

<b>AVVISO</b> <b>n.2162</b>	07 Febbraio 2013	---
--------------------------------	------------------	-----

Mittente del comunicato : Borsa Italiana

Societa' oggetto : --  
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche alle Istruzioni al Regolamento dei  
Mercati/Amendments to the Instructions of  
the Market Rules - Mercato IDEM - 25  
Febbraio 2013

*Testo del comunicato*

Si veda allegato

See the Annex

*Disposizioni della Borsa*

## MODIFICA DELLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEL MERCATO IDEM

Il Consiglio di Amministrazione di Borsa Italiana, nella seduta del 6 Novembre 2012, ha approvato le modifiche alle Istruzioni illustrate nel presente Avviso. La Consob ha comunicato il proprio assenso con lettera del 20 Dicembre 2012.

La data di entrata in vigore delle modifiche illustrate nel presente Avviso è stabilita per **lunedì 25 febbraio 2013**, compatibilmente con gli esiti delle sessioni di test e di collaudo esterno della piattaforma di negoziazione del mercato IDEM ai fini dell'implementazione delle nuove funzionalità rese disponibili dalla nuova *release* SOLA 5.

\*\*\*

### A. Estensione delle funzionalità di *cross order* e *block trades* alle strategie di proposte combinate

Nell'ottica di aumentare l'efficienza dell'operatività dei propri mercati, Borsa Italiana rende disponibili, per il mercato IDEM, le funzionalità di *cross order* e *block trades* per le proposte Combo e FLEXCO.

Si ricorda che le proposte Combo e FLEXCO sono strategie operative che si sostanziano nella combinazione di due (o più) ordini relativi a contratti derivati diversi, la cui esecuzione avviene contestualmente. Le proposte Combo e FLEXCO sono inserite sulla base del prezzo netto della strategia e trovano esecuzione mediante abbinamento automatico con proposte singole di segno contrario presenti sul mercato per ciascuno dei contratti che compongono la strategia. In alternativa, Combo e FLEXCO possono essere eseguite sull'apposito book di negoziazione della strategia, mediante abbinamento con altre proposte Combo e/o FLEXCO.

Con le funzionalità di *cross order* e *block trades* si rende possibile l'esecuzione di proposte Combo e FLEXCO pre-concordate tra le controparti. Ciò avverrebbe previa verifica, per ciascun contratto derivato che compone la strategia, del rispetto delle condizioni già oggi previste per l'esecuzione di contratti *cross* o *block trades*.

In particolare, per le proposte Combo e FLEXCO:

- condizione per l'esecuzione dei *cross* è che, per ciascun contratto derivato che compone la strategia operativa, il prezzo rientri tra le migliori proposte in acquisto e in vendita disponibili sul mercato per i derivati componenti la strategia;
- condizione per l'esecuzione dei *block trades* è che, per ciascun contratto derivato che compone la strategia operativa, quantità e prezzo rispettino le soglie rilevanti stabilite per l'esecuzione di *block trades* su tali contratti.

Si precisa che, analogamente a quanto attualmente possibile nel caso di contratti relativi a strategie operative eseguiti sull'apposito book di negoziazione, il prezzo dei singoli contratti derivati che compongono la proposta Combo o FLEXCO potranno essere non allineati allo scostamento minimo di prezzo (*tick*) previsto per gli stessi.

Si ricorda che le strategie in discorso sono disponibili esclusivamente per gli strumenti derivati negoziati nel segmento di mercato *IDEM Equity*.  
(rif. Istruzioni articolo IA.9.2.5)

#### B. Strike negoziabili per il contratto di opzione sull'indice FTSE MIB

Si interviene sulle modalità di generazione dei prezzi di esercizio delle opzioni sull'indice FTSE MIB.

La disciplina vigente prevede che, per la prima scadenza mensile delle opzioni sull'indice, siano negoziati almeno 15 prezzi di esercizio con intervallo di 250 punti indice, mentre per l'opzione settimanale siano negoziati almeno 21 prezzi di esercizio con intervallo pari a 100 punti indice.

Nel momento in cui la scadenza mensile ricade nell'intervallo temporale dell'opzione settimanale, tale contratto rappresenta di fatto l'opzione settimanale di pari scadenza (che, per tale ragione, non viene ammessa a negoziazione). Rimangono pertanto in negoziazione opzioni con scadenza settimanale, ma con prezzi di esercizio aventi un intervallo di 250 punti.

Al fine di armonizzare gli intervalli di generazione dei prezzi di esercizio per tutti i contratti di opzione negoziati nell'intervallo temporale delle opzioni settimanali, si prevede che nel momento in cui la scadenza mensile ricade nell'arco temporale delle scadenze settimanali, siano 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.

Tale previsione risulta, peraltro, omogenea rispetto a quanto già in essere per le opzioni semestrali, negoziate per l'anno successivo a quello in corso, nel momento in cui ricadono nell'intervallo temporale dell'anno in corso.

(rif. Istruzioni articolo IA.9.1.8)

#### C. Rettifica dei contratti

Con riferimento agli interventi di rettifica sui contratti di opzione e futures su azioni, di cui agli articoli IA.9.1.11 e IA.9.1.16 delle Istruzioni, si generalizza la casistica attualmente elencata in modo puntuale. Ciò al fine di prevedere, in occasione di qualsiasi operazione societaria, la possibilità di operare rettifiche volte a contenere gli effetti distorsivi dell'evento.

La descrizione dettagliata delle metodologie di rettifica sono contenute nel Manuale delle *Corporate Actions*, che deve essere letto congiuntamente al Regolamento del Mercato e relative Istruzioni ed è pubblicato con separato Avviso.

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

#### D. Fine tuning

Ai sensi dell'articolo IA.9.1.10, comma 4, Borsa Italiana può predisporre, tramite provvedimento, la cancellazione delle serie di opzioni su azioni con *strike price* non conformi agli intervalli stabiliti nelle Istruzioni e con open interest nullo.

Al fine di prescindere dalla forma che assume la decisione di Borsa Italiana, si elide il riferimento al termine "provvedimento" e lo si sostituisce con il termine "Avviso", ovvero lo strumento principale

attraverso il quale Borsa Italiana rende note al mercato le informazioni in materia di funzionamento del mercato.

*(rif. Istruzioni articolo IA.9.1.10)*

\*\*\*

Il testo aggiornato delle Istruzioni sarà reso disponibile sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it).

Di seguito si riportano le modifiche al testo delle Istruzioni.

## TITOLO IA.9 MERCATO IDEM

### CAPO IA.9.1 - CONTRATTI DERIVATI AMMESSI ALLE NEGOZIAZIONI

*omissis*

#### Articolo IA.9.1.8 (*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.
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. Per ciascuna scadenza sino a 12 mesi (mensili e trimestrali) vengono negoziati 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; per le scadenze oltre i 12 mesi vengono negoziati almeno 21 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con intervalli di 1.000 punti indice. Tuttavia, nel momento in cui le scadenze semestrali ricadono nell'arco temporale dei 12 mesi, vengono 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, con intervalli di 500 punti indice.~~
3. ~~4.~~ 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, con esclusione del primo giovedì del mese; nel caso in cui tale giovedì sia un giorno di borsa chiusa, il giorno di ammissione coincide con il primo giorno di borsa aperta successiva. In ciascuna seduta di contrattazione sono contemporaneamente quotate le due scadenze settimanali più vicine. 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. Le contrattazioni terminano alle ore 9.05 del giorno di scadenza.

4. Sono negoziabili:

- 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; nel momento in cui la scadenza mensile ricade nell'arco temporale delle scadenze settimanali (*Opzione MIBO settimanale*), 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;
- per le scadenze settimanali almeno 21 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con intervalli di 100 punti indice.

~~5. Per ciascuna "Opzione MIBO settimanale" sono negoziati almeno 21 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con intervalli di 100 punti indice.~~

5. ~~6.~~ omissis

6. ~~7.~~ Nuovi prezzi di esercizio vengono introdotti nel caso in cui l'ultimo valore dell'indice FTSE MIB del giorno di borsa aperta precedente 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. ~~8.~~ Borsa Italiana si riserva di introdurre prezzi di esercizio ulteriori rispetto a quelli di cui al **comma 4** ~~comma 5 e 7~~ qualora lo richiedano esigenze di regolarità degli scambi, tenuto anche conto dell'andamento dell'indice sottostante. I prezzi di esercizio saranno generati con gli intervalli indicati **al comma 4** ~~ai commi 3 e 5~~ o loro multipli sulle serie call e sulle serie put.

omissis

omissis

**Articolo IA.9.1.10**  
**(Opzione su azioni)**

omissis

4. Per ciascuna scadenza sino a 12 mesi (mensili e trimestrali) sono quotati 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; per le quattro scadenze semestrali oltre i 12 mesi vengono negoziati almeno 21 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, 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, vengono 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:

Prezzi di esercizio (euro)	<b>A</b> <i>Opzioni fino a 12 mesi</i> Intervalli (euro)	<b>B</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 provvedimento**, Borsa Italiana **comunica** ~~stabilirà~~ la data di cancellazione dalle negoziazioni di tutte le serie, con prezzi di esercizio non compatibili con la tabella di cui al presente comma, per le quali, al termine delle negoziazioni della data indicata ~~nel provvedimento~~ **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.

*omissis*

#### **Articolo IA.9.1.11**

**(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;~~

##### **1. In occasione di qualsiasi operazione societaria che determini la necessità di una rettifica dei contratti di opzione su azioni,** 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 **in caso di distribuzione di dividendi straordinari** ~~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.
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.

*Omissis*

#### **Articolo IA.9.1.16**

##### ***(Rettifica dei contratti futures 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 futures;~~
- ~~c) operazioni di aumento di capitale a pagamento con emissione di azioni di categoria diversa da quelle sottostanti il contratto futures, 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;~~

1. **In occasione di qualsiasi operazione societaria che determini la necessità di una rettifica dei contratti futures su azioni**, possono essere rettificati uno o più dei seguenti elementi: il numero di azioni sottostanti, la tipologia delle azioni da consegnare, il prezzo di chiusura giornaliero determinato dal sistema di compensazione e garanzia e il numero delle posizioni in contratti.
2. Ai fini delle rettifiche **in caso di distribuzione di dividendi straordinari** ~~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.



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.

*omissis*

## CAPO IA.9.2 – MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

*omissis*

### Articolo IA.9.2.5

***(Strategie operative oggetto di proposte combinate standard o di FLEXCO)***

1. Le **proposte Combo** ~~strategie operative oggetto di proposte combinate standard~~ di cui all'articolo 5.3.2, comma 6, lettera b) del Regolamento, **hanno ad oggetto le seguenti strategie operative** ~~sono così determinate:~~
  - a) relativamente al contratto Futures sull'indice FTSE MIB, miniFutures su FTSE MIB, miniFutures sull'indice FTSE 100, Futures sull'indice FTSE MIB Dividend e futures su azioni,  
*Time spread:* riflette una combinazione di due ordini di segno opposto, da eseguirsi contestualmente e per pari quantità, relativi a scadenze diverse.
2. Le **proposte** ~~strategie operative oggetto di~~ FLEXCO di cui all'articolo 5.3.2, comma 6, lettera d), del Regolamento, possono avere ad oggetto contratti derivati sullo stesso sottostante oppure su sottostanti diversi purché il valore del punto indice o il numero di azioni sottostanti il singolo contratto sia il medesimo. Borsa Italiana comunica, periodicamente tramite Avviso, il numero massimo di serie differenti e l'elenco degli strumenti finanziari derivati che possono essere associati in strategie operative oggetto di FLEXCO.
3. Le **proposte Combo e FLEXCO**, di cui ai commi precedenti, possono concludere contratti *committed cross* o *internal cross*, di cui all'articolo 5.3.5, comma 1 e 2, del Regolamento. In particolare, i prezzi di conclusione dei contratti componenti la strategia saranno compresi tra le migliori proposte in acquisto e in vendita presenti nel mercato, estremi esclusi.
4. Le **proposte Combo e FLEXCO**, di cui ai commi precedenti, possono concludere contratti con la modalità *block trades*, di cui all'articolo 5.3.5, comma 3, del Regolamento. In particolare, ai fini della determinazione dei prezzi di conclusione dei contratti componenti la strategia, si tiene conto:
  - delle percentuali di scostamento dei prezzi dei contratti rispetto ai migliori prezzi presenti nel mercato; e
  - delle quantità minime oggetto dei contratti;previste al Capo IA.9.1.
5. L'esecuzione delle proposte Combo o FLEXCO può determinare la conclusione di contratti a prezzi aventi scostamenti inferiori agli scostamenti minimi (*tick*) previsti per i contratti derivati

**componenti le proposte Combo e FLEXCO.**

*omissis*

<b>AMENDMENTS TO THE INSTRUCTIONS OF THE MARKET RULES</b>
---

In its meeting on 6 November 2012 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 20 December 2012.

The entry into force of the regulatory amendments will take place on **25 February 2013**, subject to the outcomes of the test sessions on the IDEM Market's trading platform, for the implementation of the new functionalities available with the new release of SOLA 5.

\*\*\*

*A. Functionalities of cross order and block trades for strategies of combination orders*

In order to further increase the operational efficiency of its markets, Borsa Italiana extends, in the IDEM Market, the cross orders and block trades functionalities – currently available for standard orders only, referring to orders on individual instrument series traded on the market - to standard combination orders (COMBO) and flexible combination orders (FLEXCO). Combo and FLEXCO orders are operational strategies corresponding to a combination of two (or more) orders relative to different instrument series, which are executed simultaneously.

Combo and FLEXCO orders are inserted according to the net price of the strategy and are executed through automatic matching with single orders of opposite sign available on the market for each contract composing the strategy. As an alternative, Combo and FLEXCO orders are executed on the specific trading book, through the automatic matching with other Combo and/or FLEXCO orders on the same strategy.

With the introduction of cross orders and block trades facilities for COMBO and FLEXCO orders, it will be possible to execute pre-arranged strategy trades between two counterparties. That would take place subject to the respect, for each composing the strategy, of the conditions currently envisaged for the execution of cross orders and block trades regarding the corresponding derivatives contract.

In particular, for Combo and FLEXCO orders:

- condition for cross orders execution is that, for each instrument series composing the strategy, the price is between the best bid price and the best ask price, available on the market;
- condition for block trades execution is that, for each instrument series composing the strategy, the price and the quantity respect the relevant thresholds established

for the execution of block trades regarding the corresponding derivatives contract.

It must be noted also that – analogously to what is currently possible in case of execution of a strategy order in its specific order book – the price of each instrument series composing the Combo and FLEXCO orders could result in being not aligned to the tick size established for the corresponding derivatives contract.

It is specified that the above strategies are available only for the derivatives contracts traded in the IDEM Equity Market.

*(ref. Instructions article IA.9.2.5)*

#### *B. Tradable strike prices for the option contract based on FTSE MIB index*

It is amended the strike price generation's process for the FTSE MIB index options.

According to the current rule, for the first monthly maturity of the index options at least 15 strike prices shall be traded with intervals of 250 index points, while for the weekly options at least 21 strike prices shall be traded with intervals of 100 index points.

Once the monthly maturity falls in the weekly maturity, such contract represents substantially the weekly option with same maturity (which, for such reason, is not generated). Hence, weekly options are to be traded, but with strike prices of 250 index points intervals.

In order to harmonise the strike prices generation's intervals for all the option contracts traded within the weekly maturity, new strike prices are introduced for both call and put series with intervals of 100 index points, once the monthly maturity falls within the weekly maturities.

The above provision is moreover aligned to what is envisaged for six-month maturities, traded for the year following the current year, once they fall within the twelve months.

*(ref. Instructions article IA.9.1.8)*

#### *C. Adjustment of the contracts*

With reference to the adjustments of the stock option and futures contracts, referred to in article IA.9.1.11 and IA.9.1.16 of the Instructions, the cases currently listed in detail are generalised. This in order to provide for the adjustments of the contracts in occasion of any corporate event, with the scope of limiting the distortionary effects of the event.

The detailed description of the adjustment methodologies are contained in the *Corporate Actions Policy*, which must be read jointly with the Market Rules and accompanying Instructions and is disclosed to the public with separate Notice.

*(ref. Instructions articles IA.9.1.11 and IA.9.1.16)*

*D. Fine tuning*

Pursuant to art. IA.9.1.10, paragraph 4, Borsa Italiana may arrange, through an “*ad hoc*” measure, the cancellation of the series of stock option contracts with strike prices not consistent with the intervals established in the Instructions and with nil open interest.

Notwithstanding the type of measures to be put in place by Borsa Italiana, the “ad hoc measure” term is substituted with “Notice”, that is the principal tool whereby Borsa Italiana discloses to the public the information on the market functioning.  
(*ref. Instructions article IA.9.1.10*)

\*\*\*

The text of the Instructions will be published on Borsa Italiana’s website ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)).

Hereinafter follow the amendments to the Instructions.

## INSTRUCTIONS

### **TITLE IA.9**

### **DERIVATIVES MARKET (IDEM)**

#### **Chapter IA.9.1 - Derivative contracts admitted to trading**

*Omissis*

#### **Article IA.9.1.8**

***(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.
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. 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, with intervals of 250 index points for the first maturity and 500 index points for the subsequent maturities. For the maturities more than twelve months at least 21 exercise prices shall be traded for both the call and the put series, with intervals of 1,000 index points. But, when six month maturities fall within the twelve months, new exercise prices shall be introduced with intervals of 500 index points, up to at least 15 exercises prices shall be traded for both the call and put series, with intervals of 500 index points.~~

3. ~~4.~~ Contracts shall be admitted to trading with maturity days equal to the 1<sup>st</sup>, 2<sup>nd</sup> and 4<sup>th</sup> Friday of the month and the 5<sup>th</sup> if there is one, hereinafter called “weekly MIBO options”. Weekly MIBO options shall be admitted to trading on the Thursdays of each month except the first. If a Thursday is not a trading day, the admission day shall be the first trading day subsequent such day. In each trading session shall be quoted the two nearest weekly maturities. 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 date, the maturity day shall be the first trading day before such day. Trading shall end at 09.05 on the maturity day.
4. **It shall be traded:**
- **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; when the monthly maturity falls within the weekly maturities (*weekly MIBO option*), 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;**
  - **for the weekly maturities, at least 21 exercise prices for both call and put series, with intervals of 100 index points.**
- ~~5. For each “weekly MIBO option” at least 21 exercise prices shall be traded for both the call and the put series, with intervals of 100 index points.~~
5. ~~6.~~ *Omissis*
6. ~~7.~~ New exercise prices shall be introduced where the reference value of the FTSE MIB index of the preceding trading day 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. ~~8.~~ Borsa Italiana may introduce additional strike prices with respect to those referred to in paragraphs ~~4 5 and 7~~ when it is necessary to ensure regular trading, with account taken of the performance of the underlying index. The strike prices will be generated with the interval specified in paragraphs ~~4 3 and 5~~ or their multiples for call and put options.

*Omissis*

**Article IA.9.1.10**  
**(Stock options)**

*Omissis*

4. For each maturity up to twelve months (monthly and three-month maturities) at least 15 exercise prices shall be quoted for both the call and the put series, expressed in euro and referred to an individual stock with intervals indicated in column A of the following table; for the four six-month maturities more than twelve months at least 21 exercise prices shall be traded for both the call and the put series, with intervals indicated in column B of the following table. But, 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 with intervals indicated in column A of the following table.

<i>Exercise prices (euro)</i>	<i>A</i> <i>Maturities up to 12 months</i> Intervals (euro)	<i>B</i> <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

~~With an ad hoc measure~~ Borsa Italiana shall **communicate** ~~establish in a Notice~~ the date of cancellation from trading of all the series with prices that are incompatible with the table shown in this paragraph for which the following conditions are satisfied at the end of trading on the day indicated in the **Notice** ~~measure~~:

- the open interest is nil;
- the open interest of the corresponding put or call option in terms of maturity and exercise price is nil.

*omissis*

**Article IA.9.1.11**  
**(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;~~
1. **In occasion of any corporate event determining the adjustment of stock option contracts**, 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 **in the event of distributions of extraordinary dividends** 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.
  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.

*Omissis*

#### **Article IA.9.1.16**

##### ***(Adjustment of stock futures contracts)***

###### **~~1. In the event of:~~**

- ~~a) reverse splits and splits involving the shares 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;~~
- ~~e) cash increases in capital with the issue of new shares of a different class from those underlying the futures 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;~~

1. **In occasion of any corporate event determining the adjustment of stock futures contracts**, one or more of the following elements may be adjusted: the number of underlying shares, the type of shares to be delivered, the daily closing price determined by the clearing and guarantee system and the number of positions.
2. For the purpose of the adjustments **in the event of distributions of extraordinary dividends** ~~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.
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.

## **Chapter IA.9.2 – Trading methods**

*omissis*

### **Article IA.9.2.5**

**(Operational strategies for standard combination orders and FLEXCOs)**

1. The **COMBO** ~~operational strategies for standard combination orders~~ referred to in Article 5.3.2, paragraph 6b), of the Rules **may have as their subject the following operational strategies shall be as follows:**
  - a) for FTSE MIB index futures, contracts FTSE MIB index mini-futures, FTSE 100 index mini-futures, FTSE MIB Dividend index futures and stock futures:  
*Time spread:* a combination of two orders of opposite sign, to be executed at the same time and for the same quantities, relative to different maturities;
2. The ~~operational strategies object of~~ FLEXCO orders referred to in Article 5.3.2, paragraph 6d), of the Rules may have as their subject derivative contracts on the same underlying or on different underlyings provided the value of the index point or the number of shares underlying the contracts is the same. Borsa Italiana shall periodically issue a Stock Exchange Notice specifying the maximum number of different series and the list of derivative financial instruments that may be associated in operational strategies object of FLEXCO orders.
3. **The Combo and FLEXCO orders, referred to in the previous paragraphs, may be entered with the aim of concluding committed cross and internal cross**

contracts, referred to in article 5.3.5, paragraph 1 and 2, of the Rules. In particular, the prices of the contracts composing the strategy will be between the best bid prices and best offer prices available on the market, excluding such prices.

4. The Combo and FLEXCO orders, referred to in the previous paragraphs, may be entered with the modality block trades, referred to in article 5.3.5, paragraph 3, of the Rules. In particular, for the purposes of the determination of the execution prices of the contracts composing the strategy, the following parameters are considered:
  - the percentages of difference between the prices of the contracts and the best prices available on the market; and
  - the minimum quantities subject of the contracts;as provided for in Chapter IA.9.1.
5. The execution of the Combo and FLEXCO orders may determine the conclusion of contracts at prices not respecting the minimum ticks provided for the derivatives contracts composing the Combo and FLEXCO orders.