

AVVISO n.21668	23 Giugno 2021	AIM Italia
---------------------------	----------------	------------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche al Regolamento del mercato AIM
Italia/Amendments to the AIM Italia Market
Rules

Testo del comunicato

si veda l'allegato/see the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE AL REGOLAMENTO DEL MERCATO AIM ITALIA
REGOLAMENTO DEGLI OPERATORI E DELLE NEGOZIAZIONI
LIQUIDAZIONE DEI CONTRATTI SU BASE NETTA

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore il **19 luglio 2021**, subordinatamente all'esito positivo dei test.

Si modificano le disposizioni del Regolamento del Mercato AIM Italia - Regolamento degli Operatori e delle Negoziazioni - in tema di liquidazione dei contratti, al fine di prevedere la liquidazione dei contratti conclusi mediante inoltro al servizio di liquidazione di saldi netti bilaterali.

I. Modalità di calcolo dei saldi netti

Borsa Italiana, in cooperazione con Monte Titoli, ha avviato una revisione dei processi di post trading per il mercato AIM, individuando un modello operativo per la liquidazione dei contratti conclusi sul mercato, articolato come segue:

- a) in continuità con l'attuale quadro operativo e regolamentare, immediatamente dopo la conclusione sul mercato AIM Italia, Borsa Italiana trasmette al servizio X-TRM i contratti, ai fini dell'inoltro al sistema di regolamento gestito da Monte Titoli S.p.A.;
- b) il servizio X-TRM acquisisce i singoli contratti e procede all'aggregazione dei contratti conclusi nella medesima giornata in saldi bilaterali. In particolare, sono aggregate le operazioni: (i) concluse tra le stesse controparti (negoziatori) (ii) aventi ad oggetto il medesimo ISIN, (iii) stessa data di regolamento e (iv) distintamente concluse in conto proprio/conto terzi. Si precisa che il calcolo del saldo netto bilaterale è finalizzato esclusivamente a minimizzare il numero di istruzioni di regolamento da inoltrare al servizio di liquidazione (c.d. "*settlement netting*");
- c) il servizio X-TRM inoltrerà al sistema di regolamento gestito da Monte Titoli (T2S) il saldo bilaterale, calcolato secondo i criteri sub b), ai fini della liquidazione.

II. Regole di condotta e gestione dei fail

In conseguenza dell'introduzione del c.d. "*netting bilaterale*" si modifica la disciplina del Mercato AIM Italia - Regolamento degli Operatori e delle Negoziazioni - in tema di esecuzione coattiva dei contratti.

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 bilaterale, mantenendo la possibilità di consegnare quantitativi parziali prima dell'esecuzione del *buy-in*.

A tal proposito, si richiama l'attenzione sull'obbligo per gli operatori di mercato di dotarsi di efficaci forme di controllo per il monitoraggio delle posizioni contrattuali assunte sul mercato, assicurare l'ordinato svolgimento delle negoziazioni e il regolamento finale dei contratti conclusi (regola 1401). Ciò specialmente alla luce dell'introduzione del "*netting bilaterale*" in conseguenza del quale viene meno la corrispondenza diretta tra le singole operazioni concluse sul mercato e le posizioni in dare e avere in regolamento, con conseguenti potenziali impatti sulle procedure organizzative interne dei singoli intermediari. Conseguentemente sono stati declinati nell'ambito delle Linee Guida all'articolo 1401, alcuni obblighi in capo agli operatori ai fini del monitoraggio delle posizioni assunte e del regolamento finale delle stesse.

Il testo aggiornato del Regolamento sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it

Di seguito si riportano le modifiche al testo del Regolamento.

REGOLAMENTO AIM Italia – Regolamento degli Operatori e delle Negoziazioni

Regole di condotta

Omissis

1401

Gli operatori 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 operatori devono attuare precise strategie al fine di assicurare il regolamento dei contratti nei termini previsti. ~~Nel caso in cui ravvisino di non essere più in grado di liquidare nei termini previsti i contratti conclusi su uno **strumento finanziario AIM Italia**, gli operatori 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 **strumenti finanziari AIM Italia** nella stessa giornata di liquidazione prevista per l'operazione di vendita.~~

Ai fini di evitare situazioni che possano ostacolare la regolare liquidazione dei contratti gli operatori si attengono a quanto previsto nelle linee guida.

**Sec.
145**

Linee Guida

Gli operatori devono adottare procedure interne che consentano:

- a) la riconciliazione dei contratti conclusi sul mercato con i saldi bilaterali inoltrati al sistema di regolamento;**
- b) l'individuazione dei contratti non regolati.**

LIQUIDAZIONE

Liquidazione delle negoziazioni

5000	Immediatamente dopo la conclusione dei contratti sul mercato, i contratti sono Borsa Italiana provvede a trasmettere trasmessi ai servizi di riscontro e rettifica giornalieri, individuati nelle linee guida, i dati relativi ai contratti stessi ai fini dell'inoltro ai sistemi di regolamento della loro liquidazione presso i servizi di liquidazione individuati nelle linee guida. Ai fini dell'inoltro ai sistemi di regolamento, i contratti possono essere aggregati in saldi bilaterali calcolati dai servizi di riscontro e rettifica giornalieri in base ai criteri definiti nelle linee guida.
------	--

Sec. 500 *Linee guida*

Servizi di riscontro e di liquidazione

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

I contratti possono essere liquidati presso il sistema di regolamento gestito servizi di liquidazione degli strumenti finanziari sono i servizi gestiti da Monte Titoli S.p.A. 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.

500.2 **I contratti conclusi nella medesima giornata di negoziazione sono aggregati in saldi bilaterali ai fini dell'inoltro al sistema di regolamento gestito da Monte Titoli. I criteri di calcolo dei saldi bilaterali sono definiti nelle regole del servizio di riscontro e rettifica giornaliero X-TRM.**

Tempistica della liquidazione delle negoziazioni

5010	I contratti di compravendita conclusi sul mercato AIM Italia sono liquidati: a) il secondo giorno di calendario TARGET aperto successivo alla stipulazione qualora siano relativi a strumenti finanziari; b) il giorno di calendario TARGET aperto successivo alla stipulazione qualora siano relativi a diritti inopinati.
5011	Borsa Italiana può indicare nell'Avviso di ammissione all' AIM Italia un termine di liquidazione diverso che tenga conto delle caratteristiche del sistema di liquidazione del mercato di riferimento dell'emittente.

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. *Linee guida*

502

Avvio della procedura di esecuzione coattiva

502.1 *Ai sensi dell'articolo 5020, qualora i contratti di compravendita **o i saldi bilaterali** non siano regolati **in tutto o in parte**, 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.*

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 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. 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 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 **consegna i titoli** ~~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 **o il controvalore del saldo bilaterale**, 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 **o al saldo bilaterale**. 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) **o del saldo bilaterale**.*
- Sec. 504 *Buy in agent*
- 504.1 *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.*
- Sec. 505 *Consegna dei titoli durante la procedura di buy in*
- Il venditore può regolare il contratto originario provvedendo a consegnare i titoli dovuti sino al quarto giorno successivo alla data della buy in notice. L'acquirente provvede ad informare il buy in agent. In tal caso la procedura di buy in viene immediatamente annullata.*
- Sec. 506 *Pass on*
- 506.1 *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 **AIM Italia**, 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 alle linee guida Sec. 503.1 compilando anche il paragrafo nominato pass on.*

506.2 *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 alle linee guida Sec. 503.5, compilando anche il paragrafo nominato pass on, e specifica l'eventuale differenziale fra il prezzo del contratto originario e il prezzo del contratto di esecuzione del buy in. Qualora il differenziale sia negativo, esso è coperto dal terzo intermediario 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.
507

Procedura di sell out

507.1 *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 avvio della procedura, dell'avvio della procedura. 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).*

507.2 *Nella sell out notice il venditore indica il nominativo del sell out agent che, salvo il caso di cui alle linee guida Sec. 509 provvederà ad eseguire il sell out nei termini e secondo le modalità stabiliti nelle linee guida successive.*

507.3 *Qualora l'acquirente non regoli l'operazione originaria **o il saldo bilaterale** 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.*

507.4 *L'esecuzione del sell out 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.*

507.5 *Il venditore, ricevuta la comunicazione di cui alla linea guida Sec. 507.3, notifica all'acquirente e a **Borsa Italiana**, utilizzando il modello di notifica di esecuzione della procedura, gli estremi dell'operazione di esecuzione del sell out e specifica l'eventuale differenziale fra il prezzo del contratto originario **o il controvalore del saldo bilaterale** e il prezzo del contratto di esecuzione del sell out, calcolato tenendo conto di eventuali operazioni sul capitale o di distribuzione di dividendi intervenute nel periodo intercorrente fra la data di liquidazione originaria e quella di esecuzione del sell out. Qualora il prezzo del contratto di esecuzione del sell out risulti inferiore al prezzo del contratto originario **o al controvalore del saldo bilaterale**, il differenziale è coperto dall'acquirente.*

507.6 *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 **o al saldo bilaterale**. Alla esecuzione del sell out il venditore trasmette al sistema di liquidazione un'istruzione di regolamento nei confronti del sell out agent per il quantitativo e il controvalore in euro dell'operazione di esecuzione del sell out e con pari valuta. Il venditore dà comunicazione a **Borsa Italiana** dell'avvenuto invio dell'istruzione di regolamento. Nel caso indicato alla linea guida 507.5 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**.*

Sec. Sell out agent

508

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

Sec. Consegna del contante durante la procedura di sell out

509

*L'acquirente può regolare il contratto originario **o il saldo bilaterale** provvedendo a consegnare il contante dovuto sino alle ore 10.00 del giorno successivo alla data di invio della sell out notice. Il venditore provvede ad informare il sell out agent. In tal caso la procedura di sell out viene immediatamente annullata.*

AMENDMENTS TO THE AIM ITALIA RULES
MEMBERSHIP AND TRADING RULES
SETTLEMENT OF CONTRACTS ON A NET BASIS

The amendments described in the present Notice will enter into force on the **19th July 2021**, *subject to the positive outcome of the tests.*

The provisions of the AIM Market Rules – the Membership and Trading Rules - regarding the settlement of contracts are being amended to provide for the settlement of contracts concluded by forwarding net bilateral balances to the settlement service.

I. Method of calculating net balances

Borsa Italiana, in cooperation with Monte Titoli, has initiated a review of the post-trading processes for the AIM Italia market, identifying an operating model for the settlement of contracts concluded on the market, structured as follows:

- a) in continuity with the current operating and regulatory framework, immediately after the conclusion on the AIM Italia market, Borsa Italiana sends the contracts to the X-TRM service for submission to the settlement system managed by Monte Titoli S.p.A.;
- b) the X-TRM service receives the individual contracts and aggregates the contracts concluded on the same day into bilateral balances. Specifically, the following transactions are aggregated: (i) transactions concluded between the same counterparties (traders); (ii) transactions involving the same ISIN; (iii) transactions with same settlement date; and (iv) transactions separately concluded on own account/account of third parties. The calculation of the net bilateral balance is aimed exclusively at minimising the number of settlement instructions to be sent to the settlement service (settlement netting);
- c) the X-TRM service will send the bilateral balance, calculated in accordance with criteria b) above, to the settlement system operated by Monte Titoli (T2S) for settlement.

II. Rules of conduct and management of fails

As a result of the introduction of the "*bilateral netting*", the rules of the AIM Italia market – Membership and Trading Rules - regarding the compulsory execution of contracts are being amended.

The changes do not substantially alter the buy-in and sell-out procedure, but are intended to specify that in the event of a fail the compulsory execution procedure

is carried out on the bilateral balance, while maintaining the possibility of delivering partial quantities before the execution of the buy-in.

In this regard, market member firms are reminded of their obligation to have effective forms of control to monitor their contractual positions taken up in the market, in order to ensure the orderly conduct of trading and the final settlement of the contracts concluded (Rule 1401). This is particularly important in light of the introduction of the "*bilateral netting*", as a result of which there is no direct match between individual transactions concluded on the market and the positions to be sent and received in settlement, with consequent potential impacts on the internal organisational procedures of the individual intermediaries. As a result, obligations for member firms for the monitoring of the positions taken up and their final settlement have been set out in Rule 1401 of the Guidance Notes.

The updated texts of the Rules will be published on Borsa Italiana's website (www.borsaitaliana.it).

The changes are shown below.

AIM Italia Rules – Membership and Trading Rules

Rules of conduct

Omissis

1401	<p>Market intermediaries 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. Intermediaries must implement strategies to ensure the settlement of contracts within the deadlines set. If they find they are unable to settle contracts on AIM Italia securities within the prescribed time limits, intermediaries 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 AIM Italia securities on the settlement day for the transactions.</p> <p>To avoid situations likely to hinder the orderly settlement of contracts the intermediaries shall adhere to the provisions of the guidance notes.</p>
------	---

Sec.

Guidance to Rule

145

The intermediaries must adopt internal procedures that enable:

- a) the reconciliation of contracts concluded on the market with the bilateral balances forwarded to the settlement system;***
- b) identification of unsettled contracts.***

SETTLEMENT

Settlement

5000	<p>Immediately after the conclusion of contracts on the market, the contracts are sent to Borsa Italiana shall send the daily trade-checking service identified in the guidance notes the data on the contracts with a view to their settlement via the service for the settlement of securities individuated in the guidance, in accordance with the time limits established in the guidance for submission to the settlement systems identified in the guidance notes. For the submission to the settlement systems, contracts may be aggregated into bilateral balances calculated by the daily trade-checking services based on the criteria set out in the guidance notes.</p>
------	--

Sec
500

Guidance to Rule:
Trade-checking and settlement service

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

The contracts can be settled at the settlement system managed
~~Settlement 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 Regulations¹.

500.2 ***The contracts concluded on the same trading day are aggregated into bilateral balances for submission to the settlement system managed by Monte Titoli. The criteria for calculating the bilateral balances are set out in the rules of the X-TRM daily trade-checking service***

Time of settlement

5010	<p>Purchase and sale contracts concluded on the AIM Italia shall be settled:</p> <p>a) on the third trading day following their conclusion where they refer to securities;</p> <p>b) on the trading day following their conclusion where they refer to unexercised pre-emptive rights.</p>
------	--

5011	<p>The settlement time limits shall be determined according to the calendar defined by Borsa Italiana.</p>
------	--

5012	<p>Borsa Italiana may specify in the admission dealing notice a different settlement time limit, taking into account the features of the reference market settlement system of the issuer.</p>
------	--

Late settlement

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

¹ The entry into force will be announced with a subsequent Notice.

-
- Sec. Guidance to Rules
502 Start of the mandatory execution procedure
- 502.1 Pursuant to Article 5020, in the event that purchase and sale contracts **or bilateral balances** are not settled in whole or in part 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.
- 502.2 Pursuant to Article 5020, in the event that purchase and sale contracts **or bilateral balances** 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.
- 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 **deliver the securities** ~~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 **or the amount of the bilateral balance**, 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 **or the amount of the bilateral balance**, 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 or the bilateral balance** 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) **or the bilateral balance**.*

Sec.
504 Buy-in agent

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 *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.*

Sec.
505 Delivery of the securities during the buy-in procedure

The seller may ~~settle the original contract by~~ delivering the securities due up to the fourth day subsequent to the day on which the buy-in notice was sent. The buyer shall inform the buy-in agent accordingly. In such case the buy-in procedure shall be immediately cancelled.

Sec.
506 Pass on

506.1 *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 AIM Italia 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 guidance Sec. 503.1, and filling in the pass-on section as well.*

506.2 *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 guidance Sec. 503.5, and filling in the pass-on section as well. The seller shall also indicate any price differential between the original contract and the buy-in*

contract. If the differential is negative, it shall be payable by the other participant 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 guidance Sec. 503.

Sec.

507 Sell-out procedure

507.1 The seller shall initiate the sell-out procedure by appointing an intermediary (the sell-out agent) to execute the sell out and sending a sell-out notice to the buyer. The seller shall notify Borsa Italiana of the start of the procedure using the attached form A. 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).

507.2 In the sell-out notice the seller shall give the name of the sell-out agent, who, except in the case referred to in Guidance 509 shall execute the sell out according to the time limits and in the manner established in the following guidance.

507.3 If the buyer fails to settle the original transaction **or the bilateral balance** 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.

507.4 The sell-out 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.

507.5 Upon receiving the notification referred to in guidance 507.3, the seller, using the attached form B, shall notify the buyer and Borsa Italiana of the details of the execution of the sell-out and indicate any price differential between the original contract **or the amount of the bilateral balance** and the sell-out contract, calculated with account taken of any corporate events or dividend distribution that occurred in the period between the original settlement day and the sell-out execution day. If the price of the sell-out contract is lower than the price of the original contract **or the amount of the bilateral balance**, the differential shall be payable by the buyer.

507.6 At the sell-out execution date Borsa Italiana shall request Monte Titoli S.p.A. to delete the settlement instructions of the original contract **or the bilateral balance** from the settlement system. Upon execution of the sell out the seller shall send the settlement instructions in favour of the sell-out agent to the settlement system for the settlement with the same value date of the quantity and the value in euro of the sell-out transaction. The seller shall notify Borsa Italiana of the sending of the settlement instructions. In the case referred to in guidance 507.5, 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.

Sec.

508 Sell-out agent

508.1 Pursuant to guidance Sec. 507.1 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 *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.*

Sec.
509

Delivery of cash during the sell-out procedure

*The buyer may settle the original contract **or the bilateral balance** by delivering the cash due up to 10.00 o'clock on the day subsequent to the date on which the sell-out notice was sent. The seller shall inform the sell-out agent accordingly. In such case the sell-out procedure shall be immediately cancelled.*