



Borsa Italiana

AVVISO n.1134	18 Gennaio 2019	---
--------------------------------	-----------------	-----

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

MODIFICHE ALLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI

- **SCOSTAMENTO MINIMO PER LE OPERAZIONI CONCORDATE: IDEM**

- **STOCK OPTION:**

MODIFICA DEL NUMERO DEI PREZZI DI ESERCIZIO DISPONIBILI

INTRODUZIONE DELLE SCADENZE QUADRIENNALI E QUINQUENNALI

ADEGUAMENTO DEGLI OBBLIGHI DI QUOTAZIONE DEI MARKET MAKER VOLONTARI

- **REGOLE DI CONDOTTA – VINCOLI ALLA GESTIONE DELLE PROPOSTE DI NEGOZIAZIONE IN FASE D’ASTA**

La Consob, con lettera del 19 dicembre 2018, ha dato il proprio assenso alle modifiche alle Istruzioni del Mercato Idem.

Le modifiche illustrate nel presente avviso entreranno in vigore il **4 febbraio 2019**.

a) Mercato IDEM: Scostamento minimo per le operazioni concordate

A seguito dell’adozione delle norme in materia di trasparenza, introdotte dalla Direttiva MiFID 2, le operazioni concordate su strumenti finanziari derivati per i quali esiste un mercato liquido, sono oggi possibili esclusivamente per contratti di dimensione maggiore rispetto alla soglia LIS, definita dall’ESMA per ciascuna classe di strumenti.

L’implementazione di tali norme ha mutato il contesto di mercato nel quale gli operatori negoziano e, in taluni casi, ha comportato alcune difficoltà operative nell’esecuzione delle operazioni concordate proprio in considerazione dei vincoli derivanti dal nuovo regime di trasparenza.

Ai nuovi obblighi di quantità minima si aggiungono anche quelli, preesistenti, relativi allo scostamento minimo, che nel caso delle operazioni concordate non consentono l’operatività di quei soggetti che intendono eseguire una transazione ad un prezzo al quale corrisponda un livello di tick intermedio rispetto a quello oggi stabilito.

Al fine di dare maggiore flessibilità agli operatori nell’esecuzione delle operazioni in discorso si consente per le operazioni concordate la possibilità di eseguire contratti con un tick di negoziazione pari a 1 per le operazioni (concordate) aventi ad oggetto le seguenti sotto classi di strumenti del mercato IDEM: Futures su FTSE MIB, miniFutures su FTSE MIB, FTSE Italia PIR Mid Cap TR, Futures su FTSE MIB Dividend e Opzioni sull’indice di Borsa FTSE MIB – anche settimanali.

Con l’occasione si riordina la disciplina, collocando i tick di tutti i contratti negoziati nel mercato IDEM, che oggi sono indicati all’interno di ciascuno schema contrattuale, in un apposito articolo della parte 8.2 (microstruttura) delle Istruzioni del mercato.

b) Stock option: modifica del numero dei prezzi di esercizio disponibili; introduzione delle scadenze quadriennali e quinquennali, adeguamento degli obblighi di quotazione dei market maker volontari;

Si modificano le istruzioni del mercato IDEM con riferimento alle opzioni su azioni per prevedere l’ammissione alle negoziazioni di un numero maggiore di prezzi di esercizio nonché delle scadenze quadriennali e quinquennali per le opzioni call e put riferiti ad una

singola azione, e il conseguente adeguamento degli obblighi di quotazione dei market maker volontari.

Nello specifico, al fine di ampliare le opportunità di trading, si introduce un numero maggiore di prezzi di esercizio, sulle call e sulle put, riferiti ad una singola azione e intervalli di prezzi di esercizio più stretti con riferimento alla prima scadenza.

Conseguentemente all'aumento del numero dei prezzi di esercizio disponibili per le negoziazioni, sono stati modificati gli obblighi di quotazione dei market maker volontari sulla prima scadenza, al fine di preservare il range di prezzo del sottostante per il quale i market maker volontari forniscono liquidità al mercato.

In aggiunta, in risposta alle manifestate esigenze degli operatori, per i contratti con sottostanti più liquidi, si introducono ulteriori quattro scadenze semestrali per il quarto e quinto anno di negoziazione al fine di ampliare l'offerta di strumenti negoziabili nel mercato IDEM.

Le modifiche in discorso non riguardano gli obblighi degli operatori Market Maker Mifid 2.

c) Regole di condotta – Vincoli delle proposte di negoziazione in fase d'asta

Si adegua la regola di condotta degli operatori, di cui all'articolo IA.3.2.1, approvata dalla Consob con lettera del 16 marzo 2017, per prevedere che, nelle giornate di scadenza dei derivati, il termine per l'immissione delle proposte di negoziazione su azioni sottostanti contratti di opzione e futures, volte alla chiusura di operazioni di arbitraggio, trading di volatilità e operazioni di copertura, sia ridotto da 5 a 2 minuti e sia determinato con riferimento alle fasi di pre-asta utilizzata per la determinazione del prezzo di liquidazione.

d) Mercato MTA: scostamenti minimi

E' espunto il vincolo temporale, annuale, stabilito per la revisione dei livelli di tick di negoziazione per strumenti negoziati sul mercato MTA.

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

Di seguito si riportano le modifiche al testo delle Istruzioni.

ISTRUZIONI

CAPO IA.3.2 – REGOLE DI CONDOTTA

Articolo IA.3.2.1

(Vincoli alla gestione delle proposte di negoziazione)

1. Nelle giornate di scadenza dei contratti futures su indice FTSE MIB, miniFutures su indice FTSE MIB, futures sull'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR, opzione su indice FTSE MIB, di opzione su azioni e futures su azioni, gli operatori sono tenuti a immettere nel mercato almeno ~~cinque~~ **due** minuti prima del termine della fase di pre-asta di apertura le proposte di negoziazione aventi a oggetto strumenti finanziari componenti l'indice, ovvero **almeno due minuti prima del termine della fase di pre-asta utilizzata per la determinazione del prezzo di liquidazione, le proposte di negoziazione aventi a oggetto strumenti finanziari** sottostanti ai contratti di opzione o di futures su azioni, qualora le proposte siano relative a:
 - a) chiusura di operazioni di arbitraggio sui contratti futures su indice e futures su azioni;
 - b) trading di volatilità;
 - c) effettuazione di operazioni di copertura sui contratti futures su indice, futures su azioni, opzione su indice e di opzione su azioni.

Omissis

CAPO IA.4.3 – MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

Omissis

Articolo IA.4.3.3

(Prezzi delle proposte di negoziazione)

1. I prezzi delle proposte di negoziazione per azioni, warrant e diritti di opzione possono essere multipli di valori ("tick") stabiliti per ogni strumento finanziario e per ogni seduta di Borsa in relazione ai prezzi delle proposte inserite e tenuto conto del numero medio giornaliero degli scambi sulla base della seguente tabella:

[tavola Regolamento 2017/588EU]

Intervallo di prezzo	A	B	C	D	E	F
0 ≤ prezzo < 0,1	0,0005	0,0002	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001
0,1 ≤ prezzo < 0,2	0,001	0,0005	0,0002	0,0001	0,0001	0,0001
0,2 ≤ prezzo < 0,5	0,002	0,001	0,0005	0,0002	0,0001	0,0001
0,5 ≤ prezzo < 1	0,005	0,002	0,001	0,0005	0,0002	0,0001
1 ≤ prezzo < 2	0,01	0,005	0,002	0,001	0,0005	0,0002
2 ≤ prezzo < 5	0,02	0,01	0,005	0,002	0,001	0,0005
5 ≤ prezzo < 10	0,05	0,02	0,01	0,005	0,002	0,001
10 ≤ prezzo < 20	0,1	0,05	0,02	0,01	0,005	0,002
20 ≤ prezzo < 50	0,2	0,1	0,05	0,02	0,01	0,005
50 ≤ prezzo < 100	0,5	0,2	0,1	0,05	0,02	0,01
100 ≤ prezzo < 200	1	0,5	0,2	0,1	0,05	0,02
200 ≤ prezzo < 500	2	1	0,5	0,2	0,1	0,05
500 ≤ prezzo < 1000	5	2	1	0,5	0,2	0,1
1000 ≤ prezzo < 2000	10	5	2	1	0,5	0,2

2000 ≤ prezzo < 5000	20	10	5	2	1	0,5
5000 ≤ prezzo < 10000	50	20	10	5	2	1
10000 ≤ prezzo < 20000	100	50	20	10	5	2
20000 ≤ prezzo < 50000	200	100	50	20	10	5
50000 ≤ prezzo	500	200	100	50	20	10

2. Borsa Italiana pubblica ~~annualmente~~ con Avviso l'elenco degli strumenti finanziari assegnati a ciascuno dei gruppi da A a F di cui alla tabella del comma 1, tenuto conto dei calcoli effettuati dall'autorità competente, ai sensi del Regolamento 2017/588/UE. Per gli strumenti di nuova ammissione e per gli strumenti per i quali vi siano state variazioni della liquidità in conseguenza di eventi societari, il gruppo di appartenenza è comunicato da Borsa Italiana con apposito Avviso.
3. I prezzi delle proposte di negoziazione per le obbligazioni convertibili possono essere multipli di valori ("tick") pari a 0,01.

omissis

CAPO IA.8.1 - CONTRATTI DERIVATI AMMESSI ALLE NEGOZIAZIONI

Articolo IA.8.1.1

(Futures sull'indice FTSE MIB – "Futures su FTSE MIB")

1. E' ammesso alle negoziazioni sull'IDEM il contratto futures avente ad oggetto l'indice di borsa FTSE MIB (di seguito denominato contratto "Futures su FTSE MIB").
2. L'indice FTSE MIB (base 31.12.1997 = 24.412) è relativo a titoli azionari, nazionali ed esteri, quotati in borsa, selezionati in base ai criteri della liquidità, della capitalizzazione del flottante. L'indice è calcolato e diffuso in tempo reale a partire dalla fase di negoziazione continua del mercato MTA in base ai prezzi degli ultimi contratti conclusi.
3. Il valore del contratto *Futures su FTSE MIB*, quotato in punti indice, è dato dal prodotto tra il suo prezzo e il valore di ciascun punto dell'indice pari a 5 euro.
~~Lo scostamento minimo di prezzo delle proposte aventi ad oggetto il contratto stesso è fissato in cinque punti indice~~

omissis

Articolo IA.8.1.2

(Futures sull'indice di borsa FTSE MIB – miniFutures su FTSE MIB)

1. E' ammesso alle negoziazioni sull'IDEM il contratto futures avente ad oggetto l'indice di borsa FTSE MIB (di seguito denominato contratto "*miniFutures su FTSE MIB*"), le cui caratteristiche sono definite nell'articolo IA.8.1.1, comma 2.
2. Il valore del contratto *miniFutures su FTSE MIB*, quotato in punti indice, è dato dal prodotto tra il suo prezzo e il valore di ciascun punto dell'indice pari a 1 euro.
~~Lo scostamento minimo di prezzo delle proposte aventi ad oggetto il contratto stesso è fissato in cinque punti indice.~~

omissis

Articolo IA.8.1.3

(Futures sull'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR)

1. E' ammesso alle negoziazioni sull'IDEM il contratto futures avente ad oggetto l'indice di borsa FTSE Italia PIR Mid Cap TR (di seguito denominato contratto "Futures sull'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR").
2. L'indice FTSE Italia PIR Mid Cap TR (base 30.12.2011 = 10.000) è relativo a titoli azionari che rispettino i requisiti di cui all'articolo 1, comma 102, della legge 232/2017, selezionati in base ai criteri della liquidità, della capitalizzazione del flottante. L'indice è calcolato e diffuso in tempo reale a partire dalla fase di negoziazione continua del mercato MTA in base ai prezzi degli ultimi contratti conclusi.
3. Il valore del contratto *Futures sull'indice* FTSE Italia PIR Mid Cap TR, quotato in punti indice, è dato dal prodotto tra il suo prezzo e il valore di ciascun punto dell'indice pari a 1 euro.

~~Lo scostamento minimo di prezzo delle proposte aventi ad oggetto il contratto stesso è fissato in cinque punti indice.~~

omissis

Articolo IA.8.1.4

(Futures sull'indice FTSE MIB Dividend – “Futures su FTSE MIB Dividend”)

1. E' ammesso alle negoziazioni sull'IDEM il contratto futures avente ad oggetto l'indice di borsa FTSE MIB Dividend (di seguito denominato contratto "Futures su FTSE MIB Dividend").
2. L'indice FTSE MIB Dividend (base 31.12.2009 = 0) è relativo al totale cumulato dei dividendi ordinari, al lordo dell'effetto fiscale, pagati nell'anno solare in corso per i titoli azionari compresi nell'indice FTSE MIB. L'indice è calcolato e diffuso una volta al giorno.
3. Il valore del contratto *Futures su FTSE MIB Dividend*, quotato in punti indice, è dato dal prodotto tra il suo prezzo e il valore di ciascun punto dell'indice pari a 5 euro.

~~Lo scostamento minimo di prezzo delle proposte aventi ad oggetto il contratto stesso è fissato in un punto indice.~~

omissis

Articolo IA.8.1.5

(Futures su dividendi – “Dividend futures su azioni”)

1. E' ammesso alle negoziazioni sull'IDEM il contratto futures avente ad oggetto i dividendi ordinari, al lordo dell'effetto fiscale, pagati nell'anno solare in corso e riferibili ad azioni di società ammesse alle negoziazioni in mercati regolamentati (di seguito denominato contratto "Dividend futures su azioni"). L'ammissione di contratti è disposta con apposito provvedimento.
2. Il valore del contratto *Dividend futures su azioni* è dato dal prodotto tra il suo prezzo e il numero di azioni sottostanti il singolo contratto. Il numero di azioni sottostanti il singolo contratto è fissato da Borsa Italiana e comunicato mediante Avviso di Borsa.

I contratti sono quotati in euro e lo scostamento minimo di prezzo è pari a 0,0001 euro.

omissis

Articolo IA.8.1.6

(Opzione sull'indice di borsa FTSE MIB)

1. E' ammesso alle negoziazioni sull'IDEM il contratto di opzione avente ad oggetto l'indice di borsa FTSE MIB, le cui caratteristiche sono definite nell'articolo IA.8.1.1, comma 2.
2. Sono negoziabili contratti aventi scadenze mensili, trimestrali (marzo, giugno, settembre e dicembre), semestrali (giugno e dicembre) e annuali (dicembre), di seguito denominati contratti "*Opzione MIBO*". In ciascuna seduta di contrattazione sono contemporaneamente quotate:
 - le due scadenze mensili più vicine,
 - le quattro scadenze trimestrali dell'anno in corso,
 - le quattro scadenze semestrali del primo e secondo anno che seguono l'anno in corso;
 - le due scadenze annuali del terzo e quarto anno che seguono l'anno in corso, per un totale di dodici scadenze.

Il giorno di scadenza coincide con il terzo venerdì del mese di scadenza; nel caso in cui sia un giorno di borsa chiusa, il giorno di scadenza coincide con il primo giorno di borsa aperta precedente. Le contrattazioni sulla scadenza più vicina terminano alle ore 9.05 del giorno di scadenza. Dal primo giorno di borsa aperta successivo è quotata la nuova scadenza.

3. Sono negoziabili contratti aventi scadenza ogni primo, secondo, quarto e quinto venerdì del mese (laddove presente), di seguito denominati "*Opzione MIBO settimanale*". Il contratto di "*Opzione MIBO settimanale*" è ammesso alle negoziazioni il giovedì; nel caso in cui tale giovedì sia un giorno di borsa chiusa, il giorno di ammissione coincide con il primo giorno di borsa aperta successivo. Il contratto di "*Opzione MIBO settimanale*" con scadenza corrispondente a quella dell'opzione MIBO mensile non è ammesso alle negoziazioni. Il giorno di scadenza coincide con il venerdì della seconda settimana successiva alla quotazione del contratto; nel caso in cui tale venerdì sia un giorno di borsa chiusa, il giorno di scadenza coincide con il primo giorno di borsa aperta precedente. In ciascuna seduta di contrattazione sono contemporaneamente quotate le due scadenze settimanali più vicine. Le contrattazioni terminano alle ore 9.05 del giorno di scadenza.
4. Sono negoziabili:
 - a) "*Opzioni MIBO*"
 - per le scadenze semestrali e annuali (relative agli anni che seguono l'anno in corso) almeno 21 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con intervalli di 1.000 punti indice; nel momento in cui le scadenze semestrali ricadono nell'arco temporale dei 12 mesi (anno in corso), sono introdotti nuovi prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con intervalli di 500 punti indice, fino a negoziare almeno 15 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put;
 - per le scadenze mensili e trimestrali (relative all'anno in corso) almeno 15 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con intervalli di 250 punti indice per la prima scadenza e di 500 punti indice per le successive; il giovedì della settimana antecedente quella di scadenza del contratto di opzione MIBO mensile, sono introdotti nuovi prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con intervalli di 100 punti indice, fino a negoziare almeno 21 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put;
 - b) "*Opzioni MIBO settimanali*"
 - per le scadenze settimanali almeno 21 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con intervalli di 100 punti indice.

5. Il contratto di opzione su FTSE MIB ha valore nozionale pari al prodotto tra il prezzo di esercizio (in punti indice) ed il valore di ciascun punto dell'indice pari a 2,5 euro. Il contratto è quotato in punti indice ~~e lo scostamento minimo di prezzo tra proposte aventi ad oggetto l'ammontare del premio è pari a 1 per i contratti di opzione MIBO settimanali di cui al comma 4, mentre è fissato come segue per i contratti di opzione MIBO di cui al comma 2:~~

Valore del premio	Scostamento minimo
1 — 100	1
102 — 500	2
Uguale o maggiore di 505	5

omissis

Articolo IA.8.1.7

(Opzione su azioni di tipo americano con consegna fisica)

1. Possono essere ammessi alle negoziazioni sull'IDEM contratti di opzione di tipo americano aventi ad oggetto singole azioni ammesse alla negoziazione nei mercati regolamentati di Borsa Italiana. L'ammissione di contratti è disposta con apposito provvedimento.
2. Ciascun contratto ha valore nozionale pari al prodotto tra il prezzo di esercizio ed il numero di azioni sottostanti il singolo contratto; quest'ultimo viene fissato da Borsa Italiana mediante Avviso di Borsa.
I contratti sono quotati in euro ~~e lo scostamento minimo di prezzo tra proposte aventi ad oggetto l'ammontare del premio è pari a~~ fissato come segue:

Valore del premio	Scostamento minimo
Fino a 0,005 euro	0,0001 euro
Maggiore di 0,005 euro	0,0005 euro

3. Sono negoziabili contratti aventi scadenze mensili, trimestrali (marzo, giugno, settembre e dicembre) e semestrali (giugno e dicembre), di seguito denominati contratti "*Opzione su azione*". In ciascuna seduta di contrattazione sono contemporaneamente quotate per tutti i contratti di opzione su azioni le quattro scadenze trimestrali, nonché le due scadenze mensili più vicine, per un totale di sei scadenze.

Inoltre, tenuto prevalentemente conto della liquidità dei contratti di opzione e dell'interesse del mercato, sono individuati mediante Avviso di Borsa i contratti per i quali sono altresì quotate:

- le quattro scadenze semestrali (giugno e dicembre) dei due anni successivi a quello in corso, **oppure**

- **le otto scadenze semestrali (giugno e dicembre) dei quattro anni successivi a quello in corso.**

Il giorno di scadenza coincide con il terzo venerdì del mese di scadenza; nel caso in cui sia un giorno di borsa chiusa, il giorno di scadenza coincide con il primo giorno di borsa aperta precedente. Le contrattazioni sulla serie in scadenza terminano il giorno precedente il giorno della loro scadenza. Dal primo giorno di borsa aperta successivo a quello di scadenza è quotata la nuova scadenza.

4. Sono altresì negoziabili contratti aventi scadenza ogni primo, secondo, quarto e quinto

venerdì del mese (laddove presente), di seguito denominati “*Opzione su azione settimanale*”. Borsa Italiana, mediante apposito Avviso, individua i contratti di opzione su azione settimanale, tenuto prevalentemente conto della liquidità dei contratti di opzione su azione e dell’interesse del mercato. Il contratto di “*Opzione su azione settimanale*” è ammesso alle negoziazioni il giovedì; nel caso in cui tale giovedì sia un giorno di borsa chiusa, il giorno di ammissione coincide con il primo giorno di borsa aperta successivo. Il contratto di “*Opzione su azione settimanale*” con scadenza corrispondente a quella dell’opzione su azione mensile non è ammesso alle negoziazioni. Il giorno di scadenza coincide con il venerdì della seconda settimana successiva alla quotazione del contratto; nel caso in cui tale venerdì sia un giorno di borsa chiusa, il giorno di scadenza coincide con il primo giorno di borsa aperta precedente. In ciascuna seduta di negoziazione sono contemporaneamente quotate le due scadenze settimanali più vicine. Le contrattazioni sulla serie in scadenza terminano il giorno precedente il giorno della scadenza.

5. Sono negoziabili:

a) “*Opzioni su azioni*”

- per le ~~quattro~~ scadenze semestrali oltre i 12 mesi almeno ~~24~~ **37** prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, espressi in euro e riferiti ad una singola azione, con gli intervalli indicati nella colonna C della tabella che segue; nel momento in cui le scadenze semestrali ricadono nell’arco temporale dei 12 mesi, sono introdotti nuovi prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put fino a negoziare almeno ~~45~~ **19** prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con gli intervalli indicati nella colonna B della tabella che segue;
- per le scadenze sino a 12 mesi (mensili e trimestrali) almeno ~~45~~ **19** prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, espressi in euro e riferiti ad una singola azione, con gli intervalli indicati nella colonna B della tabella che segue; ~~per i contratti di opzione su azione per i quali è ammesso a negoziazione il corrispondente contratto di opzione su azione settimanale, il giovedì del mese della settimana antecedente la quella di scadenza del contratto di opzione su azione mensile, sono introdotti nuovi prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put fino a negoziare almeno~~ **19** ~~24~~ prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con gli intervalli indicati nella colonna A della tabella che segue;

b) “*Opzioni su azioni settimanali*”:

- per le **scadenze settimanali** ~~la prima scadenza settimanale~~ almeno ~~24~~ **19** prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, espressi in euro e riferiti ad una singola azione, con gli intervalli indicati nella colonna A della tabella che segue:

Prezzi di esercizio (euro)	A <i>Opzioni settimanali, e 1° scadenza delle Opzioni su azioni</i>	B <i>Opzioni fino a 12 mesi (esclusa prima scadenza mensile)</i>	C <i>Opzioni oltre 12 mesi</i>
	Intervalli (euro)	Intervalli (euro)	Intervalli (euro)
Da 0,0050 a 0,1800	0,0025	0,0050	0,0100
Da 0,1801 a 0,4000	0,0050	0,0100	0,0200
Da 0,4001 a 0,8000	0,0100	0,0200	0,0400

Da 0,8001 a 2,0000	0,0250	0,0500	0,1000
Da 2,0001 a 4,0000	0,0500	0,1000	0,2000
Da 4,0001 a 9,0000	0,1000	0,2000	0,4000
Da 9,0001 a 20,0000	0,2500	0,5000	1,0000
Da 20,0001 a 40,0000	0,5000	1,0000	2,0000
Oltre 40,0001	1,0000	2,0000	4,0000

Con apposito Avviso, Borsa Italiana comunica la data di cancellazione dalle negoziazioni di tutte le serie per le quali, al termine delle negoziazioni della data indicata nell'Avviso stesso, siano rispettate le seguenti condizioni:

- l'open interest sia nullo;
 - l'opzione put o call corrispondente per scadenza e prezzo di esercizio abbia open interest nullo.
6. Giornalmente sono introdotti nuovi prezzi di esercizio qualora il prezzo di riferimento dell'azione sottostante risulti:
 - per le opzioni call, maggiore (minore) del valore medio tra il prezzo at the money ed il primo prezzo out of (in) the money;
 - per le opzioni put, maggiore (minore) del valore medio tra il prezzo at the money ed il primo prezzo in (out of) the money.
 7. Borsa Italiana si riserva di introdurre prezzi di esercizio ulteriori rispetto a quelli di cui al comma 6 qualora lo richiedano esigenze **di mercato o** di regolarità degli scambi, tenuto anche conto dell'andamento dell'azione sottostante. I prezzi di esercizio saranno generati con gli intervalli, **ovvero multipli di questi**, indicati nella colonna A e, ~~nella colonna B~~ della tabella di cui al comma 5 sulle serie call e sulle serie put.
 8. La liquidazione del premio negoziato avviene esclusivamente per contanti secondo le modalità e le tempistiche previste dalle disposizioni di attuazione della società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui all'articolo IA.8.2.10.
 9. Il compratore di opzione call e di opzione put su singole azioni può esercitare il proprio diritto in qualunque giorno compreso tra la prima seduta di negoziazione del contratto ed il giorno di scadenza dell'opzione medesima (opzione di tipo "Americano"). Non è consentito l'esercizio per un numero di azioni inferiore a quello sottostante il singolo contratto.
 10. La facoltà di esercizio anticipato di cui al comma precedente è sospesa:
 - a) nella seduta precedente il giorno di distribuzione dei dividendi dell'azione sottostante il contratto;
 - b) nella seduta precedente il giorno in cui prendono avvio operazioni sul capitale dell'azione sottostante il contratto;
 - c) nell'ultimo giorno di adesione a un'offerta pubblica di acquisto o di esecuzione dell'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108 del Testo Unico della Finanza in relazione allo strumento finanziario sottostante;
 - d) nei casi in cui Borsa Italiana adotti un provvedimento di sospensione dello strumento finanziario sottostante il contratto; in tal caso la sospensione della facoltà di esercizio anticipato è specificata nello stesso provvedimento di sospensione.
 11. Il contratto prevede all'esercizio la consegna delle azioni sottostanti lo stesso contratto. Ai fini dell'esercizio delle opzioni in scadenza, la società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui all'articolo IA.8.2.10 confronta il prezzo di liquidazione, pari al prezzo di riferimento dell'azione sottostante ciascun contratto rilevato l'ultimo giorno di contrattazione con il prezzo di esercizio delle posizioni ancora aperte e

comunica al compratore la proposta di esercizio o di abbandono automatico dell'opzione in scadenza. Borsa Italiana, tenuto conto di eventuali altri elementi oggettivi a disposizione, può stabilire un prezzo di liquidazione diverso. Il compratore, entro le ore 8.15 del giorno di scadenza, può comunicare alla società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui all'articolo IA.8.2.10 la propria volontà di abbandonare o di esercitare i contratti di opzione per i quali la stessa abbia rispettivamente proposto l'esercizio o l'abbandono. Oltre tale termine, le opzioni in scadenza vengono automaticamente abbandonate o esercitate sulla base della proposta di cui sopra.

12. La liquidazione dei contratti di compravendita derivanti dall'esercizio anticipato o a scadenza dei contratti di opzione avviene attraverso il servizio di liquidazione di cui all'articolo 69 del Testo Unico della Finanza il secondo giorno di calendario TARGET aperto successivo a quello di esercizio.

13. Nei casi in cui le azioni sottostanti i contratti di opzione siano oggetto di un'offerta pubblica di acquisto totalitaria che porti l'offerente a detenere una partecipazione superiore al 90% o dell'esecuzione dell'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108 del Testo Unico della Finanza o equivalente estero, Borsa Italiana, per garantire un ordinato svolgimento delle negoziazioni, delle funzioni di compensazione e garanzia nonché di liquidazione dei contratti, dispone la chiusura e la liquidazione monetaria di tutti i contratti aperti, sulla base del *theoretical fair value* calcolato utilizzando il modello binomiale di Cox-Ross-Rubinstein. La metodologia di calcolo e i criteri di valorizzazione delle variabili sono indicati, in via generale, da Borsa Italiana nel Manuale delle Corporate Action.

Nei casi in cui l'offerta sia rappresentata per almeno il 33% da azioni di una società che faccia parte dell'indice FTSE Italia All Share, Borsa Italiana può disporre la sostituzione dei titoli in consegna con il titolo della società offerente.

Borsa Italiana, entro il giorno di Borsa aperta successivo alla data di annuncio dell'offerta, comunica con Avviso alla Consob e al mercato la tempistica di applicazione della procedura e le variabili note ai fini dell'applicazione della stessa.

14. Nei casi in cui le azioni sottostanti il contratto siano oggetto di una procedura di revoca o esclusione dalle negoziazioni, Borsa Italiana dispone la chiusura e la liquidazione monetaria di tutti i contratti aperti, sulla base del *theoretical fair value* calcolato utilizzando il modello binomiale di Cox-Ross-Rubinstein. La metodologia di calcolo e i criteri di valorizzazione delle variabili sono indicati, in via generale, da Borsa Italiana nel Manuale delle Corporate Action. Borsa Italiana entro il giorno di borsa aperta successivo all'adozione del provvedimento di revoca o esclusione dalle negoziazioni delle azioni comunica con Avviso alla Consob e al mercato la procedura adottata, le variabili note ai fini dell'applicazione della stessa e la relativa tempistica.

Articolo IA.8.1.8

(Opzione su azioni di tipo europeo con liquidazione per differenziale)

1. Possono essere ammessi alle negoziazioni sull'IDEM contratti di opzione di tipo europeo aventi ad oggetto singole azioni ammesse alla negoziazione nei mercati regolamentati di Borsa Italiana. L'ammissione di contratti è disposta con apposito provvedimento.
2. Ciascun contratto ha valore nozionale pari al prodotto tra il prezzo di esercizio e il numero di azioni sottostanti il singolo contratto; quest'ultimo viene fissato da Borsa Italiana mediante Avviso di Borsa.

~~I contratti sono quotati in euro e lo scostamento minimo di prezzo tra proposte aventi ad oggetto l'ammontare del premio è fissato come segue:~~

Valore del premio	Scostamento minimo
Fino a 0,005 euro	0,0001 euro

Maggiore di 0,005 euro	0,0005 euro
------------------------	-------------

3. Sono negoziabili contratti aventi scadenze mensili, trimestrali (marzo, giugno, settembre e dicembre) e semestrali (giugno e dicembre), di seguito denominati contratti “*Opzione su azione*”. In ciascuna seduta di contrattazione sono contemporaneamente negoziate per tutti i contratti di opzione su azioni le quattro scadenze trimestrali, nonché le due scadenze mensili più vicine, per un totale di sei scadenze. Inoltre, tenuto prevalentemente conto della liquidità dei contratti di opzione e dell’interesse del mercato, sono individuati mediante Avviso di Borsa i contratti per i quali sono altresì negoziate:

- le quattro scadenze semestrali (giugno e dicembre) dei due anni successivi a quello in corso, **oppure**

- **le otto scadenze semestrali (giugno e dicembre) dei quattro anni successivi a quello in corso.**

Il giorno di scadenza coincide con il terzo venerdì del mese di scadenza; nel caso in cui sia un giorno di borsa chiusa, il giorno di scadenza coincide con il primo giorno di borsa aperta precedente. Le contrattazioni sulla serie in scadenza terminano il giorno precedente il giorno della loro scadenza. Dal primo giorno di borsa aperta successivo a quello di scadenza è quotata la nuova scadenza.

4. Sono negoziabili:

- per le ~~quattro~~ scadenze semestrali oltre i 12 mesi, almeno ~~24~~ **37** prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, espressi in euro e riferiti ad una singola azione, con gli intervalli indicati nella colonna **B C** della tabella che segue; nel momento in cui le scadenze semestrali ricadono nell’arco temporale dei 12 mesi, sono introdotti nuovi prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put fino a negoziare almeno ~~45~~ **19** prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con gli intervalli indicati nella colonna **A B** della tabella che segue;
- per le scadenze sino a 12 mesi (mensili e trimestrali) almeno ~~45~~ **19** prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, espressi in euro e riferiti ad una singola azione, con gli intervalli indicati nella colonna **B A** della tabella che segue; **il giovedì del mese antecedente la scadenza del contratto di opzione su azione mensile, sono introdotti nuovi prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put fino a negoziare almeno 19 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con gli intervalli indicati nella colonna A della tabella che segue:**

Prezzi di esercizio (euro)	A Opzioni su azioni 1° scadenza Intervalli (euro)	A B Opzioni fino a 12 mesi Intervalli (euro)	B C Opzioni oltre 12 mesi Intervalli (euro)
Da 0,0050 a 0,1800	0,0025	0,0050	0,0100
Da 0,1801 a 0,4000	0,0050	0,0100	0,0200
Da 0,4001 a 0,8000	0,0100	0,0200	0,0400
Da 0,8001 a 2,0000	0,0250	0,0500	0,1000
Da 2,0001 a 4,0000	0,0500	0,1000	0,2000
Da 4,0001 a 9,0000	0,1000	0,2000	0,4000
Da 9,0001 a 20,0000	0,2500	0,5000	1,0000
Da 20,0001 a 40,0000	0,5000	1,0000	2,0000
Oltre 40,0001	1,0000	2,0000	4,0000

Con apposito Avviso, Borsa Italiana comunica la data di cancellazione dalle negoziazioni di tutte le serie per le quali, al termine delle negoziazioni della data indicata nell'Avviso stesso, siano rispettate le seguenti condizioni:

- l'open interest sia nullo;
 - l'opzione put o call corrispondente per scadenza e prezzo di esercizio abbia open interest nullo.
5. Giornalmente sono introdotti nuovi prezzi di esercizio qualora il prezzo di riferimento dell'azione sottostante risulti:
- per le opzioni call, maggiore (minore) del valore medio tra il prezzo at the money ed il primo prezzo out of (in) the money;
 - per le opzioni put, maggiore (minore) del valore medio tra il prezzo at the money ed il primo prezzo in (out of) the money.
6. Borsa Italiana si riserva di introdurre prezzi di esercizio ulteriori rispetto a quelli di cui al comma 5, qualora lo richiedano esigenze **di mercato o** di regolarità degli scambi, tenuto anche conto dell'andamento dell'azione sottostante. I prezzi di esercizio saranno generati con gli intervalli, **ovvero multipli di questi**, indicati nella colonna A della tabella di cui al comma 4, sulle serie call e sulle serie put.
7. La liquidazione del premio negoziato avviene esclusivamente per contanti secondo le modalità e le tempistiche previste dalle disposizioni di attuazione della società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui all'articolo IA.8.2.10.
8. Il contratto prevede l'esercizio automatico il giorno di scadenza dell'opzione, dopo il termine delle negoziazioni (opzione di tipo "Europeo"). Al termine delle negoziazioni di ciascuna opzione call (put) le posizioni ancora aperte in the money (prezzo di esercizio inferiore (superiore) a quello del sottostante) sono liquidate mediante il versamento da parte dei contraenti venditori e l'accredito ai contraenti compratori della differenza tra il prezzo di esercizio e il prezzo di liquidazione, pari al prezzo di riferimento dell'azione sottostante ciascun contratto rilevato l'ultimo giorno di contrattazione. Borsa Italiana, tenuto conto di eventuali altri elementi oggettivi a disposizione, può stabilire un prezzo di liquidazione diverso.
9. La liquidazione per differenziale dei contratti di compravendita derivanti dall'esercizio a scadenza dei contratti di opzione avviene secondo le modalità e le tempistiche previste dalle disposizioni di attuazione della società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui all'articolo IA.8.2.10.
10. Nei casi in cui le azioni sottostanti i contratti di opzione siano oggetto di un'offerta pubblica di acquisto totalitaria che porti l'offerente a detenere una partecipazione superiore al 90% o dell'esecuzione dell'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108 del Testo Unico della Finanza o equivalente estero, Borsa Italiana, per garantire un ordinato svolgimento delle negoziazioni, delle funzioni di compensazione e garanzia nonché di liquidazione dei contratti, dispone la chiusura e la liquidazione monetaria di tutti i contratti aperti, sulla base del *theoretical fair value* calcolato utilizzando il modello binomiale di Cox-Ross-Rubinstein. La metodologia di calcolo e i criteri di valorizzazione delle variabili sono indicati, in via generale, da Borsa Italiana nel Manuale delle Corporate Action.

Nei casi in cui l'offerta sia rappresentata per almeno il 33% da azioni di una società che faccia parte dell'indice FTSE Italia All Share, Borsa Italiana può disporre la sostituzione del titolo sottostante con il titolo della società offerente.

Borsa Italiana, entro il giorno di Borsa aperta successivo alla data di annuncio dell'offerta, comunica con Avviso alla Consob e al mercato la tempistica di applicazione della procedura e le variabili note ai fini dell'applicazione della stessa.

11. Nei casi in cui le azioni sottostanti il contratto siano oggetto di una procedura di revoca o esclusione dalle negoziazioni, Borsa Italiana dispone la chiusura e la liquidazione monetaria di tutti i contratti aperti, sulla base del *theoretical fair value* calcolato utilizzando il modello binomiale di Cox-Ross-Rubinstein. La metodologia di calcolo e i criteri di valorizzazione delle variabili sono indicati, in via generale, da Borsa Italiana nel Manuale delle Corporate Action. Borsa Italiana entro il giorno di borsa aperta successivo all'adozione del provvedimento di revoca o esclusione dalle negoziazioni delle azioni comunica con Avviso alla Consob e al mercato la procedura adottata, le variabili note ai fini dell'applicazione della stessa e la relativa tempistica.

Articolo IA.8.1.9

(Opzione su azioni di tipo europeo con consegna fisica)

1. Possono essere ammessi alle negoziazioni sull'IDEM contratti di opzione di tipo europeo aventi ad oggetto singole azioni ammesse alla quotazione in Borsa. L'ammissione di contratti è disposta con apposito provvedimento.
2. Ciascun contratto ha valore nozionale pari al prodotto tra il prezzo di esercizio ed il numero di azioni sottostanti il singolo contratto; quest'ultimo viene fissato da Borsa Italiana mediante Avviso di Borsa.

~~I contratti sono quotati in euro e lo scostamento minimo di prezzo tra proposte aventi ad oggetto l'ammontare del premio è fissato come segue:~~

Valore del premio	Scostamento minimo
Fino a 0,005 euro	0,0001 euro
Maggiore di 0,005 euro	0,0005 euro

3. Sono negoziabili contratti aventi scadenze mensili, trimestrali (marzo, giugno, settembre e dicembre) e semestrali (giugno e dicembre), di seguito denominati contratti "*Opzione su azione*". In ciascuna seduta di contrattazione sono contemporaneamente quotate per tutti i contratti di opzione su azioni le quattro scadenze trimestrali, nonché le due scadenze mensili più vicine, per un totale di sei scadenze. Inoltre, tenuto prevalentemente conto della liquidità dei contratti di opzione e dell'interesse del mercato, sono individuati mediante Avviso di Borsa i contratti per i quali sono altresì quotate:

- le quattro scadenze semestrali (giugno e dicembre) dei due anni successivi a quello in corso, **oppure**

- **le otto scadenze semestrali (giugno e dicembre) dei quattro anni successivi a quello in corso.**

Il giorno di scadenza coincide con il terzo venerdì del mese di scadenza; nel caso in cui sia un giorno di borsa chiusa, il giorno di scadenza coincide con il primo giorno di borsa aperta precedente. Le contrattazioni sulla serie in scadenza terminano il giorno precedente il giorno della loro scadenza. Dal primo giorno di borsa aperta successivo a quello di scadenza è quotata la nuova scadenza.

4. Sono negoziabili:
 - ~~le quattro~~ scadenze semestrali oltre i 12 mesi almeno ~~24~~ **37** prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, espressi in euro e riferiti ad una singola azione, con gli intervalli indicati nella colonna ~~B~~ **C** della tabella che segue; nel momento in cui le scadenze semestrali ricadono nell'arco temporale dei 12 mesi, sono introdotti nuovi prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put fino a negoziare almeno ~~45~~ **19** prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con gli intervalli indicati nella colonna ~~A~~ **B** della tabella che segue;

- per le scadenze sino a 12 mesi (mensili e trimestrali) almeno ~~45~~ **19** prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, espressi in euro e riferiti ad una singola azione, con gli intervalli indicati nella colonna **B A** della tabella che segue; **il giovedì del mese antecedente la scadenza del contratto di opzione su azione mensile, sono introdotti nuovi prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put fino a negoziare almeno 19 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con gli intervalli indicati nella colonna A della tabella che segue:**

Prezzi di esercizio (euro)	A <i>Opzioni su azioni</i> 1° scadenza Intervalli (euro)	A B <i>Opzioni fino a 12 mesi</i> Intervalli (euro)	B C <i>Opzioni oltre 12 mesi</i> Intervalli (euro)
Da 0,0050 a 0,1800	0,0025	0,0050	0,0100
Da 0,1801 a 0,4000	0,0050	0,0100	0,0200
Da 0,4001 a 0,8000	0,0100	0,0200	0,0400
Da 0,8001 a 2,0000	0,0250	0,0500	0,1000
Da 2,0001 a 4,0000	0,0500	0,1000	0,2000
Da 4,0001 a 9,0000	0,1000	0,2000	0,4000
Da 9,0001 a 20,0000	0,2500	0,5000	1,0000
Da 20,0001 a 40,0000	0,5000	1,0000	2,0000
Oltre 40,0001	1,0000	2,0000	4,0000

Con apposito Avviso, Borsa Italiana comunica la data di cancellazione dalle negoziazioni di tutte le serie per le quali, al termine delle negoziazioni della data indicata nell'Avviso stesso, siano rispettate le seguenti condizioni:

- l'open interest sia nullo;
 - l'opzione put o call corrispondente per scadenza e prezzo di esercizio abbia open interest nullo.
5. Giornalmente sono introdotti nuovi prezzi di esercizio qualora il prezzo di riferimento dell'azione sottostante risulti:
 - per le opzioni call, maggiore (minore) del valore medio tra il prezzo at the money ed il primo prezzo out of (in) the money;
 - per le opzioni put, maggiore (minore) del valore medio tra il prezzo at the money ed il primo prezzo in (out of) the money.
 6. Borsa Italiana si riserva di introdurre prezzi di esercizio ulteriori rispetto a quelli di cui al comma 5 qualora lo richiedano esigenze di regolarità degli scambi, tenuto anche conto dell'andamento dell'azione sottostante. I prezzi di esercizio saranno generati con gli intervalli indicati nella colonna A della tabella di cui al comma 4, sulle serie call e sulle serie put.
 7. La liquidazione del premio negoziato avviene esclusivamente per contanti secondo le modalità e le tempistiche previste dalle disposizioni di attuazione della società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui all'articolo IA.8.2.10.
 8. Il compratore di opzione call e di opzione put su singole azioni può esercitare il proprio diritto esclusivamente il giorno di scadenza dell'opzione medesima (opzione di tipo "Europeo"). Non è consentito l'esercizio per un numero di azioni inferiore a quello sottostante il singolo contratto.

9. Il contratto prevede l'esercizio automatico il giorno di scadenza dell'opzione, dopo il termine delle negoziazioni, con la consegna delle azioni sottostanti lo stesso contratto. Ai fini dell'esercizio delle opzioni in scadenza, la società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui all'articolo IA.8.2.10 confronta il prezzo di liquidazione, pari al prezzo di riferimento dell'azione sottostante ciascun contratto rilevato l'ultimo giorno di contrattazione, con il prezzo di esercizio delle posizioni ancora aperte e comunica al compratore la proposta di esercizio o di abbandono automatico dell'opzione in scadenza secondo quanto riportato nelle proprie regole. Borsa Italiana, tenuto conto di eventuali altri elementi oggettivi a disposizione, può stabilire un prezzo di liquidazione diverso. Il compratore, entro le ore 8.15 del giorno di scadenza, può comunicare alla società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui all'articolo IA.8.2.10 la propria volontà di abbandonare o di esercitare i contratti di opzione per i quali la stessa abbia rispettivamente proposto l'esercizio o l'abbandono. Oltre tale termine, le opzioni in scadenza vengono automaticamente abbandonate o esercitate sulla base della proposta di cui sopra.
10. La liquidazione dei contratti di compravendita a scadenza dei contratti di opzione avviene attraverso il servizio di liquidazione di cui all'articolo 69 del Testo Unico della Finanza, il secondo giorno di calendario TARGET aperto successivo a quello di esercizio.
11. Nei casi in cui le azioni sottostanti i contratti di opzione siano oggetto di un'offerta pubblica di acquisto totalitaria che porti l'offerente a detenere una partecipazione superiore al 90% o dell'esecuzione dell'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108 del Testo Unico della Finanza o equivalente estero, Borsa Italiana, per garantire un ordinato svolgimento delle negoziazioni, delle funzioni di compensazione e garanzia nonché di liquidazione dei contratti, dispone la chiusura e la liquidazione monetaria di tutti i contratti aperti, sulla base del *theoretical fair value* calcolato utilizzando il modello binomiale di Cox-Ross-Rubinstein. La metodologia di calcolo e i criteri di valorizzazione delle variabili sono indicati, in via generale, da Borsa Italiana nel Manuale delle Corporate Action.
- Nei casi in cui l'offerta sia rappresentata per almeno il 33% da azioni di una società che faccia parte dell'indice FTSE Italia All Share, Borsa Italiana può disporre la sostituzione del titolo in consegna con il titolo della società offerente.
- Borsa Italiana, entro il giorno di Borsa aperta successivo alla data di annuncio dell'offerta, comunica con Avviso alla Consob e al mercato la tempistica di applicazione della procedura e le variabili note ai fini dell'applicazione della stessa.
12. Nei casi in cui le azioni sottostanti il contratto siano oggetto di una procedura di revoca o esclusione dalle negoziazioni, Borsa Italiana dispone la chiusura e la liquidazione monetaria di tutti i contratti aperti, sulla base del *theoretical fair value* calcolato utilizzando il modello binomiale di Cox-Ross-Rubinstein. La metodologia di calcolo e i criteri di valorizzazione delle variabili sono indicati, in via generale, da Borsa Italiana nel Manuale delle Corporate Action. Borsa Italiana entro il giorno di borsa aperta successivo all'adozione del provvedimento di revoca o esclusione dalle negoziazioni delle azioni comunica con Avviso alla Consob e al mercato la procedura adottata, le variabili note ai fini dell'applicazione della stessa e la relativa tempistica.

Articolo IA.8.1.12

(Futures su azioni con consegna fisica)

1. Possono essere ammessi alle negoziazioni sull'IDEM contratti futures aventi ad oggetto singole azioni ammesse alle negoziazioni in mercati regolamentati europei e appartenenti all'indice FTSE MIB o a primari indici finanziari. L'ammissione dei contratti è disposta con apposito provvedimento.

2. Il valore del contratto futures su azioni è dato dal prodotto tra il suo prezzo ed il numero di azioni sottostanti il singolo contratto; il numero di azioni sottostanti il singolo contratto viene fissato dalla Borsa Italiana mediante Avviso di Borsa.

I contratti sono quotati in euro ~~e lo scostamento minimo di prezzo tra proposte aventi ad oggetto il contratto stesso è fissato in 0,0001.~~

~~Con riferimento al singolo contratto, Borsa Italiana può modificare, mediante Avviso di Borsa, lo scostamento minimo di prezzo tra le proposte qualora quello previsto non consenta di garantire un regolare svolgimento delle negoziazioni.~~

omissis

Articolo IA.8.1.13

(Futures su azioni con liquidazione per differenziale)

1. Possono essere ammessi alle negoziazioni sull'IDEM contratti futures aventi ad oggetto singole azioni ammesse alle negoziazioni in mercati regolamentati europei e appartenenti a primari indici finanziari. L'ammissione dei contratti è disposta con apposito provvedimento.

2. Il valore del contratto futures su azioni è dato dal prodotto tra il suo prezzo ed il numero di azioni sottostanti il singolo contratto; il numero di azioni sottostanti il singolo contratto viene fissato dalla Borsa Italiana mediante Avviso di Borsa.

I contratti sono quotati in euro ~~e lo scostamento minimo di prezzo tra proposte aventi ad oggetto il contratto stesso è fissato in 0,0001.~~

~~Con riferimento al singolo contratto, Borsa Italiana può modificare, mediante Avviso di Borsa, lo scostamento minimo di prezzo tra le proposte qualora quello previsto non consenta di garantire un regolare svolgimento delle negoziazioni.~~

omissis

Articolo IA.8.1.16

(Futures su energia elettrica - area Italia)

1. Possono essere ammessi alle negoziazioni sull'IDEM, segmento IDEX, contratti futures di profilo *baseload* ovvero di profilo *peakload* aventi ad oggetto la fornitura di un Megawatt (MW) di potenza nell'area Italia. I contratti futures di profilo *baseload* hanno ad oggetto la fornitura di un Megawatt (MW) di potenza per tutte le ore di tutti i giorni del periodo di consegna. I contratti futures di profilo *peakload* hanno ad oggetto la fornitura di un MW di potenza durante le ore comprese tra le 8 e le 20 di ciascuno giorno del periodo di consegna, esclusi i sabati e le domeniche.

2. Il valore del contratto futures su energia elettrica è dato dal prodotto del suo prezzo per il volume. Per volume del contratto futures su energia elettrica, si intende il numero di Megawattora (MWh) oggetto del contratto stesso, che è pari al numero di ore ricomprese nel periodo di consegna per le quali è prevista la fornitura di un Megawatt di potenza.

Il prezzo del contratto future su energia elettrica è quotato in €/MWh ~~e lo scostamento minimo delle proposte aventi ad oggetto il contratto stesso è fissato in 0,01 €/MWh.~~

~~Borsa Italiana può modificare, mediante Avviso, lo scostamento minimo di prezzo tra le proposte qualora quello sopra indicato non consenta di garantire un regolare svolgimento delle negoziazioni.~~

omissis

Articolo IA.8.1.17 (Futures su grano duro)

1. Possono essere ammessi alle negoziazioni sull'IDEM, segmento AGREX, contratti futures aventi ad oggetto la consegna di quantitativi di grano duro.
2. Il sottostante del contratto è grano duro di ogni origine, sano, leale, mercantile e conforme alla normativa igienico sanitaria dell'Unione Europea per il grano duro ad uso umano, avente le caratteristiche riportate nella seguente tabella:

Peso specifico	76,00 kg/hl minimo
Proteine sul secco	11,5% minimo
Umidità	13,5% massimo
Impurità	2% massimo
Chicchi vitrei	62% minimo
Chicchi germinati	2% massimo
Chicchi volpati	12% massimo
Chicchi spezzati	6% massimo
Altri cereali	3% massimo
Chicchi colpiti da fusariosi	0,5% massimo

Per le definizioni e i metodi di analisi delle caratteristiche riportate in tabella si fa riferimento al Regolamento UE n. 1272/2009 e al Regolamento UE n. 742/2010 e successive modifiche e integrazioni.

Per i chicchi vitrei si fa riferimento alla norma UNI EN 15585.

Per impurità si intendono le impurità varie (esclusi i chicchi colpiti da fusariosi) e le seguenti impurità relative ai chicchi: chicchi striminziati, chicchi che presentano colorazione del germe, chicchi attaccati da parassiti e chicchi scaldati da essiccamento.

3. Il prezzo del contratto future su grano duro è quotato in €/tonnellata (€/t), iva esclusa, ~~e lo scostamento minimo delle proposte aventi ad oggetto il contratto è fissato in 0,25 €/t. Borsa Italiana può modificare, mediante Avviso, lo scostamento minimo di prezzo tra le proposte, qualora quello previsto non consenta di garantire un regolare svolgimento delle negoziazioni.~~

Omissis

CAPO IA.8.2 – MODALITA' DI NEGOZIAZIONE

Omissis

Articolo IA.8.2.7 (Prezzi delle preposte di negoziazione)

1. I prezzi delle proposte di negoziazione possono essere immesse nel rispetto dei seguenti scostamenti minimi a seconda della diversa tipologia di quotazione ed eventuale valore del premio per ciascuno strumento derivato negoziato sul

mercato IDEM:

Strumento	Tipologia di quotazione	Valore del Premio	Scostamento minimo proposte	Scostamento minimo proposte per le operazioni concordate
Futures su indici: a) Futures su FTSE MIB b) MiniFutures su FTSE MIB c) FTSE Italia PIR Mid Cap TR	Punti indice		5	1
Futures su FTSE MIB Dividend	Punti indice		1	1
Futures su dividendi – “Dividend futures su azioni”	Euro		0,0001	0,0001
Opzione sull’indice di borsa FTSE MIB: a) Opzioni MIBO settimanali	Punti indice		1	1
b) Opzioni MIBO diverse da quelle settimanali	Punti indice	1 - 100	1	1
		101-500	2	1
		501+	5	1
Opzione su azioni: a) di tipo americano con consegna fisica b) di tipo europeo con liquidazione per differenziale c) di tipo europeo con consegna fisica	Euro	fino a 0,005	0,0001	0,0001
		> di 0,005	0,0005	0,0005
Futures su azioni: a) con consegna fisica b) con liquidazione per differenziale	Euro		0,0001	0,0001
Futures su energia elettrica - area Italia	€/MWh		0,01	0,01
Futures su grano duro	€/tonnellata (€/t) iva esclusa		0,25	0,25

2. Borsa Italiana può modificare, mediante Avviso, lo scostamento minimo di prezzo

tra le proposte, indicato nella tabella al comma 1, qualora quello previsto non consenta di garantire un regolare svolgimento delle negoziazioni.

CAPO IA.8.3 – OPERATORI MARKET MAKER E OPERATORI MARKET MAKER MIFID2

Omissis

Articolo IA.8.3.12

(Obblighi di quotazione degli operatori market maker volontari sul contratto di opzione sull'indice FTSE MIB)

1. Gli operatori market maker volontari iscritti nella sotto-sezione dei primary market maker sono tenuti a esporre continuativamente proposte in acquisto e in vendita per le prime sette scadenze consecutive per le seguenti serie di "opzioni mibo" call e put: cinque serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi d'esercizio (strike price) definito dalla serie at-the-money, da una serie in-the-money e da cinque serie out-of-the-money.

I suddetti obblighi devono essere rispettati per quantitativi pari a:

- almeno venti contratti per la prima scadenza;
 - almeno ~~dieci~~ **quindici** contratti per ~~la seconda e la terza scadenza~~ ~~dalla seconda alla quinta;~~
 - **almeno dieci contratti per la quarta e la quinta scadenza;**
 - almeno cinque contratti per la sesta e ~~la~~ settima scadenza.
2. Gli obblighi di cui al comma 1 sulla scadenza corrente, tra il nono e il quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa, devono essere rispettati su tre serie consecutive all'interno di uno intervallo di prezzi d'esercizio (strike price) definito dalla serie at-the-money, da una serie in-the-money e da tre serie out-of-the-money.
Gli obblighi di quotazione sulla scadenza corrente sono validi fino al quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa.
 3. Gli operatori market maker volontari iscritti nella sotto-sezione dei market maker sono tenuti a rispondere a richieste di quotazione su tutte le scadenze quotate e per quantitativi pari ad almeno dieci contratti per la serie at the money, le prime cinque serie in the money e le prime cinque serie out of the money call e put. gli operatori market maker sono tenuti a rispondere alle richieste di quotazione entro il termine di 2 minuti dalla richiesta; la risposta deve permanere sul book per almeno 30 secondi.
 4. Gli obblighi di cui al comma 3 sulla scadenza corrente, il sesto e il quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa, devono essere rispettati per la serie at the money, le prime due serie in the money e le prime due serie out of the money call e put. gli obblighi di quotazione sulla scadenza corrente sono validi fino al quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa.
 5. Gli operatori market maker volontari iscritti nella sotto-sezione dei Liquidity Provider sono tenuti a esporre continuativamente proposte in acquisto e in vendita sulle prime quattro scadenze consecutive, e per le serie indicate ai precedenti commi 1 e 2, per quantitativi pari ad almeno:
 - venti contratti sulla prima scadenza;
 - ~~dieci~~ **quindici** contratti sulla seconda, **e sulla terza e quarta scadenza.**
 - **dieci contratti sulla quarta scadenza.**

omissis

Articolo IA.8.3.14

(Obblighi di quotazione degli operatori market maker volontari sui contratti di opzione su azioni)

1. Per i contratti di “Opzione su azione” il cui sottostante fa parte del “Focus Group”, gli operatori market maker volontari iscritti nella sotto-sezione dei Primary Market Maker sono tenuti a esporre continuativamente proposte in acquisto e in vendita per ~~lea primea sei scadenze~~ su ~~quattro~~ **sette** serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio (*strike price*) definito dalla serie at-the-money, da ~~una~~ **due** serie in-the-money e da ~~quattro~~ **otto** serie out-of-the-money. **Per le successive cinque scadenze sono tenuti al rispetto degli obblighi di quotazione su quattro serie consecutive all'interno di un intervallo di prezzi di esercizio (*strike price*) definito dalla serie at-the-money, da una serie in-the-money e da quattro serie out-of-the-money.**
2. Per i contratti di “Opzione su azione” il cui sottostante non fa parte del “Focus Group” gli operatori market maker volontari iscritti nella sotto-sezione dei Primary Market Maker sono tenuti a esporre continuativamente proposte in acquisto e in vendita per ~~lea primea quattro scadenze~~ su ~~quattro~~ **sette** serie consecutive all'interno di uno intervallo di prezzi d'esercizio (*strike price*) definito dalla serie at-the-money, da ~~una~~ **due** in-the-money e da ~~quattro~~ **otto** serie out-of-the-money. **Per le successive tre scadenze sono tenuti al rispetto degli obblighi di quotazione su quattro serie consecutive all'interno di prezzi di esercizio (*strike price*) definito dalla serie at-the-money, da una serie in-the-money e da quattro serie out-of-the-money.**
3. Gli operatori market maker volontari iscritti nella sotto-sezione dei Primary Market Maker rispettano gli obblighi di cui ai commi 1 e 2 per un quantitativo minimo di contratti pari ad uno dei seguenti valori: 5, 10, 20, 30, 40, 50, 60, 80, 100, 120, 140, **160** oppure ~~400~~ **200** contratti, attribuito ai contratti per classe di liquidità, secondo quanto indicato all'articolo IA.8.3.13.

Per i Primary Market Maker, gli obblighi di quantità sui contratti di opzione il cui sottostante fa parte del “Focus Group” sono ridotti della metà sulla quarta, quinta e sulla sesta scadenza; per i Liquidity Provider, gli obblighi di quantità sui contratti di opzione il cui sottostante fa parte del “Focus Group” sono ridotti della metà sulla quarta scadenza.

4. Gli obblighi di cui ai commi 1 e 2 sulla scadenza corrente, tra il nono e il quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa, devono essere rispettati su ~~tre~~ **cinque** serie consecutive all'interno di uno intervallo di prezzi d'esercizio (*strike price*) definito dalla serie at-the-money, da una serie in-the-money e da ~~tre~~ **cinque** serie out-of-the-money.

Gli obblighi di quotazione sulla scadenza corrente sono validi fino al quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa.

5. Gli operatori market maker volontari iscritti nella sotto-sezione dei Market Maker sono tenuti a rispondere a richieste di quotazione:
 - ~~sullea primea sei scadenze~~ per la serie at the money, le prime ~~cinque~~ **otto** serie in the money e le prime ~~cinque~~ **otto** serie out of the money call e put, per quantitativi pari a:
 - almeno quaranta contratti per i sottostanti di contratti di opzione che fanno parte del “Focus Group”;
 - almeno venti contratti per gli altri contratti di opzione;
 - **sulle scadenze dalla seconda alla sesta inclusa per la serie at the money, le prime cinque serie in the money e le prime cinque serie out of the money call e put, per quantitativi pari a:**
 - **almeno quaranta contratti per i sottostanti di contratti di opzione che fanno**

parte del “Focus Group”;

- **almeno venti contratti per gli altri contratti di opzione;**
- sulle scadenze ~~successive~~ **dalla sesta settimana alla decima**, per la serie at the money, le prime due serie in the money e le prime cinque serie out of the money call e put, per quantitativi pari ad almeno venti contratti.

I market maker sono tenuti a rispondere alle richieste di quotazione entro il termine di 2 minuti dalla richiesta; la risposta deve permanere sul book per almeno 15 secondi.

6. Gli obblighi di cui al comma 5 sulla scadenza corrente, il sesto e il quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa, devono essere rispettati per la serie at the money, le prime ~~due~~ **quattro** serie in the money e le prime ~~due~~ **quattro** serie out of the money call e put. Gli obblighi di quotazione sulla scadenza corrente sono validi fino al quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa.
7. Gli operatori market maker volontari iscritti nella sotto-sezione dei Liquidity Provider sono tenuti a esporre continuativamente proposte in acquisto e in vendita per le prime quattro scadenze consecutive, per i quantitativi e per le serie di opzioni indicate ai precedenti commi 1, 2 e 3.
8. Gli operatori market maker volontari iscritti nella sotto-sezione dei Designated Market Maker sono tenuti a esporre continuativamente proposte in acquisto e in vendita per la prima scadenza e per i quantitativi indicati al precedente comma 3, sulle seguenti serie del contratto di “*Opzione su azione settimanale*” call e put:
 - a. dal giovedì della settimana antecedente quella di scadenza e fino al martedì precedente il giorno di scadenza: cinque serie consecutive all’interno di un intervallo di prezzi di esercizio (*strike price*) definito dalla serie at-the-money, da due serie in-the-money e da sei serie out-of-the-money;
 - b. il mercoledì e il giovedì precedente il giorno di scadenza: tre serie consecutive all’interno di un intervallo di prezzi di esercizio (*strike price*) definito dalla serie at-the-money, da una serie in-the-money e da tre serie out-of-the-money.

Nel caso in cui la scadenza delle opzioni su azioni settimanali sia anticipata per giorno di Borsa chiusa, lo schema di quotazione sopra riportato è adattato di conseguenza.

AMENDMENTS TO THE INSTRUCTIONS TO THE MARKET RULES

- **TICK FOR NEGOTIATED TRANSACTIONS: IDEM**
 - **STOCK OPTIONS:**

CHANGE OF THE NUMBER OF THE STRIKE PRICES AVAILABLE

INTRODUCTION OF FOUR-YEAR AND FIVE-YEAR MATURITIES

FINE-TUNING OF QUOTATION OBLIGATIONS OF VOLUNTARY MARKET MAKERS

RULES OF CONDUCT – RESTRICTION ON THE HANDLING OF TRADING ORDERS DURING THE AUCTION PHASE

Consob, with communication of 19 December 2018, gave its approval to the amendments to the Idem market.

The changes illustrated in the present Notice will enter into force on **4 February 2019**.

a) IDEM Market: Tick for negotiated transactions

Following the adoption of the transparency rules, introduced by MiFID 2 Directive, negotiated transactions on derivative financial instruments for which there is a liquid market are now only possible for contracts larger than the LIS threshold, set by the ESMA for each class of instrument.

The implementation of these rules has changed the market context in which operators trade and, in some cases, has led to operational difficulties in the execution of negotiated transactions because of the constraints resulting from the new transparency rules.

In addition to the new minimum quantity requirements, there are also pre-existing obligations relating to the tick that, in the case of negotiated transactions, do not allow operations by parties that intend to execute a transaction at a price corresponding to an intermediate tick with respect to the one currently established.

In order to give operators more flexibility in the execution of the transactions in question, it is introduced the possibility, for negotiated transactions, the execution of contracts with a trading tick of 1 for (negotiated) transactions involving the following sub-classes of instruments of the IDEM market: Futures on the FTSE MIB, miniFutures on the FTSE MIB, the FTSE Italia PIR Mid Cap TR, Futures on the FTSE MIB Dividend, and Options on the FTSE MIB Stock Exchange Index – also for weekly options.

We have taken the opportunity to reorganise the rules, by placing the tick for all the contracts negotiated on the IDEM market, which are currently indicated within each contractual scheme, in a specific article in part 8.2 (microstructure) of the Market Instructions.

b) Stock Options: change of the number of strike prices available; introduction of four-year and five-year maturities; fine-tuning of quotation obligations of voluntary market makers

Instructions to the Idem market are made with regard to stock options in order allowing the admission to trading of a greater number of strike prices and four-year and five-year

maturities for call and put options on a single stock, and the consequent fine-tuning of voluntary market maker quotation obligations.

More specifically, in order to expand trading opportunities, it is introduced a greater number of strike prices on call and put options on a single stock and narrower strike price intervals for the first maturity.

In consequence of the increase in the number of strike prices available for trading, changes have been made to the voluntary market maker quotation obligations on the first maturity, in order to preserve the price range of the underlying for which the voluntary market makers provide liquidity to the market.

Moreover, in response to the needs expressed by market makers, for contracts with more liquid underlyings, the introduction of an additional four six-month maturities is proposed for the fourth and fifth year of trading in order to expand the offering of instruments that may be traded on the IDEM market.

The changes mentioned here do not affect the obligations of Market Maker Mifid 2 operators.

c) Rules of conduct – Restrictions on the handling of trading orders during the auction phase

The rule of conduct for participants, referred to in Article IA.3.2.1, approved by Consob with letter of 16 March 2017, providing that on maturity days of derivative contracts the deadline for the entering of the trading orders on shares underlying stock options and futures, aimed to the closing of arbitrage transactions, volatility trading and hedging transactions, shall be reduced from 5 to 2 minutes and shall be determined with reference to the pre-auction phase used for the determination of the settlement price.

d) MTA Market: tick

The annual time constraint, established for the revision of the levels of trading ticks for instruments traded on the MTA market, is removed.

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

The changes of the Instructions are shown below.

INSTRUCTIONS

CHAPTER IA.3.2 – RULES OF CONDUCT

Article IA.3.2.1

(Restrictions on the handling of trading orders)

1. On the expiration days of FTSE MIB index futures, FTSE MIB index mini-futures, futures on the FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index, FTSE MIB index options, stock options and stock futures contracts, intermediaries shall enter their trading orders in the market for financial instruments that are included in the index or are the underlying of stock options or stock futures at least **two** ~~five~~ minutes before the end of the opening pre-auction phase **or at least two minutes before the end of the pre-auction phase used for the determination of the settlement price, orders with underlying stock options or stock futures** where the orders refer to:
 - a) the closing of arbitrage transactions involving index futures, or stock futures contracts;
 - b) volatility trading;
 - c) hedging transactions involving index futures, stock futures, index options or stock options contracts.

omissis

CHAPTER IA.4.3 – TRADING METHODS

omissis

Article IA.4.3.3

(Prices of orders)

1. The prices of orders for shares, warrants, and option rights may be multiples of the ticks established for each financial instrument and Stock Exchange session in relation to the prices of the order entered and considering the average number of daily trades according to the following table:

[table according to Regulation 2017/588/UE]

Price ranges	A	B	C	D	E	F
$0 \leq \text{price} < 0,1$	0,0005	0,0002	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001
$0,1 \leq \text{price} < 0,2$	0,001	0,0005	0,0002	0,0001	0,0001	0,0001
$0,2 \leq \text{price} < 0,5$	0,002	0,001	0,0005	0,0002	0,0001	0,0001
$0,5 \leq \text{price} < 1$	0,005	0,002	0,001	0,0005	0,0002	0,0001
$1 \leq \text{price} < 2$	0,01	0,005	0,002	0,001	0,0005	0,0002
$2 \leq \text{price} < 5$	0,02	0,01	0,005	0,002	0,001	0,0005
$5 \leq \text{price} < 10$	0,05	0,02	0,01	0,005	0,002	0,001
$10 \leq \text{price} < 20$	0,1	0,05	0,02	0,01	0,005	0,002
$20 \leq \text{price} < 50$	0,2	0,1	0,05	0,02	0,01	0,005
$50 \leq \text{price} < 100$	0,5	0,2	0,1	0,05	0,02	0,01
$100 \leq \text{price} < 200$	1	0,5	0,2	0,1	0,05	0,02
$200 \leq \text{price} < 500$	2	1	0,5	0,2	0,1	0,05
$500 \leq \text{price} < 1000$	5	2	1	0,5	0,2	0,1
$1000 \leq \text{price} < 2000$	10	5	2	1	0,5	0,2
$2000 \leq \text{price} < 5000$	20	10	5	2	1	0,5
$5000 \leq \text{price} < 10000$	50	20	10	5	2	1

10000 ≤ price < 20000	100	50	20	10	5	2
20000 ≤ price < 50000	200	100	50	20	10	5
50000 ≤ price	500	200	100	50	20	10

2. With a Notice, Borsa Italiana ~~annually~~ publishes the list of financial instruments assigned to each of the groups from A to E included in the table shown in paragraph 1, reflecting the calculations made by the competent authority, pursuant to Regulation (EU) No. 2017/588. For newly issued instruments and for the instruments whose liquidity has changed due to corporate events, the pertinent group is notified by Borsa Italiana with a specific Notice.
3. The prices of trading orders for convertible bonds may be multiples of values (“tick”) equal to 0.01.

Omissis

CHAPTER IA.8.1 - DERIVATIVE CONTRACTS ADMITTED TO TRADING

Article IA.8.1.1

(FTSE MIB index futures)

1. The futures contract based on the FTSE MIB index (hereinafter the “FTSE MIB index futures” contract) shall be admitted to trading on the IDEM market.
2. FTSE MIB index (base 31 December 1997 = 24,402) is composed by Italian and foreign shares listed on the stock exchange, selected on the basis of liquidity, capitalisation, free float. It is calculated and disseminated in real time from the start of continuous trading of the MTA market on the basis of the prices of the latest contracts concluded.
3. The value of the FTSE MIB index futures contract, quoted in index points, shall be the product of its price and the value of each index point, equal to 5 euro.

~~The tick for the contract shall be equal to five index points.~~

Omissis

Article IA.8.1.2

(Futures on the FTSE MIB stock index – FTSE MIB index mini-futures)

1. The futures contract based on the FTSE MIB stock index (hereinafter the “FTSE MIB index mini-futures” contract), whose characteristics are defined in the Article IA.8.1.1, paragraph 2, shall be admitted to trading on the IDEM market.
2. The value of the FTSE MIB index mini-futures contract, quoted in index points, shall be the product of its price and the value of each index point, equal to 1 euro.

~~The tick for the contract shall be equal to five index points.~~

omissis

Article IA.8.1.3

(Futures on the FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index)

1. The futures contract on the FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index (hereinafter, “*Futures contract on the FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index*”) is admitted for trading on IDEM.
2. The FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index (base 2011.12.30 = 10,000) refers to the stocks that meet the requirements set out in Article 1, paragraph 102, of Law 232/2017, selected in terms of their liquidity, capitalisation, and float. The index is calculated and published in real time, beginning from the continuous trading phase on the MTA market according to the

prices of the last contracts concluded.

3. The value of the *Futures contract on the FTSE Italia PIR Mid Cap TR Index*, which is quoted in index points, is equal to the product of its price and the value of each point of the index, equal to Euro 1.

~~The tick of the orders on the contract itself is set at five index points.~~

Omissis

Article IA.8.1.4

(Futures on the FTSE MIB Dividend index – “FTSE MIB Dividend futures”)

1. The futures contract based on the FTSE MIB Dividend stock market index (hereinafter the “*FTSE MIB Dividend futures*” contract) shall be admitted to trading on the IDEM market.
2. The FTSE MIB Dividend index (base 31.12.2009 = 0) refers to the cumulative total of gross ordinary dividends paid in the current calendar year on shares included in the FTSE MIB index. It is calculated and disseminated once a day.
3. The value of the *FTSE MIB Dividend futures* contract, quoted in index points, shall be the product of its price and the value of each index point, equal to 5 euro.

~~The tick for the contract shall be one index point.~~

Omissis

Article IA.8.1.5

(Futures on Dividends– “Single Stock Dividend futures”)

1. The futures contract based on the gross ordinary dividends paid in the current calendar year of shares of companies listed in European regulated markets (hereinafter the “*Single Stock Dividend futures*” contract) shall be admitted to trading on the IDEM market. Contract shall be admitted with a separate decision.
2. The value of a single stock dividend futures contract shall be equal to the product of its price and the number of shares underlying the individual contract, which shall be established by Borsa Italiana in a Stock Exchange Notice.
Contracts shall be quoted in euro ~~and the tick shall be 0.0001 euro.~~

Omissis

Article IA.8.1.6

(Options on the FTSE MIB stock index)

1. The options contract based on the FTSE MIB stock index, whose characteristics are defined in the Article IA.8.1.1, paragraph 2, shall be admitted to trading on the IDEM market.
2. Contracts shall be available with monthly or three-month maturities (March, June, September and December), six-month maturities (June and December) and yearly maturities (December), hereinafter called “*MIBO options*” contracts. In each trading session shall be quoted:
 - the two nearest monthly maturities;
 - the four three-month maturities of the current year;
 - the four six-month maturities of the first and second years following the current year;
 - the two yearly maturities of the third and fourth year following the current year for a total of twelve maturities.

The maturity day shall be the third Friday of the maturity month; where this is a non-trading day, the maturity day shall be the first trading day preceding such day. Trading in the nearest maturity shall end at 09.05 on the maturity day. The new maturity shall be quoted from the first subsequent trading day.

3. Contracts shall be admitted to trading with maturity days equal to the 1st, 2nd and 4th Friday of the month and the 5th if there is one, hereinafter called "*weekly MIBO options*". Weekly "*MIBO options*" shall be admitted to trading on the Thursdays; if a Thursday is not a trading day, the admission day shall be the first trading day subsequent such day. The "*weekly MIBO option*" contract with maturity corresponding to the maturity of the monthly MIBO option is not admitted to trading. The maturity day shall coincide with the Friday of the second week subsequent to the listing of the contract; if a Friday is not a trading day, the maturity day shall be the first trading day before such day. In each trading session shall be quoted the two nearest weekly maturities. Trading shall end at 09.05 on the maturity day.
4. It shall be traded:
 - a) "*MIBO options*":
 - for six-month maturities and yearly maturities (relative to the years following the current year), at least 21 exercise prices for both call and put series, with intervals of 1,000 index points; when the six-month maturities fall within the twelve months (current year), new exercise prices shall be introduced with intervals of 500 index points, up to the trading of at least 15 exercise prices for both the call and put series;
 - for monthly and quarterly maturities (relative to the current year), at least 15 exercise prices for both call and put series, with intervals of 250 index points for the first maturity and 500 index points for the subsequent maturities; on the Thursday of the week preceding the maturity week of monthly MIBO option contract, new exercise prices shall be introduced with intervals of 100 index points, up to the trading of at least 21 exercise prices for both call and put series;
 - b) "*weekly MIBO options*":
 - for the weekly maturities, at least 21 exercise prices for both call and put series, with intervals of 100 index points.
5. The notional value of the FTSE MIB index options contract shall be equal to the product of the exercise price (in index points) and the value of each index point, equal to 2.5 euro. The ~~FTSE MIB index options contract shall be quoted in index points and the premium tick shall be equal to 1 for the weekly MIBO option contracts referred to in paragraph 4; the premium tick shall be as follows for the "*MIBO options*" contracts referred to in paragraph 2:~~

Value of the premium	Premium tick
1—100	1
102—500	2
≥ 505	5

Omissis

Article IA.8.1.7

(*American style stock options with physical delivery*)

1. American style options contracts based on individual shares admitted to trading in Borsa Italiana regulated markets may be admitted to trading in the IDEM market. Contract shall be admitted with a separate decision.
2. The notional value of a contract shall be equal to the product of the exercise price and the number of shares underlying the individual contract, which shall be established by Borsa Italiana in a Stock Exchange Notice.

Contracts shall be quoted in euro. ~~and the premium tick shall be as follows:~~

Premium value	Premium tick
Up to 0.005 euro	0.0001 euro
Greater than 0.005 euro	0.0005 euro

3. Contracts shall be available with monthly or three-month maturities (March, June, September and December) and six-month maturities (June and December), hereinafter called "*Stock Option*" contracts. In each trading session the four three-month maturities and the two nearest monthly maturities shall be quoted for each stock option, giving a total of six maturities.

In addition the stock options for which are also quoted:

- the four six-months maturities (June and December) of the two years subsequent the current year are established in Stock Exchange Notice, considering the liquidity of the stock options and the interest of the market; **or**
- **the eight six-month maturities (June and December) in the four years following the current one.**

The maturity day shall be the third Friday of the maturity month. Where this is a non-trading day, the maturity day shall be the first trading day preceding such day. Trading in a maturing series shall end on the day before its maturity day. The new maturity shall be quoted from the first trading day following the maturity day.

4. Contracts shall be admitted to trading with maturity days equal to the 1st, the 2nd, the 4th Friday of the month and the 5th if there is one, hereinafter called "*Weekly stock options*". Borsa Italiana, through a specific Notice, shall identify the contracts which are admitted to trading considering the liquidity of the stock options and the interest of the market. "*Weekly stock option*" contracts shall be admitted to trading on Thursdays; if a Thursday is not a trading day, the admission day shall be the first trading day subsequent such day. The "*weekly stock option*" contract with maturity corresponding to the maturity of the monthly stock option is not admitted to trading. The maturity day shall coincide with the Friday of the second week subsequent the listing of the contract; if a Friday is not a trading day, the maturity day shall be the first trading day before such day. In each trading session shall be quoted the two nearest weekly maturities. Trading in a maturing series shall end on the day before its maturity day.
5. The following shall be tradable:

a) "*stock options*"

- for the ~~four~~ six-month maturities of more than twelve months, at least ~~24~~ **37** exercise prices shall be traded for both the call and the put series, expressed in euro and referred to an individual stock, with intervals indicated in the following table (column C). When six-month maturities fall within the twelve months, new exercise prices shall be introduced, up to at least ~~45~~ **19** exercises prices shall be traded for both the call and put series at the intervals indicated in the following table (column B).
- for each maturity up to twelve months (monthly and three-month maturities) at least ~~45~~ **19** exercise prices shall be traded for both the call and the put series, expressed in euro and referred to an individual stock, with intervals indicated in the following table (column B); ~~for stock option contracts for which the corresponding weekly stock option contract is admitted to trading, on the Thursday of the month of the week preceding the maturity week of the monthly stock option contract, new exercise prices shall be introduced, up to the trading of at least 19-24 exercise prices, for both the call and put series at the intervals indicated in the following table (column A).~~

b) "*weekly stock option*"

- for **the weekly maturities** ~~the first weekly maturity~~ (*Weekly stock option*) at least ~~24~~**19** exercise prices shall be traded for both the call and the put series, expressed in Euro and referred to an individual stock at the intervals indicated in the following table (column A):

<i>Exercise prices (euro)</i>	A <i><u>Weekly options, and 1st maturity on Stock options</u></i> Intervals (euro)	B <i><u>Maturities up to 12 months</u></i> (<i>excluding first monthly maturity</i>) Intervals (euro)	C <i><u>Maturities more than 12 months</u></i> Intervals (euro)
0.0050 - 0.1800	0.0025	0.0050	0.0100
0.1801 - 0.4000	0.0050	0.0100	0.0200
0.4001 – 0.8000	0.0100	0.0200	0.0400
0.8001 – 2.0000	0.0250	0.0500	0.1000
2.0001 - 4.0000	0.0500	0.1000	0.2000
4.0001 - 9.0000	0.1000	0.2000	0.4000
9.0001 - 20.0000	0.2500	0.5000	1.0000
20.0001 - 40.0000	0.5000	1.0000	2.0000
More than 40.0001	1.0000	2.0000	4.0000

Borsa Italiana shall communicate in a Notice the date of cancellation from trading of all the series for which the following conditions are satisfied at the end of trading on the day indicated in the Notice:

- the open interest is nil;
 - the open interest of the corresponding put or call option in terms of maturity and exercise price is nil.
6. New exercise prices shall be introduced daily where the reference price of the underlying share is:
 - for call options, higher (lower) than the average of the at-the-money price and the first out-of-(in-)the-money price;
 - for put options, higher (lower) than the average of the at-the-money price and the first in-(out-of-)the-money price.
 7. Borsa Italiana may introduce additional strike prices with respect to those referred to in paragraph 6 when it is necessary **for market needs or** to ensure regular trading, with account taken of the performance of the underlying share. The strike prices will be generated with the intervals, **or multiples of these**, specified in column A ~~and column B~~ of the table in paragraph 5 for call and put options.
 8. The premium shall be settled, exclusively in cash according to methods and timing established in the provisions of the management company of the clearing and guarantee system referred to in Article IA.8.2.10.
 9. Buyers of call and put options on individual shares may exercise their right on any day between the first trading session of the contract and the maturity day of the option ("American" options). Options may not be exercised for a number of shares smaller than that underlying each contract.
 10. The right to early exercise referred to in the preceding paragraph shall be suspended:

- a) in the session preceding the day for the distribution of dividends on the share underlying the contract;
 - b) in the session preceding the start of capital operations involving the share underlying the contract;
 - c) on the last day of a tender offer or execution of the purchase obligation referred to in Article 108 of the Consolidated Law on Finance in relation to the underlying financial instrument;
 - d) Where Borsa Italiana adopts a measure suspending the financial instrument underlying the contract it shall specify in the measure whether the exercise of the right is also suspended.
11. The contract shall provide for delivery at the exercise date of the underlying securities. For the purpose of exercising options at maturity, the management company of the clearing and guarantee system referred to in Article IA.8.2.10. shall compare the settlement price, which is equal to the reference price of the share underlying each contract recorded on the last day of trading with the exercise price of the positions still open, and send the buyer a proposal for the automatic exercise or abandonment of the maturing option. Borsa Italiana may establish a different settlement price taking account of any other objective elements that may be available. Buyers may notify the management company of the clearing and guarantee system referred to in Article IA.8.2.10 up to 08.15 on the maturity day of their intention to abandon or exercise the options for which such company has proposed, respectively, the exercise or the abandonment. Beyond such time limit, the maturing options shall be automatically abandoned or exercised on the basis of the foregoing proposals.
12. The sales contracts deriving from the exercise, early or at maturity, of options shall be settled via the settlement service referred to in Article 69 of the Consolidated Law on Finance on the second open TARGET calendar day following that on which they are exercised.
13. In the cases where the shares underlying contracts are subject to a complete-acquisition tender offer according to which the bidder becomes holder of more than 90% of the capital or to the execution of the purchase obligation referred to in Article 108 of the Consolidated Law on Finance or foreign equivalent, Borsa Italiana, in order to ensure the orderly performance of trading and of the clearing and guarantee and settlement of contracts, orders the closure and the cash settlement of all the open positions on the basis of the theoretical fair value calculated using the Cox-Ross-Rubinstein binomial model. The method of carrying out the calculation and valuing the variables shall be established on a general basis by Borsa Italiana in the Corporate Action Policy manual.
- In cases where at least 33% of the consideration of the tender offer consists of shares of the bidder that is included in the FTSE Italia All Share index, Borsa Italiana may order the substitution of the security to be delivered with that of the bidder.
- Borsa Italiana shall notify through Notice to Consob and the market not later than the trading day following the day of the tender offer announcement, the time limits of application of the procedure and the variables known for its application.
14. Where the shares underlying options contracts are subject to a procedure for the revocation of listing or exclusion from trading, Borsa Italiana orders the closure and the cash settlement of all the open positions on the basis of the theoretical fair value calculated using the Cox-Ross-Rubinstein binomial model. The method of carrying out the calculation and valuing the variables shall be established on a general basis by Borsa Italiana in the Corporate Actions Policy manual. Borsa Italiana shall notify through Notice the procedure adopted, the variables known for its application and the related time limits to Consob and the market not later than the trading day following the time the measure providing for the revocation of listing or exclusion from trading is adopted.

Article IA.8.1.8

(European style stock options with cash settlement)

- Options contracts based on individual shares admitted to trading in Borsa Italiana regulated markets may be admitted to trading in the IDEM market. Contract shall be admitted with a separate decision.
- The notional value of a contract shall be equal to the product of the exercise price and the number of shares underlying the individual contract, which shall be established by Borsa Italiana in a Stock Exchange Notice.

Contracts shall be quoted in euro. ~~and the premium tick shall be as follows:~~

Premium value	Premium tick
Up to 0.005 euro	0.0001 euro
Greater than 0.005 euro	0.0005 euro

- Contracts shall be available with monthly or three-month maturities (March, June, September and December) and six-month maturities (June and December), hereinafter called "*Stock Option*" contracts. In each trading session the four three-month maturities and the two nearest monthly maturities shall be quoted for each stock option, giving a total of six maturities. In addition the stock options for which are also quoted:

- the four six-months maturities (June and December) of the two years subsequent the current year are established in Stock Exchange Notice, considering the liquidity of the stock options and the interest of the market, **or**

- the eight six-month maturities (June and December) of the four years following the current one.

The maturity day shall be the third Friday of the maturity month. Where this is a non-trading day, the maturity day shall be the first trading day preceding such day. Trading in a maturing series shall end on the day before its maturity day. The new maturity shall be quoted from the first trading day following the maturity day.

- The following shall be tradable:
 - for the ~~four~~ six-month maturities of more than twelve months, at least ~~24~~ **37** exercise prices shall be traded for both the call and the put series, expressed in euro and referred to an individual stock, with intervals indicated in the following table (column ~~B~~ **C**). When six-month maturities fall within the twelve months, new exercise prices shall be introduced, up to at least ~~45~~ **19** exercises prices shall be traded for both the call and put series at the intervals indicated in the following table (column A ~~B~~);
 - for each maturity up to twelve months (monthly and three-month maturities) at least ~~45~~ **19** exercise prices shall be traded for both the call and the put series, expressed in euro and referred to an individual stock, with intervals indicated in the following table (column A ~~B~~); **the Thursday of the month prior to maturity of the monthly stock option, new strike prices are introduced on the call series and on the put series until at least 19 strike prices are traded on the call series and on the put series, with the intervals indicated in column A of the following table:**

Exercise prices (euro)	A Stock options 1st maturity Intervals (euro)	A B <i>Maturities up to</i> <i>12 months</i> <i>Intervals (euro)</i>	B C <i>Maturities</i> <i>more than 12</i> <i>months</i> <i>Intervals (euro)</i>
------------------------	--	--	--

0.0050 - 0.1800	0.0025	0.0050	0.0100
0.1801 - 0.4000	0.0050	0.0100	0.0200
0.4001 – 0.8000	0.0100	0.0200	0.0400
0.8001 – 2.0000	0.0250	0.0500	0.1000
2.0001 - 4.0000	0.0500	0.1000	0.2000
4.0001 - 9.0000	0.1000	0.2000	0.4000
9.0001 - 20.0000	0.2500	0.5000	1.0000
20.0001 - 40.0000	0.5000	1.0000	2.0000
More than 40.0001	1.0000	2.0000	4.0000

Borsa Italiana shall communicate in a Notice the date of cancellation from trading of all the series for which the following conditions are satisfied at the end of trading on the day indicated in the Notice:

- the open interest is nil;
 - the open interest of the corresponding put or call option in terms of maturity and exercise price is nil.
5. New exercise prices shall be introduced daily where the reference price of the underlying share is:
 - for call options, higher (lower) than the average of the at-the-money price and the first out-of-(in-)the-money price;
 - for put options, higher (lower) than the average of the at-the-money price and the first in-(out-of-)the-money price.
 6. Borsa Italiana may introduce additional strike prices with respect to those referred to in paragraph 5 when it is necessary **for market needs or** to ensure regular trading, with account taken of the performance of the underlying share. The strike prices will be generated with the intervals, **or multiples of these**, specified in column A of the table in paragraph 4 for call and put options.
 7. The premium shall be settled, exclusively in cash according to methods and timing established in the provisions of the management company of the clearing and guarantee system referred to in Article IA.8.2.10.
 8. The contract shall provide the automatic exercise on the maturity day of the option, after the end of the trading (“European” options). At the end of trading of each call (put) option, the positions still open that are in the money – exercise price lower (higher) than the price of the underlying – shall be settled, by sellers paying and buyers receiving the difference between the exercise price and the settlement price, equal to the reference price of the share underlying each contract recorded on the last day of trading. Borsa Italiana may establish a different settlement price taking account of any other objective elements that may be available.
 9. The sales contracts deriving from the exercise at maturity of stock options shall be settled according to methods and timing established in the provisions of the management company of the clearing and guarantee system referred to in Article IA.8.2.10.
 10. In the cases where the shares underlying contracts are subject to a complete-acquisition tender offer according to which the bidder becomes holder of more than 90% of the capital or to the execution of the purchase obligation referred to in Article 108 of the Consolidated Law on Finance or foreign equivalent, Borsa Italiana, in order to ensure the orderly performance of trading and of the clearing and guarantee and settlement of contracts, orders the closure and the cash settlement of all the open positions on the basis of the theoretical fair value calculated using the Cox-Ross-Rubinstein binomial model. The method

of carrying out the calculation and valuing the variables shall be established on a general basis by Borsa Italiana in the Corporate Action Policy manual.

In cases where at least 33% of the consideration of the tender offer consists of shares of the bidder that is included in the FTSE Italia All Share index, Borsa Italiana may order the substitution of the underlying security with that of the bidder.

Borsa Italiana shall notify through Notice to Consob and the market not later than the trading day following the day of the tender offer announcement, the time limits of application of the procedure and the variables known for its application.

11. Where the shares underlying options contracts are subject to a procedure for the revocation of listing or exclusion from trading, Borsa Italiana orders the closure and the cash settlement of all the open positions on the basis of the theoretical fair value calculated using the Cox-Ross-Rubinstein binomial model. The method of carrying out the calculation and valuing the variables shall be established on a general basis by Borsa Italiana in the Corporate Actions Policy manual. Borsa Italiana shall notify through Notice the procedure adopted, the variables known for its application and the related time limits to Consob and the market not later than the trading day following the time the measure providing for the revocation of listing or exclusion from trading is adopted.

Article IA.8.1.9

(European style stock options of with physical delivery)

1. Options contracts based on individual shares admitted to trading in the Stock Exchange may be admitted to trading in the IDEM market. Contract shall be admitted with a separate decision.
2. The notional value of a contract shall be equal to the product of the exercise price and the number of shares underlying the individual contract, which shall be established by Borsa Italiana in a Stock Exchange Notice.

Contracts shall be quoted in euro. ~~and the premium tick shall be as follows:~~

Premium value	Premium tick
Up to 0.005 euro	0.0001 euro
Greater than 0.005 euro	0.0005 euro

3. Contracts shall be available with monthly or three-month maturities (March, June, September and December) and six-month maturities (June and December), hereinafter called "*Stock Option*" contracts. In each trading session the four three-month maturities and the two nearest monthly maturities shall be quoted for each stock option, giving a total of six maturities. In addition the stock options for which are also quoted:

- the four six-months maturities (June and December) of the two years subsequent the current year, **or**

- **the eight six-month maturities (June and December) of the four years following the current one,**

are established in Stock Exchange Notice, considering the liquidity of the stock options and the interest of the market. The maturity day shall be the third Friday of the maturity month. Where this is a non-trading day, the maturity day shall be the first trading day preceding such day. Trading in a maturing series shall end on the day before its maturity day. The new maturity shall be quoted from the first trading day following the maturity day.

4. The following shall be tradable:

- for the ~~four~~ six-month maturities of more than twelve months, at least ~~24~~ **37** exercise prices shall be traded for both the call and the put series, expressed in euro and referred to an individual stock, with intervals indicated in the following table (column ~~B~~ **C**). When six-month maturities fall within the twelve months, new exercise prices shall be introduced, up to at least ~~45~~ **19** exercises prices shall be traded for both the call and put series at the intervals indicated in the following table (column A **B**);
- for each maturity up to twelve months (monthly and three-month maturities) at least ~~45~~ **19** exercise prices shall be traded for both the call and the put series, expressed in euro and referred to an individual stock, with intervals indicated in the following table (column A **B**); **the Thursday of the month prior to maturity of the monthly stock option, new strike prices are introduced on the call series and on the put series until at least 19 strike prices are traded on the call series and on the put series, with the intervals indicated in column A of the following table:**

<i>Exercise prices (euro)</i>	A <i>Stock options 1st maturity Intervals (euro)</i>	A B <i>Maturities up to 12 months Intervals (euro)</i>	B C <i>Maturities more than 12 months Intervals (euro)</i>
0.0050 - 0.1800	0.0025	0.0050	0.0100
0.1801 - 0.4000	0.0050	0.0100	0.0200
0.4001 – 0.8000	0.0100	0.0200	0.0400
0.8001 – 2.0000	0.0250	0.0500	0.1000
2.0001 - 4.0000	0.0500	0.1000	0.2000
4.0001 - 9.0000	0.1000	0.2000	0.4000
9.0001 - 20.0000	0.2500	0.5000	1.0000
20.0001 - 40.0000	0.5000	1.0000	2.0000
More than 40.0001	1.0000	2.0000	4.0000

Borsa Italiana shall communicate in a Notice the date of cancellation from trading of all the series for which the following conditions are satisfied at the end of trading on the day indicated in the Notice:

- the open interest is nil;
 - the open interest of the corresponding put or call option in terms of maturity and exercise price is nil.
5. New exercise prices shall be introduced daily where the reference price of the underlying share is:
 - for call options, higher (lower) than the average of the at-the-money price and the first out-of-(in-)the-money price;
 - for put options, higher (lower) than the average of the at-the-money price and the first in-(out-of-)the-money price.
 6. Borsa Italiana may introduce additional strike prices with respect to those referred to in paragraph 5 when it is necessary to ensure regular trading, with account taken of the performance of the underlying share. The strike prices will be generated with the intervals specified in column A of the table in paragraph 4 for call and put options.
 7. The premium shall be settled, exclusively in cash according to methods and timing established in the provisions of the management company of the clearing and guarantee system referred to in Article IA.8.2.10.

8. Buyers of call and put options on individual shares may exercise their right exclusively on the maturity day of the option ("European" options). Options may not be exercised for a number of shares smaller than that underlying each contract.
9. The contract shall provide the automatic exercise on the maturity day of the option, after the end of the trading, with the delivery of the shares underlying securities. For the purpose of exercising options at maturity, the management company of the clearing and guarantee system referred to in Article IA.8.2.10 shall compare the settlement price, which is equal to the reference price of the share underlying each contract recorded on the last day of trading with the exercise price of the positions still open, and send the buyer a proposal for the automatic exercise or abandonment of the maturing option according to its rules. Borsa Italiana may establish a different settlement price taking account of any other objective elements that may be available. Buyers may notify the management company of the clearing and guarantee system referred to in Article IA.8.2.10 up to 08.15 on the maturity day of their intention to abandon or exercise the options for which such company has proposed, respectively, the exercise or the abandonment. Beyond such time limit, the maturing options shall be automatically abandoned or exercised on the basis of the foregoing proposals.
10. The sales contracts deriving from the exercise at maturity, of options shall be settled via the settlement service referred to in Article 69 of the Consolidated Law on Finance on the second open TARGET calendar day following that on which they are exercised.
11. In the cases where the shares underlying contracts are subject to a complete-acquisition tender offer according to which the bidder becomes holder of more than 90% of the capital or to the execution of the purchase obligation referred to in Article 108 of the Consolidated Law on Finance or foreign equivalent, Borsa Italiana, in order to ensure the orderly performance of trading and of the clearing and guarantee and settlement of contracts, orders the closure and the cash settlement of all the open positions on the basis of the theoretical fair value calculated using the Cox-Ross-Rubinstein binomial model. The method of carrying out the calculation and valuing the variables shall be established on a general basis by Borsa Italiana in the Corporate Action Policy manual.

In cases where at least 33% of the consideration of the tender offer consists of shares of the bidder that is included in the FTSE Italia All Share index, Borsa Italiana may order the substitution of the security to be delivered with that of the bidder.

Borsa Italiana shall notify through Notice to Consob and the market not later than the trading day following the day of the tender offer announcement, the time limits of application of the procedure and the variables known for its application.
12. Where the shares underlying options contracts are subject to a procedure for the revocation of listing or exclusion from trading, Borsa Italiana orders the closure and the cash settlement of all the open positions on the basis of the theoretical fair value calculated using the Cox-Ross-Rubinstein binomial model. The method of carrying out the calculation and valuing the variables shall be established on a general basis by Borsa Italiana in the Corporate Actions Policy manual. Borsa Italiana shall notify through Notice the procedure adopted, the variables known for its application and the related time limits to Consob and the market not later than the trading day following the time the measure providing for the revocation of listing or exclusion from trading is adopted.

Article IA.8.1.12

(Stock futures with physical delivery)

1. Futures contracts based on individual shares admitted to trading on European regulated markets and included in the FTSE MIB index or leading financial indices may be admitted to trading in the IDEM market. Contracts shall be admitted with a separate decision.

2. The value of a stock futures contract shall be equal to the product of its price and the number of shares underlying the individual contract, which shall be established by Borsa Italiana in a Stock Exchange Notice.
~~Contracts shall be quoted in euro, and the tick shall be 0.0001.~~
~~Borsa Italiana may alter the tick of an individual contract with a Stock Exchange Notice where that established does not ensure regular trading.~~

omissis

Article IA.8.1.13

(Stock futures with cash settlement)

1. Futures contracts based on individual shares admitted to trading on European regulated markets and included in leading financial indices may be admitted to trading on the IDEM market. Contracts shall be admitted with a separate decision.
2. The value of a stock futures contract shall be equal to the product of its price and the number of shares underlying the individual contract, which shall be established by Borsa Italiana in a Stock Exchange Notice.
~~The contracts shall be quoted in euro and the tick shall be 0.0001.~~
~~Borsa Italiana may alter the tick of an individual contract with a Stock Exchange Notice where that established does not ensure regular trading.~~

Omissis

Article IA.8.1.16

(Electricity futures - Italy area)

1. Baseload and peakload futures contracts for the supply of one Megawatt (MW) of power in the Italy area may be admitted to trading on the IDEX segment of the IDEM market. Baseload futures contracts shall be based on the supply of one Megawatt (MW) of electricity for all the hours of all the days of the delivery period. Peakload futures contracts shall be based on the supply of one Megawatt (MW) of electricity during the hours between 08:00 and 20:00 of each day of the delivery period, except Saturdays and Sundays.
2. The value of the electricity futures contract shall be the product of its price and the volume, taken to mean the number of Megawatt hours (MWh) that are the subject of the contract, which is equal to the number of hours included in the delivery period for which the delivery of one Megawatt hour is foreseen.
~~The price of the electricity futures contract shall be quoted in €/MWh and the tick for the contract shall be 0.01 €/MWh.~~
~~Borsa Italiana may alter the tick in a Notice if that specified above does not ensure regular trading.~~

omissis

Article IA.8.1.17

(Durum wheat futures)

1. Futures contracts based on the delivery of quantities of durum wheat may be admitted to trading on the AGREX segment of the IDEM market.
2. The underlying of the contract shall be durum wheat of any origin, sound, fair, of marketable quality and compliant with the European Union's sanitary and hygiene regulations for durum wheat for human use, according with the characteristics shown in the following table:

Specific weight	minimum 76.00 kg/hl
-----------------	---------------------

Proteins	minimum 11.5%
Moisture	maximum 13.5%
Impurities	maximum 2%
Vitreous grains	minimum 62%
Sprouted grains	maximum 2%
Mottled grains	maximum 12%
Broken grains	maximum 6%
Other cereals	maximum 3%
Grains affected with fusariosis	maximum 0.5%

The definitions of the characteristics and the analysis methods shown in the table, see EU Regulation no. 1272/2009 and EU Regulation no. 742/2010, as amended.

For vitreous grains, see UNI EN 15585.

Impurities refers to miscellaneous impurities (excluding grains affected with fusariosis) and to the following grain impurities: shriveled grains, grains in which the germ is discoloured, grains damaged by pests, and grains overheated during drying.

3. Durum wheat futures contract shall be quoted in euro/ton (€/t), excluding VAT, and the tick shall be €0.25/t. ~~Borsa Italiana may alter the tick in a Notice if that established does not ensure regular trading.~~

Omissis

CHAPTER IA.8.2 – TRADING METHODS

Omissis

Article IA.8.2.7

(Prices of trading orders)

1. The prices of trading orders can be issued in accordance with the following ticks based on the different type of quotation and any premium amount for each derivative instrument traded on the IDEM market:

Instrument	Type of quotation	Premium amount	Minimum Tick for on book trading	Minimum Tick for negotiated trades
Futures on indices: a) Futures on the FTSE MIB b) MiniFutures on the FTSE MIB c) FTSE Italia PIR Mid Cap TR	Index points		5	1
Futures on the FTSE MIB Dividend	Index points		1	1

Dividend Futures – “Stock dividend futures”	Euro		0.0001	0.0001
Option on the FTSE MIB index: a) Weekly MIBO options	Index points		1	1
b) Non-weekly MIBO options	Index points	1 - 100	1	1
		101-500	2	1
		501+	5	1
Stock options: a) American style with physical delivery b) European style with cash settlement c) European style with physical delivery	Euro	up to 0.005	0.0001	0.0001
		> 0.005	0.0005	0.0005
Stock futures: a) with physical delivery b) with cash settlement	Euro		0.0001	0.0001
Electricity futures – Italy area	€/MWh		0.01	0.01
Durum wheat futures	€/tonne (€/t) excluding VAT		0.25	0.25

2. **Borsa Italiana** may alter the minimum tick for orders, indicated in the table in paragraph 1, by means of a Notice, if that established does not enable regular trading.

CHAPTER IA.8.3 – VOLUNTARY MARKET MAKERS AND MIFID2 MARKET MAKERS

Omissis

Article IA.8.3.12

(Quotation obligations of voluntary market makers for the FTSE MIB index options contract)

- Voluntary market makers entered in the Primary Market Maker subsection are required to display bids and offers on a continuous basis for the first seven consecutive maturities for the following series of MIBO call and put options: five consecutive series within a range of strike prices defined by the at-the-money series, one in-the-money series and five out-of-the-money series.

The above obligations must be fulfilled for the following quantities:

- at least twenty contracts for the first maturity;
- at least ~~ten~~ **fifteen** contracts **for the second and third maturity** ~~from the second to the fifth;~~
- **at least ten contracts for the fourth and fifth maturity;**
- at least five contracts for the sixth and ~~the~~ seventh maturity.

- Between the ninth and fifth trading days before the expiry day the obligations referred to in paragraph 1 for the nearest maturity must be fulfilled for the following series: three consecutive series within a range of strike prices defined by the at-the-money series, one in-the-money series and three out-of-the-money series.

The quotation obligations for the nearest maturity are valid until the fifth trading day before the expiry day.

- Voluntary market makers entered in the Market Maker subsection are required to respond to requests for quotations for all the maturities listed and for quantities equal to at least ten contracts for the at-the-money series, the first five in-the-money series and the first five out-

of-the-money series for call and put options. Market makers are required to respond to requests for quotations within two minutes of their being made; the response must remain on the book for at least thirty seconds.

4. On the sixth and fifth trading days before the expiry day the obligations referred to in paragraph 3 for the nearest maturity must be fulfilled for the following call and put series: the at-the-money series, the first two in-the-money series and the first two out-of-the-money series. The quotation obligations for the nearest maturity are valid until the fifth trading day before the expiry day.
5. Voluntary market makers entered in the Liquidity Provider subsection are required to display bids and offers on a continuous basis for the first four consecutive maturities and for series referred to in paragraphs 1 and 2, for quantities equal to at least:
 - twenty contracts for the first maturity;
 - ~~ten~~ **fifteen** contracts for the second, **and on the third and fourth** maturity.
 - **ten contracts on the fourth maturity.**

Omissis

Article IA.8.3.14

(Quotation obligations of voluntary stock option market makers)

1. For “*Stock option*” contracts whose underlying belongs to the “Focus Group”, the voluntary market makers entered in the Primary Market Maker subsection are required to display bids and offers on a continuous basis for the first ~~six~~ **seven** consecutive series within a range of strike prices defined by the at-the-money series, ~~one~~ **two** in-the-money series and ~~four~~ **eight** out-of-the-money series. **For the following five maturities, the market makers have to comply with the quotation obligations on four consecutive series in a strike price interval defined by the at-the-money series, by an in-the-money series, and by four out-of-the-money series.**
2. For “*Stock option*” contracts whose underlying does not belong to the “Focus Group”, the voluntary market makers entered in the Primary Market Maker subsection are required to display bids and offers on a continuous basis for the first ~~four~~ **seven** consecutive series within a range of strike prices defined by the at-the-money series, ~~one~~ **two** in-the-money series and ~~four~~ **eight** out-of-the-money series. **For the following three maturities, the market makers have to comply with the quotation obligations on four consecutive series in a strike price interval defined by the at-the-money series, by an in-the-money series, and by four out-of-the-money series.**
3. The voluntary market makers entered in the Primary Market Maker subsection shall fulfil the obligations referred to in paragraphs 1 and 2 for a minimum number of contracts equal to one of the following values: 5, 10, 20, 30, 40, 50, 60, 80, 100, 120, 140, **160** or ~~160~~ **200** contracts. assigned to contracts by liquidity class, in accordance with Article IA.8.3.13.

Primary Market Makers’ quantity obligations for option contracts whose underlying belongs to the “Focus Group” shall be reduced by half for the fourth, fifth and sixth maturities; Liquidity Providers’ quantity obligations for option contracts whose underlying belongs to the “Focus Group” shall be reduced by half for the fourth maturity.

4. Between the ninth and fifth trading days before the expiry day the obligations referred to in paragraphs 1 and 2 for the nearest maturity must be fulfilled on ~~three~~ **five** consecutive series within a range of strike prices defined by the at-the-money series, one in-the-money series and ~~three~~ **five** out-of-the-money series.
The quotation obligations for the nearest maturity valid until the fifth trading day before the expiry day.

5. The voluntary market makers entered in the Market Maker subsection are required to respond to requests for quotations:
- for the first ~~six~~ consecutive maturities: the at the money series, the first ~~five~~ **eight** in-the-money series and the first ~~five~~ **eight** out-of-the-money series for call and put options:
 - for at least forty contracts for the underlyings in the “Focus Group”;
 - for at least twenty contracts for other underlyings;
 - **for the maturities from the second to the sixth, including for the at-the-money series, the first five in-the-money series and the first out-of-the-money series for call and put options, for quantities equal to:**
 - **for at least forty contracts for the underlyings in the “Focus Group”;**
 - **for at least twenty contracts for other underlyings;**
 - for the maturities ~~that follows the sixth~~ **from the seventh to the tenth**: the at the money series, the first two in-the-money series and the first five out-of-the-money series for call and put options, for at least twenty contracts.

Market makers are required to respond to requests for quotations within two minutes of their being made; the response must remain on the book for at least fifteen seconds.

6. On the sixth and fifth trading days before the expiry day the obligations referred to in paragraph 5 for the nearest maturity must be fulfilled for the following call and put series: the at-the-money series, the first ~~two~~ **four** in-the-money series and the first ~~two~~ **four** out-of-the-money series. The quotation obligations for the nearest maturity are valid until the fifth trading day before the expiry day.
7. The voluntary market makers entered in the Liquidity Provider subsection are required to display bids and offers on a continuous basis for the first four consecutive maturities and for quantities and for series referred to in paragraphs 1, 2 and 3.
8. The voluntary market makers entered in the Designated Market Makers subsection are required to display bids and offers on a continuous basis for the first maturity and for the quantities indicated in the previous paragraph 3, for the following call and put series of the “*weekly stock option*” contracts:
- a. from the Thursday of the week preceding the maturity week and until Tuesday preceding the maturity day: five consecutive series within a range of strike prices defined by the at-the-money series, two in-the-money series and six out-of-the-money series;
 - b. on Wednesday and Thursday prior to the maturity day: three consecutive series within a range of strike prices defined by the at-the-money series, an in-the-money series and three out-of-the-money series.

Should the maturity of the weekly stock options be shortened because the day is not a trading day, the above quotation form shall be modified accordingly.