

<b>AVVISO</b> <b>n.15521</b>	22 Aprile 2022	---
---------------------------------	----------------	-----

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 al Regolamento del Mercato ExtraMOT e del Segmento ExtraMOT pro3**

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore il **2 maggio 2022**.

\*\*\*

Si modificano i Regolamenti dei Mercati ExtraMOT e del Segmento ExtraMOT Pro3 al fine di introdurre la possibilità di aggregazione dei contratti non garantiti in saldi calcolati sulla base dei criteri definiti nell'ambito del servizio di *pre-settlement* cd. "*grouping*", in analogia a quanto già previsto per altri mercati non garantiti gestiti da Borsa Italiana.

### *I. Criteri aggregazione saldi e inoltro ai sistemi di regolamento esteri*

A seguito della trasmissione al servizio di *pre-settlement* e prima dell'inoltro ai sistemi di regolamento esteri, i singoli contratti sono aggregati in saldi in base ai criteri descritti nelle Istruzioni del Servizio X-TRM.

### *II. Regole di condotta*

A fronte dell'introduzione del c.d. "*grouping*" si introducono specifiche disposizioni attuative dell'obbligo per gli operatori di mercato di dotarsi di efficaci forme di controllo per monitorare le posizioni contrattuali assunte. In particolare, si richiede agli operatori di adottare procedure interne che consentano (i) la riconciliazione dei contratti conclusi sul mercato con i saldi aggregati inoltrati ai servizi di regolamento esteri; (ii) l'individuazione dei contratti non regolati; (iii) qualora un saldo aggregato sia regolabile solo in parte, l'immissione di istruzioni di regolamento volte a massimizzare la liquidazione dei contratti conclusi sul mercato, previa comunicazione a Borsa Italiana.

### *III. Procedure di esecuzione coattiva*

Si apportano alcune modifiche alle disposizioni relative alle procedure di esecuzione coattiva in corrispondenza dell'introduzione del c.d. "*grouping*". Le modifiche non alterano nella sostanza la procedura di *buy-in* e *sell out*, ma sono volte a specificare che in caso di *fail* la procedura di esecuzione coattiva è effettuata sul saldo aggregato, mantenendo la possibilità di consegnare quantitativi parziali prima dell'esecuzione del *buy-in*.

*Il testo aggiornato dei Regolamenti 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 dei Regolamenti.*

## REGOLAMENTO del Mercato ExtraMOT e del Segmento ExtraMOT Pro3

### Regole di condotta

#### Regole di condotta

1400	Gli <b>operatori</b> si astengono dal compiere atti che possano pregiudicare l'integrità dei mercati. Essi, tra l'altro, non possono:
1400.1	compiere atti che possano creare impressioni false o ingannevoli negli altri partecipanti ai mercati;
1400.2	porre in essere operazioni fittizie non finalizzate al trasferimento della proprietà degli <b>strumenti finanziari ExtraMOT</b> negoziati o alla variazione dell'esposizione sul mercato;
1400.3	compiere atti che possano ostacolare gli <b>specialisti</b> nell'adempimento degli impegni assunti;
1400.4	porre in essere, anche per interposta persona, operazioni che siano effettuate in esecuzione di un accordo preliminare avente a oggetto lo storno, mediante compensazione, delle operazioni stesse
1400.5	Gli operatori che conducono una strategia di market making mediante tecniche di <b>negoziazioni algoritmiche</b> su uno o più strumenti finanziari, al verificarsi delle condizioni indicate nel Regolamento n. 2017/578/UE sono tenuti a comunicarlo a Borsa Italiana e a concludere un <b>accordo di market making</b> , secondo quanto previsto dal suddetto Regolamento, nei termini indicati agli articoli da 4020 a 4023 e relative linee guida. Non sono tenuti a tale obbligo gli operatori specialisti.
1401	Gli <b>operatori</b> devono dotarsi di efficaci forme di controllo al fine di monitorare le posizioni contrattuali assunte sul mercato ed evitare situazioni che possano ostacolare l'ordinato svolgimento delle negoziazioni e la regolare liquidazione dei contratti presso i sistemi di regolamento. Gli <b>operatori</b> devono attuare precise strategie al fine di assicurare il regolamento dei contratti. Nel caso in cui ravvisino di non essere più in grado di liquidare nei termini previsti i contratti conclusi su uno <b>strumento finanziario ExtraMOT</b> , gli <b>operatori</b> possono compiere nuove operazioni di vendita di tale strumento in conto proprio o per conto di singoli clienti solo se assistite da forme di copertura che assicurino la disponibilità degli <b>strumenti finanziari ExtraMOT</b> nella stessa giornata di liquidazione prevista per l'operazione di vendita.

**Sec.  
141**

#### Linee Guida

#### **Monitoraggio delle posizioni contrattuali ai fini della liquidazione dei contratti**

**141.1**

***Ai sensi dell'articolo 1401, per assicurare il monitoraggio delle posizioni contrattuali assunte e la liquidazione dei contratti negoziati, qualora i contratti siano aggregati in saldi bilaterali ai fini dell'inoltro ai sistemi di regolamento, gli operatori devono adottare procedure interne che consentano:***

- a) **la riconciliazione dei contratti conclusi sul mercato con i saldi bilaterali inoltrati ai sistemi di regolamento;**
- b) **l'individuazione dei contratti non regolati;**
- c) **qualora un saldo aggregato sia regolabile solo in parte, l'immissione di istruzioni di regolamento volte a massimizzare la liquidazione dei contratti conclusi, previa comunicazione a Borsa Italiana.**

*Omissis*

## **COMPENSAZIONE, GARANZIA E LIQUIDAZIONE**

### **Liquidazione delle negoziazioni**

G	5000	Immediatamente dopo la conclusione dei contratti sul mercato, <b>Borsa Italiana</b> provvede a trasmettere ai servizi di riscontro e rettifica giornalieri, individuati nelle linee guida, i dati relativi ai contratti stessi ai fini della loro liquidazione presso servizi di liquidazione individuati nelle linee guida. Nel caso di raccolta delle adesioni a offerte pubbliche di acquisto e di scambio di cui all'articolo 2100 laddove il corrispettivo sia costituito, anche parzialmente, in titoli le adesioni raccolte non sono trasmesse ai <b>CSD</b> indicati nelle linee guida.
---	------	---

Sec. *Linee guida:*  
500 *Servizi di riscontro e di liquidazione*

500.1 *Il servizio di riscontro e rettifica giornaliero è X-TRM.*

500.2 *I **sistemi di regolamento** servizi di liquidazione degli strumenti finanziari sono i servizi gestiti da:*

- *Monte Titoli o da altri **CSD** che si avvalgono della piattaforma T2S con i quali sia possibile il regolamento cross **CSD**, come definito nel Regolamento del Servizio di Liquidazione di Monte Titoli<sup>1</sup>; oppure*
- *Euroclear e da Clearstream Banking Luxembourg.*

500.3 *Con l'**Avviso** di ammissione alle negoziazioni, **Borsa Italiana** comunica il servizio di liquidazione **sistema di regolamento** presso il quale sono liquidati i contratti conclusi sullo strumento ammesso.*

#### **Tempistica della liquidazione delle negoziazioni**

5010	I contratti di compravendita conclusi sul <b>mercato ExtraMOT</b> sono liquidati il secondo giorno successivo alla data di stipulazione.
5011	I termini di liquidazione sono calcolati in base al calendario della valuta di regolamento del contratto e tenuto conto dei giorni di apertura del sistema di liquidazione interessato.
5012	<b>Borsa Italiana</b> può indicare nell' <b>Avviso</b> di <b>ammissione alle negoziazioni</b> un termine di liquidazione diverso che tenga conto delle caratteristiche del mercato di riferimento dello <b>strumento finanziario ExtraMOT</b> .

<sup>1</sup> L'entrata in vigore della modifica è comunicata con successivo Avviso

### **Compensazione e garanzia delle negoziazioni**

G	5015	I contratti negoziati nel <b>mercato ExtraMOT</b> e liquidati presso i sistemi di liquidazione <b>regolamento</b> esteri possono essere inoltrati al sistema di compensazione e garanzia individuato nelle linee guida, qualora abbiano ad oggetto strumenti finanziari per i quali ciò sia previsto nell' <b>Avviso</b> di inizio negoziazioni.
	5016	Le società che gestiscono i sistemi di compensazione e garanzia, di cui all'articolo 5015, operano nel rispetto del presente Regolamento nonché secondo le modalità stabilite nei propri regolamenti.

Sec. *Linee guida:*

501 *Sistema di compensazione e garanzia*

501.1 *Il sistema di compensazione e garanzia degli strumenti finanziari di cui all'articolo 5015 è il sistema gestito da Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.*

501.2 *Con l'**Avviso di ammissione alle negoziazioni, Borsa Italiana** comunica l'immissione o meno dello strumento finanziario nel sistema di compensazione e garanzia.*

**501.3** ***Ai fini dell'inoltro ai sistemi di regolamento esteri di cui all'articolo 5015, i contratti di compravendita non garantiti sono aggregati in saldi bilaterali che tengono conto distintamente degli acquisti e delle vendite. I criteri di calcolo dei saldi bilaterali sono definiti nelle Istruzioni del Servizio X-TRM.***

### **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. *Linee guida*

502 *Avvio della procedura di esecuzione coattiva*

502.1 *Ai sensi dell'articolo 5020 del Regolamento, qualora i contratti di compravendita **(o i saldi risultanti dall'aggregazione di più contratti)** 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 **(o i saldi risultanti dall'aggregazione di più contratti)** 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.*

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](mailto:ms@borsaitaliana.it).*

#### Procedura di buy in

Sec.  
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, 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 **(o al saldo risultante dall'aggregazione di più contratti)**.*

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, **(o il controvalore del saldo risultante dall'aggregazione di più contratti)** calcolata tenendo conto degli stacchi cedola intervenuti.

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, il contratto originario **(o il saldo risultante dall'aggregazione di più contratti)** non sia regolato o nei 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 **(o il saldo risultante dall'aggregazione di più contratti)** (cash settlement).

Sec.  
505 Buy in agent

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.

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.

505.3 L'acquirente 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 a **Borsa Italiana** con almeno un giorno di preavviso.

Consegna dei titoli durante la procedura di buy in

Sec.  
506

506.1 Il venditore può regolare il contratto originario provvedendo a consegnare i titoli dovuti sino al secondo giorno successivo alla data della buy in notice dandone comunicazione a **Borsa Italiana** ed all'acquirente. Quest'ultimo provvede ad informare il buy in agent.

506.2 Nel caso di cui alle linee guida Sec. 505.1, la procedura di buy in viene immediatamente annullata.

506.3 E' consentita la consegna parziale previo assenso dell'acquirente; in tal caso il venditore e l'acquirente sono tenuti a modificare presso il sistema di liquidazione l'istruzione di regolamento originaria dandone comunicazione a **Borsa Italiana**.

506.4 Il venditore può ~~regolare il contratto originario provvedendo a~~ consegnare i titoli dovuti, anche parzialmente, il terzo giorno successivo alla data della buy in notice, a condizione che abbia informato l'acquirente e **Borsa Italiana** con un giorno di anticipo. L'acquirente ne dà comunicazione al buy in agent.

506.5 *Salvo il caso in cui il buy in agent abbia già provveduto ad eseguire il buy in, il venditore, previo assenso dell'acquirente e comunicazione a **Borsa Italiana**, può ~~regolare il contratto originario provvedendo a~~ consegnare i titoli dovuti, anche parzialmente, il quarto giorno lavorativo successivo alla data della buy in notice o in data successiva. L'acquirente provvede ad informare il buy in agent.*

506.6 *Nei casi indicati alle linee guida Sec. 506.3, Sec. 506.4 e Sec. 506.5, qualora il venditore consegni un ammontare parziale dei titoli dovuti, il buy in verrà effettuato per la parte restante. Nel caso in cui il venditore consegni l'intero ammontare dovuto, la procedura di buy in verrà immediatamente annullata.*

Sec.  
507 Pass on

507.1 *Il venditore che non abbia regolato un contratto concluso in conto proprio nei termini di liquidazione previsti a causa del fail generato da un terzo partecipante al **mercato ExtraMOT**, ricevuta la buy in notice, può trasferire gli effetti della procedura di buy in sul terzo partecipante mediante apposita comunicazione a quest'ultimo e, per conoscenza, a **Borsa Italiana**, da effettuarsi utilizzando il modello di cui alla linea guida Sec. 503.1, compilando anche il paragrafo nominato pass on.*

507.2 *Il venditore comunica al terzo intermediario e, per conoscenza, a **Borsa Italiana** gli estremi dell'operazione di esecuzione del buy in, utilizzando il modello di cui alla linea guida Sec. 503.4, compilando anche il paragrafo nominato pass on, e specifica l'eventuale differenziale fra il prezzo del contratto originario e il prezzo del contratto di esecuzione del buy in, calcolato tenendo conto degli stacchi cedola intervenuti. Qualora il differenziale sia negativo, esso è coperto dal terzo intermediario e nei casi in cui il buy in agent non riesca ad acquistare i titoli entro la data di fine validità del contratto originario, è il terzo intermediario tenuto al cash settlement di cui alle linee guida Sec. 503.*

Sec.  
508 Procedura di sell out

508.1 *Il venditore avvia la procedura di sell out conferendo incarico ad un intermediario (sell out agent) di provvedere all'esecuzione del sell out e inviando una sell out notice all'acquirente. Il venditore dà comunicazione a **Borsa Italiana**, utilizzando il modello di cui all'allegato 3, dell'avvio della procedura.*

508.2 *Relativamente ai contratti da liquidare presso Monte Titoli o presso altri **CSD** che si avvalgono della piattaforma T2S, il diritto di inviare una sell out notice può essere esercitato a partire dal termine della giornata di liquidazione originaria (entro le ore 18.00; se l'invio è successivo a tale orario si considera effettuato il giorno successivo). Qualora l'acquirente non regoli l'operazione originaria entro le ore 10.00 del giorno successivo all'invio della sell out notice (sell out execution date), il sell out agent, al fine di consegnare il contante alla controparte in bonis, provvede a vendere i titoli e a comunicare al venditore gli estremi dell'operazione conclusa. Qualora il sell out agent non riesca a vendere i titoli alla sell out execution date o vi riesca solo parzialmente può provvedere nei giorni successivi.*

508.3 *Relativamente ai contratti da liquidare presso Euroclear e Clearstream, il diritto di inviare una sell out notice può essere esercitato a partire dalle ore 10.00 del terzo giorno successivo alla data di liquidazione originaria (se l'invio è successivo a tale orario si considera effettuato il giorno successivo). Qualora l'acquirente non regoli l'operazione originaria entro il secondo giorno successivo all'invio della sell out notice, il giorno successivo (sell out execution date) il sell out agent, al fine di consegnare il contante alla controparte in bonis, provvede*



a vendere i titoli e a comunicare al venditore gli estremi dell'operazione conclusa. Qualora il sell out agent non riesca a vendere i titoli alla sell out execution date o vi riesca solo parzialmente può provvedere nei giorni successivi.

- 508.4 Nella sell out notice il venditore indica il nominativo del sell out agent che, salvo il caso di cui alle linee guida Sec. 510, provvederà ad eseguire il sell out nei termini e secondo le modalità stabiliti nelle linee guida successive.
- 508.5 Il venditore, ricevuta la comunicazione di cui alle linee guida Sec. 508.2 e Sec. 508.3, notifica all'acquirente e a **Borsa Italiana**, utilizzando il modello di cui all'allegato 4, gli estremi dell'operazione di esecuzione del sell out e specifica l'eventuale differenziale fra il prezzo del contratto originario e il prezzo del contratto di esecuzione del sell out **(o il controvalore del saldo risultante dall'aggregazione di più contratti)**, calcolato tenendo conto degli stacchi cedola intervenuti. Qualora il differenziale sia negativo, esso è coperto dall'acquirente.
- 508.6 Relativamente ai contratti da liquidare presso Monte Titoli o presso altri **CSD** che si avvalgono della piattaforma T2S, alla sell out execution date **Borsa Italiana** richiede a Monte Titoli S.p.A. la cancellazione dal sistema di liquidazione delle istruzioni di regolamento relative al contratto originario.
- 508.7 Relativamente ai contratti da liquidare presso Euroclear e Clearstream, alla sell out execution date l'acquirente e il venditore cancellano dal sistema di regolamento le istruzioni di regolamento relative al contratto originario. **(o al saldo risultante dall'aggregazione di più contratti)**.
- 508.8 Alla esecuzione del sell out il venditore trasmette al sistema di liquidazione un'istruzione di regolamento nei confronti del sell out agent per il quantitativo e il controvalore dell'operazione di esecuzione del sell out e con pari valuta. Il venditore dà comunicazione a **Borsa Italiana** dell'avvenuto invio dell'istruzione di regolamento. Nel caso indicato alla linea guida Sec. 508.5, l'acquirente provvede ad inviare al sistema di liquidazione un'istruzione di regolamento a favore del venditore a copertura del differenziale con valuta pari a quella del regolamento dell'operazione di esecuzione del sell out. L'acquirente ne dà comunicazione a **Borsa Italiana**.
- 508.9 Qualora il sell out agent non esegua il sell out prima della scadenza dei titoli, è riconosciuta al venditore la differenza monetaria fra il prezzo del contratto originario **(o il controvalore del saldo risultante dall'aggregazione di più contratti)** e il valore di rimborso, calcolata tenendo conto degli stacchi cedola intervenuti.

Sec.

509 Sell out agent

- 509.1 Ai sensi della linea guida Sec. 508.1, 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.
- 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.
- 509.3 Il venditore 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 a **Borsa Italiana** con almeno un giorno di preavviso.

Sec.

Consegna del contante durante la procedura di sell out

510

510.1 *Relativamente ai contratti da liquidare presso Monte Titoli o presso altri **CSD** che si avvalgono della piattaforma T2S, l'acquirente può regolare il contratto originario provvedendo a consegnare il contante dovuto sino alle ore 10.00 del giorno successivo alla data di invio della sell out notice dandone comunicazione a **Borsa Italiana** ed al venditore. Quest'ultimo provvede ad informare il sell out agent. In tal caso la procedura di sell out viene immediatamente annullata.*

510.2 *Relativamente ai contratti da liquidare presso Euroclear e Clearstream, l'acquirente può ~~regolare il contratto originario provvedendo a~~ consegnare il contante dovuto sino al secondo giorno successivo alla data della sell out notice, dandone comunicazione a **Borsa Italiana** ed al venditore. Quest'ultimo provvede ad informare il sell out agent. La procedura di sell out viene immediatamente annullata.*

## **Amendments to the ExtraMOT Market and ExtraMOT Pro3 Segment Rules**

The amendments described in the present Notice will enter into force on the **2<sup>nd</sup> of May 2022**.

The Rules of ExtraMOT Market and ExtraMOT Pro3 segment are modified to introduce the possibility of grouping not guaranteed contracts into balances calculated based on the criteria defined within the pre-settlement grouping service, in line with the rules of the other not guaranteed markets managed by Borsa Italiana.

### *I. Balance grouping criteria and forwarding to foreign settlement systems*

Following transmission to the pre-settlement service and prior to forwarding to foreign settlement systems, the individual contracts shall be grouped into balances based on the criteria described in the X-TRM Service Instructions.

### *II. Rules of conduct*

In view of the introduction of the grouping, specific provisions for the implementation of the market participants' obligation to establish effective forms of control to monitor the contractual positions taken and ensure the orderly conduct of trades are introduced. In particular, the requirement is established for market participants to adopt internal procedures that enable (i) the reconciliation of contracts concluded on the market with the grouped balances forwarded to the foreign settlement services; (ii) the identification of unsettled contracts; and (iii) if a grouped balance can only be partially settled, the input of settlement instructions aimed at maximizing the settlement of contracts concluded on the market, subject to notification to Borsa Italiana.

### *III. Mandatory execution procedures*

Several amendments are introduced to the provisions regarding the mandatory execution procedures in conjunction with the introduction of the grouping. The amendments do not substantially alter the buy-in and sell-out procedure, but are aimed at specifying that, in the event of a fail, the mandatory execution procedure shall be carried out on the grouped balance, maintaining the possibility of delivering partial quantities before the buy-in is executed.

*The updated text of the Rules 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 Rules.*

## **ExtraMOT Market and ExtraMOT Pro3 Segment Rules Rules of conduct**

## **Rules of conduct**

G	1400	Market <b>intermediaries</b> shall refrain from acts that may prejudice the integrity of the market. <i>Inter alia</i> they may not:  1400.1 commit acts that are likely to give a false or misleading impression to other market participants;  1400.2 carry out sham transactions, whose objective is not to transfer ownership of the <b>ExtraMOT financial instruments</b> traded or to modify their exposure to the market;  1400.3 commit acts that may impede <b>specialists</b> in fulfilling their commitments;  1400.4 carry out, directly or through a nominee, transactions under a prior agreement for the execution and offsetting thereof;  1400.5 Intermediaries applying market making strategies through <b>algorithmic trading techniques</b> on one or more financial instruments, at the occurrence of the conditions indicated in Regulation 2017/578/EU, must inform Borsa Italiana, in accordance to such Regulation, and conclude a <b>market making agreement</b> , in the terms indicated in the present Rules from articles 4020 to 4023 and related guidelines. This obligation does not apply to specialists.
	1401	Market <b>intermediaries</b> must put effective forms of control in place to monitor their contractual positions and avoid situations likely to hinder orderly trading and the regular settlement of contracts in the settlement service. <b>Intermediaries</b> must implement strategies to ensure the settlement of contracts. If they find they are unable to settle contracts on <b>ExtraMOT financial instruments</b> within the prescribed time limits, <b>intermediaries</b> may make new sales of such instrument for own or customer account only if they have forms of cover that ensure the availability of the <b>ExtraMOT financial instruments</b> on the settlement day for the transactions.

### **Sec. 141**

#### **Guidance to the Rules**

#### **Monitoring of contractual positions for the settlement of contracts**

#### **141.1**

***In accordance with Article 1401, in order to ensure the monitoring of contractual positions taken and the settlement of traded contracts, where the contracts are grouped into bilateral balances for the purpose of forwarding to settlement systems, intermediaries must adopt internal procedures that enable:***

- a) the reconciliation of contracts concluded on the market with the bilateral balances forwarded to the settlement systems;***
- b) the identification of unsettled contracts;***
- c) if a group balance can only be partially settled, the entry of settlement instructions aimed at maximizing the settlement of contracts concluded on the market, subject to notification to Borsa Italiana.***

*Omissis*

# CLEARING, GUARANTEE AND SETTLEMENT

## Settlement

5000	Immediately after the conclusion of contracts on the market, <b>Borsa Italiana</b> shall send to the daily trade-checking services, specified on the guidance to the rules, the data on the contracts in view of their settlement via the settlement services specified in the guidance to the rules. In the case of the collection of acceptances of market takeover bids and exchange offers referred to in article 2100 where the consideration consists, even partially, of securities, the acceptances collected shall not be transmitted to the <b>CSD</b> indicated in the guidelines.
------	---

Sec. *Guidance to the Rules:*

500 *Trade-checking and settlement service*

500.1 *X-TRM is the daily trade-checking service.*

500.2 *Settlement **systems** services of the financial instruments are the services managed by:*

- *Monte Titoli, or other **CSDs** using the T2S platform allowing for cross-**CSD** settlement, as defined in the Monte Titoli Settlement Service Regulations<sup>2</sup>; or*
- *Euroclear and Clearstream Banking Luxembourg.*

500.3 *In the **Notice** announcing **admission to trading**, **Borsa Italiana** shall communicate the settlement **system** service through which the contracts referred to the admitted financial instruments are settled.*

### Time of settlement

5010	Purchase and sale contracts concluded on <b>ExtraMOT market</b> shall be settled on the second day following their conclusion.
------	--

5011	The settlement time limits shall be determined according to the calendar of the settlement currency of the contract and taking into account the open days of the relevant settlement system.
------	--

5012	<b>Borsa Italiana</b> may specify in the <b>Notice</b> of the <b>admission to trading</b> a different settlement time limit to take account the characteristics of the reference regulated market of the <b>ExtraMOT financial instrument</b> .
------	---

### Clearing and guarantee system for transactions

G 5015	Purchase and sale contracts concluded on the <b>ExtraMOT market</b> and settled through the foreign settlement services shall be cleared and guaranteed by the system specified in the Guidance to the <b>Rules</b> where involving financial instruments for which that is established in the <b>Notice</b> announcing the start of trading.
--------	---

5016	The management companies of the clearing and guarantee systems referred to in Article 5015 shall operate in compliance with these Rules and the provisions of their own rules.
------	--

<sup>2</sup> The entry into force of the amendment will be communicated with a subsequent Notice

Sec. *Guidance to the Rules*  
501 Clearing and guarantee system

501.1 The clearing and guarantee system of the financial instruments referred to in Article 5015 is the system managed by Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.

501.2 In the **Notice** of the **admission to trading, Borsa Italiana** establishes whether the financial instrument is entered into the clearing and guarantee system.

**501.3 For the purposes of forwarding to foreign settlement systems referred to in Article 5015, not guaranteed sale and purchase contracts shall be grouped into bilateral balances that take into account purchases and sales separately. The criteria for calculating bilateral balances are specified in the X-TRM Service Instructions.**

**Late settlement**

5020	Where the sale and purchase contracts are not settled within the prescribed time limit: 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 **(or the balances resulting from the grouping of several 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 **(or the balances resulting from the grouping of several 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 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.

*The notifications referred to in the following articles shall be made*

502.4 by e-mail to the address [ms@borsaitaliana.it](mailto:ms@borsaitaliana.it).

Sec. Buy-in procedure

503

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, 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 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 **(or the balances resulting from the grouping of several contracts)**.*

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, **(or the balances resulting from the grouping of several contracts)** calculated with account taken of any intervening coupon detachments.

Sec.  
504  
504.1

Cash settlement procedure

Whenever within 30 days calculated starting from the settlement date, the original contract **(or the balances resulting from the grouping of several contracts)** is not settled or whenever 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 **(or the balances resulting from the grouping of several contracts)** (cash settlement).

Sec  
505

Buy-in agent

505.1

Pursuant to Sec. 503.1, the buyer shall appoint an **intermediary** satisfying the requirements specified in the following Sec. 505.2 to purchase the securities (the buy-in agent).

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.

505.3

The buyer 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** at least one day's notice of the revocation and of the appointment of another buy-in agent.

Sec  
506

Delivery of the securities during the buy-in procedure

506.1

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

506.2

In the case referred to in Sec. 506.1, the buy-in procedure shall be immediately cancelled.

506.3

Partial delivery shall be permitted subject to the buyer's agreement; in such case the seller and the buyer must modify the original settlement instructions in the settlement system and



inform **Borsa Italiana** accordingly.

- 506.4 The seller may ~~settle the original contract by delivering~~ all or some of the securities due on the third day subsequent to the day the buy-in notice was sent, provided it has given the buyer and **Borsa Italiana** one day's notice. The buyer shall inform the buy-in agent.
- 506.5 Except where the buy-in agent has already executed the buy-in, the seller may, subject to the buyer's agreement and notification of **Borsa Italiana**, ~~settle the original contract by delivering~~ some or all of the securities due on the fourth trading day subsequent to the day the buy-in notice was sent or a later day. The buyer shall inform the buy-in agent.
- 506.6 In the cases referred to in Sec. 506.3, Sec. 506.4 and Sec. 506.5, if the seller delivers part of the quantity due, the buy-in shall be executed for the remaining quantity. If the seller delivers the entire quantity due, the buy-in procedure shall be immediately cancelled.

Sec.

507 Pass on

- 507.1 Upon receiving a buy-in notice, a seller who has not settled a contract concluded for own account within the prescribed settlement time limits because another participant on the **ExtraMOT market** has failed to settle may transfer the effects of the buy-in procedure to such participant by notifying the latter and **Borsa Italiana**, using the attached form referred to in Sec. 503, and filling in the pass-on section as well.
- 507.2 The seller shall notify the other participant and **Borsa Italiana** of the details of the execution of the buy-in, using the attached form referred to in Sec. 503.4, and filling in the pass-on section as well. The seller shall also indicate any price differential between the cum-coupon prices of the original contract and the buy-in contract, calculated with account taken of any intervening coupon detachments. If the differential is negative, it shall be payable by the other participant and in the cases in which the buy-in agent is unable to purchase the securities by the end-of-validity date of the original contract, the other participant is required to make the cash settlement referred to in Sec. 503.

Sec.

508 Sell-out procedure

- 508.1 The seller shall initiate the sell-out procedure by appointing an **intermediary** (the sell-out agent) to execute the sell out and sending a sell-out notice to the buyer. The seller shall notify **Borsa Italiana** of the start of the procedure using the form shown in Annex 3.
- 508.2 With reference to the contracts to be settled via Monte Titoli or other CSDs using the T2S platform, sell out-notices may be sent from the end of the original settlement day (by 18.00; if the notice is sent after such time, it shall be deemed to have been sent on the following day). If the buyer fails to settle the original transaction by 10.00 o'clock on the day subsequent to the day on which the sell-out notice was sent (the sell-out execution day), the sell-out agent shall sell the securities in order to deliver the cash amount to the seller and notify the same of the details of the transaction

concluded. If the sell-out agent is unable to sell some or all of the securities on the sell-out execution day, they may be sold on the following days.

508.3 With reference to the contracts to be settled via Euroclear and Clearstream, sell-out notice 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). If the buyer fails to settle the original transaction by the second day subsequent to the day on which the sell-out notice was sent, on the following day (sell-out execution day), the sell-out agent shall sell the securities in order to deliver the cash amount to the seller and notify the same of the details of the transaction concluded. If the sell-out agent is unable to sell some or all of the securities on the sell-out execution day, they may be sold on the following days.

508.4 In the sell-out notice the seller shall give the name of the sell-out agent, who, except in the case referred to in Sec. 510, shall execute the sell-out according to the time limits and in the manner established in the following guidance.

508.5 Upon receiving the notification referred to in Sec. 508.2 and Sec. 508.3, the seller, using the form shown in Annex 4, shall notify the buyer and **Borsa Italiana** of the details of the execution of the sell-out and indicate any differential between the cum-coupon prices of the original contract and the sell-out contract, **(or the balances resulting from the grouping of several contracts)** calculated with account taken of any intervening coupon detachments. If the differential is negative, it shall be payable by the buyer.

508.6 For contracts to be settled via Monte Titoli or other CSDs using the T2S platform, at the sell-out execution date **Borsa Italiana** shall request Monte Titoli to delete the settlement Instructions of the original contracts from the settlement system.

508.7 For contracts to be settled via Euroclear and Clearstream, at the sell-out execution date the buyer and the seller shall delete the settlement instructions of the original contract **(or the balances resulting from the grouping of several contracts)** from the settlement system

508.8 Upon execution of the sell out the seller shall send the settlement instructions in favour of the sell-out agent to the settlement system for the settlement with the same value date of the quantity and the value of the sell-out transaction. The seller shall notify **Borsa Italiana** of the sending of the settlement instructions. In the case referred to in Sec. 508.5, the buyer shall send the settlement system instructions in favour of the seller for payment of the differential with the same value date as the settlement of the sell-out transaction. The buyer shall notify **Borsa Italiana** accordingly.

508.9 If the sell-out agent does not execute the sell out before the securities mature, the seller shall be entitled to the cash difference between the cum-coupon price of the original contract **(or the balances resulting from the grouping of several contracts)** and the redemption value, calculated with account taken of any intervening detachments.

Sec

509 Sell out agent

509.1 Pursuant to Sec. 508.1, the seller shall appoint an **intermediary** satisfying the requirements specified in the following Sec. 509.2 to sell the securities (the sell-out agent).

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.

509.3 The seller 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 at least one day's notice of the revocation and of the appointment of another sell-out agent.

Sec Delivery of cash during the sell-out procedure

510

510.1 With reference to the contracts to be settled via Monte Titoli or other **CSDs** using the T2S platform, the buyer may settle the original contracts by delivering the cash due up to 10.00 o'clock on the day subsequent to the date on which the sell-out notice was sent and inform **Borsa Italiana** and the seller accordingly. The latter shall inform the sell-out agent accordingly. In such case the sell-out procedure shall be immediately cancelled.

510.2 With reference to the contracts to be settled via Euroclear and Clearstream, the buyer may ~~settle the original contract by delivering~~ the cash due up to the second day subsequent to the day the sell-out notice was sent and shall inform **Borsa Italiana** and the seller accordingly. The seller shall inform the sell-out agent. In such case the sell-out procedure shall be immediately cancelled.