



Borsa Italiana

AVVISO n.18284	30 Settembre 2016	Idem
---------------------------	-------------------	------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifica alle Istruzioni al Regolamento dei
Mercati/Amendment to the Instructions to
the Rules

Testo del comunicato

Si veda l'allegato/See the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICA ALLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI DI BORSA ITALIANA

MERCATO IDEM: INTRODUZIONE DEI CONTRATTI DI OPZIONE SU AZIONI DI TIPO EUROPEO E MODIFICA DELLE MODALITÀ DI ESERCIZIO DEI CONTRATTI DI OPZIONE SULL'INDICE FTSE MIB

La Consob, con lettera dell'8 settembre u.s., ha comunicato il proprio assenso alle modifiche alle Istruzioni al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana (il "Regolamento" e le "Istruzioni") con riguardo al **Mercato IDEM** in tema di introduzione dei contratti di opzione su azioni di tipo europeo e modifica delle modalità di esercizio dei contratti di opzione sull'indice FTSE MIB.

Le modifiche alle Istruzioni entrano in vigore il **17 ottobre 2016**.

La consultazione con le associazioni di categoria, svoltasi nello scorso mese di giugno, non ha evidenziato particolari criticità; peraltro, la proposta di modifica in discorso è stata accolta favorevolmente dagli operatori, che hanno formulato solo alcune richieste di chiarimento in tema di potenziali effetti sulla liquidità dei contratti già in negoziazione e sulle modalità operative, per la gestione di più serie di contratti sul medesimo sottostante che si differenziano solo per modalità di esercizio e di liquidazione. Tali aspetti saranno tenuti in opportuna considerazione da Borsa Italiana nel processo di individuazione dei sottostanti per i quali ammettere a negoziazione le opzioni europee, che saranno distinguibili e ben individuate nella piattaforma anche con riguardo alla modalità di liquidazione.

Introduzione dei contratti di opzione su azioni di tipo europeo

Nel mercato IDEM sono attualmente negoziate opzioni su azioni, il cui diritto incorporato può essere esercitato in ogni momento, prima della scadenza (cd. opzioni di stile americano).

In considerazione del crescente interesse manifestato dal mercato, si arricchisce l'esistente offerta del mercato IDEM introducendo il contratto di opzione su azione di tipo europeo, ossia il contratto per il quale l'esercizio dell'opzione può avvenire solo alla scadenza del contratto stesso.

Le specifiche contrattuali del nuovo contratto ricalcano in via generale quelle previste per i contratti di opzione su azione già in negoziazione, con la peculiarità di prevedere sia la liquidazione tramite consegna fisica del sottostante che attraverso regolamento per differenziale. Si segnala inoltre che non è prevista l'ammissione dei contratti con scadenza settimanale (cd. *weekly stock option*).

Si riportano di seguito le principali caratteristiche:

- a) attività sottostante: azioni ammesse alla quotazione in Borsa;
- b) lotti minimi: i medesimi previsti per i contratti di stile americano;
- c) stile dell'opzione: europeo;

- d) tipologia dei contratti: i contratti ammessi a negoziazione prevedono la consegna fisica e la liquidazione monetaria;
- e) orario di negoziazione: dalle 9:00 alle 17:50;
- f) liquidazione del premio: per contanti, il giorno di CC&G aperta successivo a quello di negoziazione, per il tramite della Cassa di Compensazione e Garanzia;
- g) valore del contratto: il valore del contratto è dato dal prodotto fra il prezzo di esercizio ed il rispettivo lotto;
- h) premio del contratto: pari al valore del premio dell'opzione moltiplicato per il rispettivo lotto;
- i) tick: pari a € 0,0001 o € 0,0005 a seconda del premio;
- j) generazione degli strike: secondo le modalità dei contratti in stile americano;
- k) scadenze negoziate: sono contemporaneamente negoziate le due scadenze mensili più vicine, le successive quattro scadenze trimestrali e le quattro scadenze semestrali dei due anni successivi a quello in corso;
- l) giorno di scadenza: i contratti scadono il terzo venerdì del mese di scadenza alle 8:15;
- m) ultimo giorno di negoziazione: le negoziazioni sulle serie in scadenza terminano il giorno precedente quello di scadenza, alle 17:50;
- n) prezzi di chiusura giornalieri: i prezzi di chiusura giornalieri sono determinati dalla Cassa di Compensazione e Garanzia;
- o) prezzo di regolamento: il prezzo di regolamento è pari al valore del prezzo di riferimento dell'azione sottostante il contratto rilevato l'ultimo giorno di negoziazione;
- p) esercizio dell'opzione a scadenza: il giorno di scadenza le opzioni *in the money* sono esercitate automaticamente;
- q) opzioni negoziabili: call e put;
- r) modalità di liquidazione: la compensazione e la garanzia avviene secondo le modalità e la tempistica previste dalle disposizioni della Cassa di Compensazione e Garanzia, nell'ambito dell'esistente Comparto Derivati Azionari.

Ciò premesso si fa presente che:

- la negoziazione dei nuovi contratti avviene secondo le modalità di negoziazione previste nel mercato IDEM per le altre opzioni su azioni;
- è prevista la presenza di operatori market maker e/o specialisti iscritti nella sotto-sezione dei Primary Market Maker e dei Market Maker (e corrispondenti sotto-sezioni dei Primary Specialisti e degli Specialisti), tenuti rispettivamente a obblighi di quotazione continua e a rispondere a richieste di quotazione;
- per le opzioni su azioni di tipo europeo con liquidazione per contante è previsto l'esercizio automatico a scadenza e non è previsto l'esercizio per eccezione;
- per le opzioni su azioni di tipo europeo con liquidazione con consegna del sottostante è previsto l'esercizio automatico a scadenza e l'esercizio per eccezione, con le medesime modalità previste attualmente da Cassa di Compensazione per i contratti di opzione su azione di stile americano.

La gestione errori è adeguata per chiarire che la gestione errori multipla si applica distintamente a ciascuna tipologia di contratto negoziato nel segmento IDEM Equity, anche in funzione della modalità di liquidazione.

Modifica della modalità di esercizio dei contratti di opzione sull'indice FTSE MIB

In un'ottica di armonizzazione del funzionamento dell'esercizio a scadenza dei contratti con liquidazione per contati con l'occasione, si adegua il contratto di opzione sull'indice FTSE MIB prevedendo che a scadenza l'esercizio avvenga in modo automatico ed espungendo la possibilità dell'esercizio per eccezione.

(Istruzioni Artt. IA.9.1.6; IA.9.1.7; IA.9.1.8; IA.9.1.9; IA.9.1.13; IA.9.3.14; IA.11.1.3)

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

Di seguito si riportano le modifiche al testo del Regolamento e delle Istruzioni.

TITOLO IA.9 MERCATO IDEM

CAPO IA.9.1 - CONTRATTI DERIVATI AMMESSI ALLE NEGOZIAZIONI

omissis

Articolo IA.9.1.6

(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.9.1.1, comma 2.

omissis

- ~~9. Il compratore di opzione call e di opzione put sull'indice FTSE MIB può esercitare il proprio diritto esclusivamente il giorno di scadenza dell'opzione medesima, dopo il termine delle negoziazioni (opzione di tipo "Europeo").~~

9. ~~40~~ Il contratto "Opzione su FTSE MIB" ~~non~~ prevede l'esercizio automatico il giorno di scadenza dell'opzione, dopo il termine delle negoziazioni (opzione di tipo "Europeo") all'esercizio la consegna degli strumenti finanziari che compongono l'indice FTSE MIB. **Al termine delle negoziazioni** Alla scadenza di ciascuna opzione call (put) le posizioni ancora aperte in the money (prezzo di esercizio inferiore (superiore) a quello del sottostante) sono liquidate, ~~salva comunicazione diversa della società di gestione del sistema di compensazione e garanzia di cui all'articolo IA.9.2.10 da parte del contraente compratore,~~ 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. Il prezzo di liquidazione è pari al valore dell'indice FTSE MIB calcolato sui primi prezzi di asta di apertura degli strumenti finanziari che lo compongono rilevati l'ultimo giorno di contrattazione. Qualora il prezzo di asta di apertura di uno o più strumenti finanziari componenti l'indice non possa essere determinato ai sensi dell'articolo 4.3.3 del Regolamento o vi sia la ragionevole certezza che su uno o più strumenti finanziari componenti l'indice non vi saranno negoziazioni nella seduta, Borsa Italiana, ai fini della determinazione del prezzo di liquidazione, assume come prezzo di tali strumenti finanziari il prezzo dell'ultimo contratto concluso nella seduta precedente. Borsa Italiana, tenuto conto di eventuali altri elementi oggettivi a disposizione, può stabilire un prezzo diverso.

10. **La liquidazione per differenziale dei contratti di compravendita derivanti dall'esercizio a scadenza dei contratti di opzione su indice 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.9.2.10.**

Articolo IA.9.1.7

(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** ~~quotazione in Borsa~~. L'ammissione di contratti è disposta con apposito provvedimento.

Omissis

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.9.2.10 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.9.2.10 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.

Omissis

Articolo IA.9.1.8

(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.

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 21 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; 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 15 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con gli intervalli indicati nella colonna A della tabella che segue;
- per le scadenze sino a 12 mesi (mensili e trimestrali) almeno 15 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 fino a 12 mesi</i> Intervalli (euro)	B <i>Opzioni oltre 12 mesi</i> Intervalli (euro)
Da 0,0050 a 0,1800	0,0050	0,0100
Da 0,1801 a 0,4000	0,0100	0,0200
Da 0,4001 a 0,8000	0,0200	0,0400
Da 0,8001 a 2,0000	0,0500	0,1000
Da 2,0001 a 4,0000	0,1000	0,2000
Da 4,0001 a 9,0000	0,2000	0,4000
Da 9,0001 a 20,0000	0,5000	1,0000
Da 20,0001 a 40,0000	1,0000	2,0000
Oltre 40,0001	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.9.2.10.
 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.9.2.10.
 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.9.1.9

(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.

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 21 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; 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 15 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con gli intervalli indicati nella colonna A della tabella che segue;
- per le scadenze sino a 12 mesi (mensili e trimestrali) almeno 15 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 fino a 12 mesi</i> Intervalli (euro)	B <i>Opzioni oltre 12 mesi</i> Intervalli (euro)
Da 0,0050 a 0,1800	0,0050	0,0100
Da 0,1801 a 0,4000	0,0100	0,0200
Da 0,4001 a 0,8000	0,0200	0,0400
Da 0,8001 a 2,0000	0,0500	0,1000
Da 2,0001 a 4,0000	0,1000	0,2000
Da 4,0001 a 9,0000	0,2000	0,4000
Da 9,0001 a 20,0000	0,5000	1,0000
Da 20,0001 a 40,0000	1,0000	2,0000
Oltre 40,0001	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.9.2.10.
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.9.2.10 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.9.2.10 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.

Omissis

Articolo ~~IA.9.1.11~~ IA.9.1.13
(Futures su azioni con liquidazione per differenziale)

Omissis

7. Nei casi in cui le azioni sottostanti i contratti futures 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 [c.d. squeeze out], 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*. 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** ~~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.

omissis

CAPO IA.9.3 - OPERATORI MARKET MAKER

omissis

Articolo IA.9.3.14
(Operatori market maker sui contratti di opzione su azioni)

1. Sono operatori market maker sul contratto di "Opzione su azione" di tipo americano, gli

operatori iscritti nella sotto-sezione dei Primary Market Maker, gli operatori iscritti nella sotto-sezione dei Market Maker e gli operatori iscritti nella sotto-sezione dei Liquidity Provider. **Sono operatori market maker sul contratto di “Opzione su azione” di tipo europeo, gli operatori iscritti nella sotto-sezione dei Primary Market Maker e gli operatori iscritti nella sotto-sezione dei Market Maker.**

2. Sono operatori market maker sul contratto di “Opzione su azione settimanale” gli operatori iscritti nella sotto-sezione dei Designated Market Maker.
3. Borsa Italiana procede ad iscrivere nelle sotto-sezioni dell’Elenco di cui al comma 1 e 2 gli operatori che ne abbiano fatto richiesta scritta nel rispetto di quanto previsto ai successivi commi 4, 5, 6, 7 e 8. La data di decorrenza dell’attività verrà indicata da Borsa Italiana al momento dell’iscrizione nell’Elenco. Borsa Italiana si pronuncia sulla domanda entro 30 giorni dalla sua ricezione. Borsa Italiana si riserva la facoltà di assegnare uno o più sottostanti di contratti di opzione ulteriori rispetto a quelli indicati dall’operatore.
4. Nella domanda di iscrizione all’Elenco in qualità di Primary Market Maker, l’operatore deve **specificare la tipologia di contratto (opzione di tipo americano o di tipo europeo con consegna fisica o di tipo europeo con liquidazione per contanti) e, in tale categoria, indicare almeno 20 sottostanti di contratti di opzione di tipo americano sui quali intende effettuare l’attività di market making, tra i quali tutti i sottostanti del “Focus Group” di cui al comma 8, e almeno 3 sottostanti di contratti di opzione di stile europeo.**
5. Nella domanda di iscrizione all’Elenco in qualità di Market Maker, l’operatore deve **specificare la tipologia di contratto (opzione di tipo americano o di tipo europeo con consegna fisica o di tipo europeo con liquidazione per contanti) e, in tale categoria, indicare almeno 5 sottostanti di contratti di opzione sui quali intende effettuare l’attività di market making.**

Omissis

TITOLO IA.11

VIGILANZA SUI MERCATI

CAPO IA.11.1 – GESTIONE ERRORI

omissis

Articolo IA.11.1.3 **(Procedura straordinaria)**

omissis

6. In caso di errori commessi su contratti negoziati nel segmento IDEM Equity del mercato IDEM a seguito dell’immissione di una pluralità di proposte di negoziazione o quotazioni attraverso le quali siano stati conclusi più contratti legati da un vincolo di continuità con l’errore originario, le condizioni di cui al comma 1 – con riferimento a un unico strumento

sottostante e alla stessa tipologia di contratto **derivato, di cui al Capo IA.9.1** – sono le seguenti:

- a) la richiesta di correzione degli errori deve essere effettuata con la massima tempestività;
- b) le operazioni oggetto di richiesta devono essere frutto di un errore originario evidente;
- c) tra il primo e l'ultimo contratto concluso oggetto di richiesta di intervento non deve trascorrere un intervallo di tempo superiore a 60 secondi;
- d) le operazioni oggetto di richiesta devono avere prezzi superiori o inferiori ai livelli stabiliti per i singoli casi da Borsa Italiana mediante la determinazione di prezzi teorici (“di riferimento”) di cui all’articolo IA.11.1.4 e di soglie massime di scostamento oltre le quali i prezzi sono da considerare fuori dai livelli normali di mercato (“scostamenti massimi”) di cui all’articolo IA.11.1.5, commi 5, 7 e 10;
- e) l'ammontare di cui all’articolo 6.1.3, comma 4, lettera c), del Regolamento deve superare complessivamente 25.000 euro.

omissis

AMENDMENT OF BORSA ITALIANA MARKET RULES AND INSTRUCTIONS

IDEM Market: INTRODUCTION OF EUROPEAN STOCK OPTIONS CONTRACTS AND CHANGING OF THE PROCEDURE OF THE FTSE MIB INDEX OPTIONS CONTRACTS

Consob has given its approval with communications of 8th September 2016 with regard to the amendments to the Instructions to the Rules of the Market organized and managed by Borsa Italiana (the “**Rules**” and the “**Instructions**”) with regard to **IDEM Market** in relation to the introduction of European stock options contracts and the changing of the procedure of the FTSE MIB index options contracts.

The amendments to the Instructions enter into force on **17th October 2016**.

From the consultation process held during last June with trade associations, no particular criticalities emerged; moreover, the proposed amendment has been welcomed by participants who have formulated only a few clarification requests with regard to the potential effects on the liquidity of contracts already traded, to the operational procedures, and with regard to the management on multiple series of contracts with the same underlying and which differ only in the settlement and exercise modalities. Such aspects will be taken into due consideration by Borsa Italiana when identifying the underlying of European stock option contracts to admit to trading, which will be clearly identified in the platform also with regard to the settlement modality.

Introduction of European stock options contracts

Stock options that provide for the exercise of the right at any time before maturity (so called American-style options) are currently traded in the IDEM market.

In view of the growing interest, IDEM market broadens its offer by introducing the European style stock option contract, for which the exercise can only take place upon expiry of the contract.

Contractual specifications of the new contract follow in general those for existing stock option contracts, with the peculiarity of providing both cash settlement and physical delivery of the underlying. The admission of weekly contracts is not envisaged (so called *weekly stock options*).

Below are the main features:

- a) underlying assets: shares admitted to trading on Borsa;
- b) minimum lots: the same as for American-style contracts;
- c) option style: European;
- d) types of contracts: option contracts provides for physical delivery and cash settlement;
- e) trading hours: from 9:00 to 17:50;
- f) settlement of the premium: in cash, by CC&G on the day following the trading day;
- g) value of the contract: the contract value is given by the product between the exercise price and the respective lot;
- h) contract premium: equal to the value of the premium multiplied by the respective lot;
- i) tick: equal to € 0.0001 and € 0.0005, depending on the premium;
- j) strike generation: according to that of American style contracts;

- k) traded maturities: in each trading session the two nearest monthly maturities, the four three-month maturities and four six-months maturities of the two years subsequent the current year shall be quoted;
- l) expiration day: contracts expire on the third Friday of the expiration month at 8:15;
- m) last trading day: the trading on the maturing series shall end on the day before the maturity day, at 17:50;
- n) daily closing prices: the daily closing prices are determined by CC&G;
- o) the price of settlement: the settlement price is equal to the reference price of the underlying stock on the last trading day;
- p) exercise at maturity: the maturity day the in the money options are exercised automatically;
- q) tradable options: calls and puts;
- r) settlement: the clearing and guarantee takes place in the manner and time limits established by the provisions of the CC&G, within the existing Equity Derivatives Section.

Given the above it is noted that:

- the trading of the new contracts take place with the same modality provided for in the IDEM market for existing stock options;
- market makers and/or specialists are envisaged and entered in the Primary Market Maker and Market Makers subsection (and corresponding Primary Specialist and Specialists subsections), respectively with continuous quotation obligations and provision of quotations upon request;
- for European stock options with cash settlement the automatic exercise at maturity is envisaged, while it is not envisaged the exercise by exception;
- for European stock options with physical delivery of the underlying the automatic exercise at maturity and the exercise by exception are envisaged, with the same existing arrangements by the clearing house for American style option contracts.

The handling of errors is adapted in order to clarify that the multiple error handling applies separately to each type of contract traded in the IDEM Equity segment, also according to the modality of settlement.

Changing of the procedure of exercise of the FTSE MIB index options contracts

With a view to harmonize the functioning of the exercise at maturity of contracts with cash settlement, it is taken the opportunity to adapt FTSE MIB index option contracts providing that at maturity the exercise takes place automatically and the possibility of the exercise by exception is removed.

(Instructions Articles. IA.9.1.6; IA.9.1.7; IA.9.1.8; IA.9.1.9; IA.9.1.13; IA.9.3.14; IA.11.1.3)

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

The changes of the Market Rules and Instructions are shown below.

**TITLE IA.9
DERIVATIVES MARKET (IDEM)**

CHAPTER IA.9.1 - DERIVATIVE CONTRACTS ADMITTED TO TRADING

Omissis

**Article IA.9.1.6
(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.9.1.1, paragraph 2, shall be admitted to trading on the IDEM market.

omissis

~~9. Buyers of FTSE MIB index call and put options may only exercise their right on the maturity day of the option, after the end of trading (“European” options).~~

9. ~~40-~~ The FTSE MIB index options contract shall ~~not~~ provide **the automatic exercise on the maturity day of the option, after the end of the trading (“European” options).** ~~for delivery at the exercise date of the securities making up the FTSE MIB index. At the end of trading~~ At the maturity 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, ~~except where the buyer notifies management company of the clearing and guarantee system referred to in Article IA.9.2.10 otherwise,~~ by sellers paying and buyers receiving the difference between the exercise price and the settlement price. The latter shall be equal to the value of the FTSE MIB index calculated on the first opening-auction prices of the financial instruments that make up the index recorded on the last day of trading.

Where the opening-auction prices of one or more of the financial instruments making up the index cannot be determined pursuant to Article 4.3.3 of the Rules or it is reasonably certain that there will be no trading in one or more instruments making up the index during the session, in order to establish the settlement price, Borsa Italiana shall take as the price of such financial instruments the price of the last contract concluded on the previous session. Borsa Italiana may establish a different price taking account of any other objective elements that may be available.

10. **The sales contracts deriving from the exercise at maturity of FTSE MIB index 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.9.2.10.**

Omissis

**Article IA.9.1.7
(American style stock options with physical delivery)**

1. **American style** Options contracts based on individual shares **admitted to trading**

~~listed on the~~ **in Borsa Italiana regulated markets** ~~Stock Exchange~~ may be admitted to trading in the IDEM market. Contract shall be admitted with a separate decision.

Omissis

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.9.2.10 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.9.2.10 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.

omissis

Article IA.9.1.8
(European style stock options with cash settlement)

1. **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. 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 21 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). When six-month maturities fall within the twelve months, new exercise prices shall be introduced, up to at least 15 exercises prices shall be traded for both the call and put series at the intervals indicated in the following table (column A);
- for each maturity up to twelve months (monthly and three-month maturities) at least 15 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).

<i>Exercise prices (euro)</i>	<i>A Maturities up to 12 months Intervals (euro)</i>	<i>B Maturities more than 12 months Intervals (euro)</i>
0.0050 - 0.1800	0.0050	0.0100
0.1801 - 0.4000	0.0100	0.0200
0.4001 - 0.8000	0.0200	0.0400
0.8001 - 2.0000	0.0500	0.1000
2.0001 - 4.0000	0.1000	0.2000
4.0001 - 9.0000	0.2000	0.4000
9.0001 - 20.0000	0.5000	1.0000
20.0001 - 40.0000	1.0000	2.0000
More than 40.0001	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.9.2.10.

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.9.2.10.
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.9.1.9

(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 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 21 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). When six-month maturities fall within the twelve months, new exercise prices shall be introduced, up to at least 15 exercises prices shall be traded for both the call and put series at the intervals indicated in the following table (column A);
 - for each maturity up to twelve months (monthly and three-month maturities) at least 15 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).

<i>Exercise prices (euro)</i>	A <i>Maturities up to 12 months</i> Intervals (euro)	B <i>Maturities more than 12 months</i> Intervals (euro)
0.0050 - 0.1800	0.0050	0.0100
0.1801 - 0.4000	0.0100	0.0200
0.4001 - 0.8000	0.0200	0.0400
0.8001 - 2.0000	0.0500	0.1000
2.0001 - 4.0000	0.1000	0.2000
4.0001 - 9.0000	0.2000	0.4000
9.0001 - 20.0000	0.5000	1.0000
20.0001 - 40.0000	1.0000	2.0000
More than 40.0001	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.9.2.10.
 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.9.2.10 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.9.2.10 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.

omissis

**Article IA.9.1.14 IA.9.1.13
(Stock futures with cash settlement)**

Omissis

7. In the cases where the shares underlying futures 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 [so-called squeeze out], 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. 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 ~~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.

omissis

CHAPTER IA.9.3 - MARKET MAKERS

omissis

Article IA.9.3.14

(Stock option market makers)

1. Market makers for **American style “Stock option”** contracts shall be intermediaries entered in the Primary Market Maker subsection, intermediaries entered in the Market Maker subsection and intermediaries entered in the Liquidity Provider subsection. **Market makers for European style “Stock option” contracts shall be intermediaries entered in the Primary Market Maker subsection and intermediaries entered in the Market Maker subsection.**
2. Market makers for “*Weekly stock option*” contracts shall be intermediaries entered in the Designated Market Makers Subsection.
3. Borsa Italiana shall enter intermediaries in the subsections of the Register referred to in paragraph 1 and 2 that apply in writing in accordance with paragraphs 4, 5, 6, 7 and 8. They shall start operating on the date indicated by Borsa Italiana when they are entered in the Register. Borsa Italiana shall decide on applications within thirty days of their receipt. Borsa Italiana may assign one or more underlyings in addition to those specified by applicants.
4. In applications for entry in the Register as a Primary Market Maker intermediaries must specify **the typology of the contract (American style or European style option with cash settlement or European style option with physical settlement), and in such category specify** at least 20 underlyings for which they intend to act as market makers **for American style options**, including all underlying of the “Focus Group” referred to in paragraph 8, **and at least 3 underlyings for which they intend to act as market makers for European style options.**
5. In applications for entry in the Register as a Market Maker intermediaries must specify **the typology of the contract (American style or European style option with cash settlement or European style option with physical settlement), and in such category specify** at least 5 underlyings for which they intend to act as market makers.

omissis

Article IA.11.1.3

(Extraordinary procedure)

omissis

6. In the case of mistakes involving stock options, index options, FTSE MIB Dividend index futures, single stock dividend futures or stock futures traded in the IDEM market resulting from the entry of more than one order or quotation that led to the conclusion of a number of contracts that can be traced back to the original error, the conditions referred to in

paragraph 1 – with reference to a single underlying instrument and to the same type of **derivative** contract, **as referred to in Chapter IA.9.1** – shall be the following:

- a) the error correction request must be submitted to Borsa Italiana as promptly as possible;
- b) the transactions to which the request refers must originate from an evident mistake;
- c) the interval between the conclusion of the first and last contracts to which the request refers must not be more than 60 seconds;
- d) the transactions to which the request refers must have prices above or below the levels established on a case-by-case basis by Borsa Italiana by calculating the theoretical “reference” prices referred to in Article IA.11.1.4 and the maximum divergence thresholds beyond which prices are to be considered abnormal referred to in Article IA.11.1.5, paragraphs 5, 7 and 10;
- e) the amount referred to in Article 6.1.3, paragraph 4(c), of the Rules must exceed 25,000 euro in total.