

AVVISO n.18727

09 Novembre 2011

Idem

Mittente del comunicato : Borsa Italiana
Societa' oggetto : ---
dell'Avviso
Oggetto : Modifiche alle Istruzioni: mercato IDEM dal 1°
dicembre 2011 – Amendments to the
Instruction: IDEM market from 1 December
2011

Testo del comunicato

Modifiche alle Istruzioni al Regolamento dei Mercati

Mercato IDEM:

- rettifica dei contratti;
 - esclusione dalle negoziazioni delle opzioni e dei futures su azioni.
- in vigore dal 1° dicembre 2011

Amendments to the Instructions accompanying the Market Rules

IDEM MARKET:

- adjustment of contracts;
 - exclusion from trading of stock options and stock futures contracts
- into force on 1 December 2011

Disposizioni della Borsa

MODIFICA DELLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI

MERCATO IDEM

RETTIFICA DEI CONTRATTI

ESCLUSIONE DALLE NEGOZIAZIONI DELLE OPZIONI E DEI FUTURES SU AZIONI

Il Consiglio di Amministrazione di Borsa Italiana, nella seduta del 27 maggio 2011, ha approvato le modifiche alle Istruzioni illustrate nel presente Avviso. La Consob ha comunicato il proprio assenso con lettera del 23 settembre 2011.

Si illustrano, di seguito, le modifiche che entreranno in vigore l'**1 dicembre 2011**.

Rettifica dei contratti

Gli articoli IA.9.1.9 e IA.9.1.14 delle Istruzioni al Regolamento dei Mercati disciplinano la rettifica dei contratti di opzione su azioni e dei contratti futures su azioni.

In particolare le suddette disposizioni prevedono che, in occasione di operazioni straordinarie che interessino l'azione sottostante e in occasione di distribuzione di dividendi straordinari da parte dell'emittente, alcuni elementi del contratto possano essere rettificati (prezzo di esercizio, numero di azioni sottostanti, ecc.). E' inoltre specificato che le rettifiche sono volte a contenere gli effetti distorsivi dell'evento e che sono determinate sulla base di regole di equivalenza finanziaria di generale accettazione.

Con la presente modifica è espunta dalle Istruzioni la descrizione delle modalità di calcolo e applicazione dei coefficienti di rettifica, e in particolare la formula di calcolo del K applicato in occasione della distribuzione di dividendi straordinari.

Ciò in quanto è pubblicato con separato Avviso un Manuale delle *Corporate action*, nel quale sono specificatamente dettagliate le modalità di calcolo e applicazione dei coefficienti di rettifica per le varie operazioni che possono determinare la necessità di una rettifica.

Nel Manuale delle *Corporate action* è altresì specificato che:

1. in continuità con quanto fino ad oggi previsto:
 - a. il coefficiente di rettifica dello strike e/o del numero di azioni sottostanti è arrotondato alla sesta cifra decimale;
 - b. i prezzi di esercizio rettificati sono arrotondati alla quarta cifra decimale.
2. a differenza di quanto oggi previsto:
 - a. il calcolo del coefficiente di rettifica non sarà più effettuato sulla base del prezzo ufficiale "cum-diritto" dell'azione bensì sulla base del prezzo

dell'ultimo contratto "cum-diritto", ovvero del prezzo di asta di chiusura oppure, in assenza dello stesso, del prezzo dell'ultimo contratto che si è formato nella fase di negoziazione continua. In tal modo si utilizza il prezzo che incorpora le ultime informazioni disponibili prima dell'efficacia dell'evento che determina la rettifica.

Il Manuale delle *corporate actions*, analogamente a quanto già accade per la Guida ai Parametri, potrà essere aggiornato tramite Avviso di Borsa Italiana e deve essere letto congiuntamente al Regolamento del Mercato e alle relative Istruzioni.

(rif. Istruzioni articolo IA.9.1.9 e IA.9.1.14)

Esclusione delle negoziazioni dei contratti di opzione e futures su azioni

Gli articoli IA.9.1.11 e IA.9.1.16 delle Istruzioni al Regolamento dei Mercati disciplinano l'esclusione dalle negoziazioni per i contratti di opzione su azioni e per i contratti futures su azioni.

Alla luce dell'esperienza maturata, al fine di rendere la procedura maggiormente flessibile in termini di tempi di attivazione e di efficacia, si prevede che la procedura di esclusione inizi in qualsiasi giorno di mercato aperto (e non più necessariamente il primo giorno di negoziazione successivo alla scadenza utile) e si prevede altresì che il preavviso di 20 giorni possa essere derogato anche qualora le condizioni di mercato facciano ritenere che si verifichino condizioni di illiquidità del sottostante.

(rif. Istruzioni articolo IA.9.1.11 e IA.9.1.16)

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.

TITOLO IA.9

MERCATO IDEM

CAPO IA.9.1 - CONTRATTI DERIVATI AMMESSI ALLE NEGOZIAZIONI

omissis

Articolo IA.9.1.9 **(Rettifica dei contratti di opzione su azioni)**

1. In occasione di:
 - a) operazioni di raggruppamento e frazionamento delle azioni sottostanti il contratto;
 - b) operazioni di aumento gratuito del capitale ed operazioni di aumento di capitale a pagamento con emissione di nuove azioni della stessa categoria di quelle sottostanti il contratto di opzione;
 - c) operazioni di aumento di capitale a pagamento con emissione di azioni di categoria diversa da quelle sottostanti il contratto di opzione, di azioni con warrant, di obbligazioni convertibili e di obbligazioni convertibili con warrant;
 - d) operazioni di fusione e di scissione di società emittenti le azioni sottostanti il contratto;
 - e) operazioni di conversione delle azioni in altra categoria di azioni;
 - f) distribuzione di dividendi straordinari;

possono essere rettificati uno o più dei seguenti elementi: il prezzo di esercizio, il numero di azioni sottostanti, la tipologia delle azioni da consegnare e il numero delle posizioni in contratti.

2. Ai fini delle rettifiche di cui al comma 1 lettera f) Borsa Italiana tiene conto delle distribuzioni di dividendi, in denaro o in natura, che la società qualifica addizionali rispetto ai dividendi derivanti dalla distribuzione dei normali risultati di esercizio oppure rispetto alla normale politica di dividendi. In caso di assenza di qualificazione da parte della società, Borsa Italiana si riserva di considerare straordinari i dividendi caratterizzati da elementi che ne individuano la natura addizionale rispetto alla normale politica di dividendi attuata dalla società, dandone comunicazione al mercato.
3. Le rettifiche di cui al comma 1 sono volte a contenere gli effetti distorsivi dell'evento. Ai fini delle rettifiche di cui al comma 1 viene determinato un coefficiente di rettifica sulla base di regole di equivalenza finanziaria di generale accettazione.

~~Il coefficiente di rettifica dello strike e/o del numero di azioni sottostanti il contratto di opzione viene espresso in funzione del prezzo ufficiale "cum diritto" ed~~

~~arrotondato alla sesta cifra decimale. I prezzi di esercizio rettificati vengono arrotondati alla quarta cifra decimale.~~

~~In occasione della distribuzione di dividendi straordinari i prezzi di esercizio e il numero di azioni sottostanti il contratto sono rettificati applicando il coefficiente K calcolato secondo la seguente formula:~~

$$K = \frac{[(\text{Prezzo ufficiale dell'azione nel giorno antecedente lo stacco del dividendo straordinario} - \text{ammontare di dividendo straordinario}) / \text{Prezzo ufficiale dell'azione nel giorno antecedente lo stacco del dividendo straordinario}]}{1}$$

~~dove per ammontare di dividendo straordinario si considera l'intero importo del dividendo ovvero una sua parte.~~

4. Borsa Italiana, in relazione a ciascuna delle operazioni di cui al comma 1, definisce le modalità con cui il relativo contratto deve essere rettificato, dandone tempestiva comunicazione al mercato.

La modifica si estende all'articolo IA.9.1.14

Articolo IA.9.1.11

(Esclusione dalle negoziazioni di un contratto di opzione su azioni)

1. Verificate le condizioni di cui all'articolo 4.7.2, comma 5, del Regolamento, Borsa Italiana comunica alla Consob e al mercato, con preavviso di almeno 20 giorni, l'avvio della procedura di esclusione. ~~La procedura di esclusione inizia il primo giorno di negoziazione successivo alla prima scadenza utile.~~
2. I termini di cui al comma 1 possono essere modificati da Borsa Italiana in occasione di un'offerta pubblica di acquisto totalitaria o dell'esecuzione dell'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108 del Testo Unico della Finanza, qualora si riduca significativamente il flottante dei titoli **oppure qualora le condizioni di mercato facciano ritenere che si verificheranno condizioni di illiquidità del sottostante.**
3. A partire dal primo giorno di efficacia della esclusione:
 - i market maker iscritti sul contratto sono esonerati dagli obblighi di quotazione di cui all'articolo IA.9.3.10;
 - non sono più negoziabili serie con open interest nullo;
 - non sono generate nuove serie e scadenze;
 - le serie con open interest positivo rimangono in negoziazione fino alla scadenza naturale ovvero finché l'open interest è nullo.

La modifica si estende all'articolo IA.9.1.16

omissis

Articolo IA.9.1.14
(Rettifica dei contratti futures su azioni)

Modificato come art. IA.9.1.9

omissis

Articolo IA.9.1.16
(Esclusione dalle negoziazione dei contratti di futures su azioni)

Modificato come art. IA.9.1.11

AMENDMENTS TO THE INSTRUCTIONS ACCOMPANYING THE MARKET RULES
IDEM MARKET
ADJUSTMENT OF CONTRACTS
EXCLUSION FROM TRADING OF STOCK OPTIONS AND STOCK FUTURE CONTRACTS

In its meeting on 27 May 2011 the Board of Directors of Borsa Italiana approved the amendments to the Instructions described in this Notice. Consob cleared the amendments with letter dated on 23 September 2011.

The following amendments will enter into force on **1 December 2011**.

Adjustment of contracts

Articles IA.9.1.9 and IA.9.1.14 of the Instructions accompanying the Market Rules discipline respectively the adjustment of stock option contracts and of stock futures contracts.

In particular the above rules provide that, in the event of extraordinary corporate actions involving the shares underlying the contract and in the event of distributions of extraordinary dividends by the issuer, some elements of the contract may be adjusted (the exercise price, number of underlying shares, etc.). It is also specified that the adjustments are designed to limit the distortionary effects of the event and that they are determined using generally accepted rules of financial equivalence.

With such amendments the description of the calculation and application modalities of the adjustment coefficient K, and in particular the calculation formula of the adjusting coefficient in the event of the distribution of extraordinary dividends are eliminated from the Instructions.

This because a *Corporate actions* Policy will be published through separate Notice, with details of the calculation modalities and application of the adjustment coefficients for the operations that may determine the necessity for such adjustment.

In the *Corporate actions* Policy it is moreover specified that:

- 1) in continuation with what provided so far:
 - a) the adjustment coefficient of the exercise price and/or of the number of shares underlying the contract shall be rounded to six decimal places;
 - b) the adjusted exercise prices shall be rounded using four decimal places;
- 2) differently from what provided so far:
 - a) the calculation of the adjustment coefficient will not be applied the basis of the “cum right” official price of the share, but on the basis of the “cum right” last contract, that is the closing auction price or, where not

available, the price of the last contract concluded during the continuous trading phase. In such way the price used for the adjustment will include the last information available before the effect of the event that determines the adjustment itself.

Such *Corporate actions* Policy , similarly to what already is provided in the Guide to the Parameters, will be disclosed to the public and will be consequently updated through Notice of Borsa Italiana and shall be read jointly with the Rules of the Market and the accompanying Instructions.

(ref. Instructions article IA.9.1.9 and IA.9.1.14)

Exclusion from trading of stock options and stock futures contracts

Articles IA.9.1.11 and IA.9.1.16 of the Instructions accompanying the Market Rules discipline the exclusion from trading respectively of stock options and of stock futures.

In the light of the matured experience, in order to make the procedure more flexible for what concerns the time of activation and enter into force, it is provided that the exclusion procedure starts on any trading day (and not necessarily on the first trading day following the first upcoming maturity) and moreover it is provided that the notice of 20 days is derogated also whenever according to the market conditions there is a reason to believe that there will be underlying illiquidity.

(ref. Instructions article IA.9.1.11 and IA.9.1.16)

The updated text of the Instructions will be made available on Borsa Italiana's Internet site (www.borsaitaliana.it). The changes to the articles are set out below.

TITLE IA.9

DERIVATIVES MARKET (IDEM)

Chapter IA.9.1 - Derivative contracts admitted to trading

omissis

Article IA.9.1.9 *(Adjustment of stock option contracts)*

1. In the event of:
 - a) reverse splits and splits involving the financial instruments underlying the contract;
 - b) bonus and cash increases in capital with the issue of new shares of the same class as those underlying the contract;
 - c) cash increases in capital with the issue of new shares of a different class from those underlying the contract, shares with warrants, convertible bonds or convertible bonds with warrants;
 - d) mergers and demergers of companies issuing the financial instruments underlying the contract;
 - e) conversions of shares of one class into shares of another class;
 - f) distributions of extraordinary dividends;

one or more of the following elements may be adjusted: the exercise price, the number of underlying shares, the type of shares to be delivered or the number of positions.

2. For the purpose of the adjustments referred to in paragraph 1(f), Borsa Italiana shall take account of distributions of dividends, in cash or in kind, that the company classifies as additional with respect to dividends deriving from the distribution of the normal profits for the year or with respect to the normal dividend policy. If the company does not classify dividends, Borsa Italiana may consider dividends to be extraordinary that are characterized by elements establishing their additional nature with respect to the company's normal dividend policy and shall inform the market.
3. The adjustments referred to in paragraph 1 are designed to limit the distortionary effects of the event. In the circumstances specified in paragraph 1, an adjustment coefficient shall be determined using generally accepted rules of financial equivalence.

~~The adjustment coefficient of the exercise price and/or of the number of shares underlying the contract shall be expressed in terms of the official "cum right" price and rounded to six decimal places. Adjusted exercise prices shall be rounded using four decimal places.~~

~~In the event of the distribution of extraordinary dividends, exercise prices and the number of shares underlying the contract shall be adjusted by applying the coefficient K, calculated as follows:~~

$$K = \frac{\text{[(the share's official price on the day preceding the detachment of the extraordinary dividend - the amount of the extraordinary dividend) / the share's official price on the day preceding the detachment of the extraordinary dividend]}}{\text{where the amount of the extraordinary dividend is taken to be the entire amount of the dividend or a part thereof.}}$$

~~where the amount of the extraordinary dividend is taken to be the entire amount of the dividend or a part thereof.~~

4. Borsa Italiana shall define, for each of the operations referred to in paragraph 1, the manner in which the contract in question is to be adjusted and promptly inform the market.

The amendment is valid also for article IA.9.1.14

omissis

Article IA.9.1.11

(Exclusion from trading of a stock option)

1. After verifying the existence of the conditions referred to in Article 4.7.2, paragraph 5, Borsa Italiana shall inform Consob and the market, at least 20 days in advance, of the start of the exclusion procedure. ~~The procedure shall start on the first trading day following the first upcoming maturity.~~
2. The time limits referred to in paragraph 1 may be modified by Borsa Italiana in the event of a total-acquisition tender offer or execution of the purchase obligation referred to in Article 108 of the Consolidated Law on Finance if the free float is significantly reduced **or where according to the market conditions there is a reason to believe that there will be underlying illiquidity.**
3. From the first day of the effectiveness of the exclusion of a contract:
 - market makers for the contract shall be exonerated from the quotation obligations referred to in Article IA.9.3.10;
 - series for which the open interest is nil shall cease to be tradable;
 - new series and maturities shall not be created;
 - series for which the open interest is positive shall continue to be traded until they mature or until the open interest is null.

The amendment is valid also for article IA.9.1.16

omissis

Article IA.9.14
(Adjustment of stock futures contracts)

Modified as art. IA.9.1.9

Omissis

Article IA.9.1.16
(Exclusion from trading of a stock futures contracts)

Modified as art. IA.9.1.11