end-of-validity day and the original value of the contract (cash settlement).~~

### **Article IA.6.6.3 (Buy-in agent)**

1. Pursuant to Article IA.6.6.2, paragraph 1, the buyer shall appoint an intermediary satisfying the requirements specified in the following paragraph (the buy-in agent) to purchase the securities. ~~If no such intermediary accepts to act as buy-in agent, Borsa Italiana shall make the appointment on its own authority.~~
2. The buy-in agent shall be chosen from among the intermediaries admitted to trading on the markets managed by Borsa Italiana that do not control, are not controlled by and do not belong to the same group as the buyer.
3. ~~The buyer or Borsa Italiana where it made the appointment on its own authority~~ may revoke the appointment of a buy-in agent who fails to execute the buy-in and appoint another. The buyer shall give the seller and Borsa Italiana, ~~except where it made the appointment on its own authority,~~ at least one day's notice of the revocation and of the appointment of another buy-in agent.

### **Article IA.6.6.5 (cash settlement procedure)**

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

*omissis*

**Article IA.6.6.7  
(Sell-out agent)**

1. Pursuant to Article IA.6.6.6, paragraph 1, the seller shall appoint an intermediary satisfying the requirements specified in the following paragraph to sell the securities (the sell-out agent). ~~If no such intermediary accepts to act as sell-out agent, Borsa Italiana shall make the appointment on its own authority.~~
2. The sell-out agent shall be chosen from among the intermediaries admitted to trading on the markets managed by Borsa Italiana that do not control, are not controlled by and do not belong to the same group as the buyer.
3. ~~The seller or Borsa Italiana where it made the appointment on its own authority~~ may revoke the appointment of a sell-out agent who fails to execute the sell out and appoint another. The seller shall give the buyer and Borsa Italiana, ~~except where it made the appointment on its own authority,~~ at least one day's notice of the revocation and of the appointment of another sell-out agent.