

AVVISO n.13763

22 Settembre 2006

Mittente del comunicato : Borsa Italiana
Societa' oggetto : --
dell'Avviso
Oggetto : Modifiche alle Istruzioni al Regolamento:
Mercato IDEM – Amendments to the
Instructions: IDEM Market – in vigore dal 23
Ottobre 2006

Testo del comunicato

Si veda allegato.

MODIFICHE ALLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI

MERCATO IDEM

Il Consiglio di Amministrazione di Borsa Italiana, nella seduta del 18 maggio 2006, ha approvato le modifiche alle Istruzioni illustrate nel presente Avviso.

1 - LONG TERM OPTION SU AZIONI

Vengono introdotte le opzioni su azioni con scadenza lunga, prevedendo la negoziazione - oltre che di contratti aventi scadenze mensili e trimestrali (marzo, giugno, settembre e dicembre) - anche di contratti aventi scadenze semestrali per i due anni successivi a quello in corso, per un totale di dieci scadenze. Tali ultime quattro scadenze sono negoziate per i contratti di opzione individuati tenendo prevalentemente conto della liquidità e dell'interesse del mercato e dei quali sarà data comunicazione con Avviso di Borsa Italiana.

Per ciascuna scadenza sino a 12 mesi sono negoziati almeno 15 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con intervalli specificamente individuati, mentre per le quattro scadenze oltre i 12 mesi saranno negoziati almeno 21 prezzi di esercizio sulle serie call e sulle serie put, con intervalli pari al doppio di quelli individuati per le scadenze fino a dodici mesi.

(Art. IA.9.1.9 delle Istruzioni)

2 - MODIFICA OBBLIGHI DEI MARKET MAKER SU OPZIONI

Al fine di incrementare la liquidità del book di negoziazione delle opzioni su indice S&P/MIB e delle opzioni su azioni quotate sul mercato IDEM, la disciplina degli obblighi market maker viene così modificata:

1. si mantengono le due figure di market maker attualmente vigenti: i PMM (tenuti ad esporre continuamente proposte in acquisto ed in vendita solo su alcune scadenze) e i MM (tenuti a rispondere a richieste di quotazione su tutte le scadenze) e si introduce la nuova figura del Liquidity Provider (LP), volta ad aggiungere liquidità sulle scadenze brevi, tanto delle opzioni su indice che delle opzioni su azioni, e tenuta ad esporre continuamente proposte in acquisto ed in vendita sulle prime tre scadenze consecutive, per il medesimo numero di serie e i medesimi quantitativi già previsti per i PMM
(Artt. IA.9.2.1; IA.9.2.6, comma 5, e IA.9.2.9, comma 5, delle Istruzioni);
2. per i contratti di opzione sull'indice, si incrementa il numero di scadenze consecutive quotate su cui i PMM sono tenuti ad esporre continuamente proposte in acquisto ed in vendita, prevedendo obblighi anche sulla quinta e sulla sesta scadenza per quantitativi pari ad almeno dieci contratti
(Articolo IA.9.2.6, comma 1, delle Istruzioni);
3. per i contratti di opzione sulle azioni, per i PMM si incrementano da n. 3 a n. 4 le scadenze sulle quali sono tenuti ad esporre quotazioni e si incrementa il numero di contratti (per il "Focus Group" da n. 60 a n. 100 o n. 50, in funzione del controvalore e della liquidità del contratto, e da n. 20 a n. 25 per gli altri contratti di opzione); si porta l'obbligo di quotare contratti del "Focus Group" da n. 8 a n. 10
(Artt. IA.9.2.9, comma 1, e IA.9.2.8, comma 3, delle Istruzioni);

4. per i contratti di opzione sulle azioni, per i MM sulle prime sei scadenze si incrementa il numero di contratti per i quali sono tenuti a rispondere alle richieste di quotazioni (per il “Focus Group” da n. 30 a n. 50 o n. 25, in funzione del controvalore e della liquidità del contratto, e da n. 10 a n. 15 per gli altri); per le scadenze successive alla sesta (di nuova introduzione) si prevede che l’obbligo di rispondere alle richieste di quotazione sussista per la serie *at-the-money*, per le due serie *in-the-money* e per le prime cinque serie *out-of-the-money* per quantitativi pari ad almeno quindici contratti
(Art. IA.9.2.9, comma 3, delle Istruzioni);
5. per i contratti di opzione sulle azioni, tenuto conto della volatilità del mercato, si prevede che le risposte dei MM alle richieste di quotazione devono permanere sul *book* per almeno 15 secondi (precedentemente 30 secondi)
(Art. IA.9.2.9, comma 3, delle Istruzioni);
6. per i contratti di opzione sulle azioni, si prevede un ampliamento da n. 10 a n. 15 dei sottostanti contratti di opzione che fanno parte del “Focus Group”
(Art. IA.9.2.8, comma 6, delle Istruzioni);
7. per i contratti di opzione sulle azioni, in caso di LP che abbia assunto obblighi in relazione ad un solo contratto di opzione, si prevede che in caso di esclusione delle negoziazioni di tale contratto il LP debba reintegrare tale sottostante entro la scadenza successiva
(Art. IA.9.2.8, comma 9, delle Istruzioni);
8. per i contratti di opzione sull’indice, si prevedono nuove tabelle di *spread* introducendo una nuova classe per i prezzi di acquisto più elevati
(Art. IA.9.2.6, comma 6, delle Istruzioni);
9. si prevede un livello dell’indicatore ϵ per l’operatore LP
(Artt. IA.9.2.7, comma 1; IA.9.2.10, comma 1 e IA.10.3.1, comma 1, lettera a) delle Istruzioni);
10. si prevede una figura analoga al LP in caso di operatore iscritto nell’Elenco degli Specialisti: il Liquidity Provider Specialista
(Art. IA.9.3.1, comma 4, delle Istruzioni).

La Consob ha comunicato il proprio assenso alle modifiche sopra descritte con lettera del 21 giugno u.s..

Le modifiche sopra illustrate, entreranno **in vigore dal 23 ottobre 2006**.

* * *

Il testo aggiornato delle Istruzioni in vigore dal 23 ottobre 2006 sarà reso disponibile sul sito Internet della Borsa Italiana, all’indirizzo www.borsaitaliana.it, anche in una versione che evidenzia le modifiche apportate.

TITOLO IA.9
MERCATO IDEM

CAPO IA.9.1 - CONTRATTI DERIVATI AMMESSI ALLE NEGOZIAZIONI

omissis

Articolo IA.9.1.9
(Opzione su azioni)

1. Possono essere ammessi alle negoziazioni sull'IDEM contratti di opzione aventi ad oggetto singole azioni ammesse alla quotazione ufficiale in Borsa o nel mercato MTAX. L'ammissione di contratti è disposta con apposito provvedimento.
2. Ciascun contratto ha valore nozionale pari al prodotto tra il prezzo di esercizio ed il numero di azioni sottostanti il singolo contratto; quest'ultimo viene fissato da Borsa Italiana mediante Avviso di Borsa.
I contratti sono quotati in euro e lo scostamento minimo di prezzo tra proposte aventi ad oggetto l'ammontare del premio è pari a 0,0005 euro.
3. Sono negoziabili contratti aventi scadenze mensili, e-trimestrali (marzo, giugno, settembre e dicembre) e **semestrali (giugno e dicembre)**. 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. 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 intervalli pari a:~~ **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)	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 provvedimento, Borsa Italiana 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 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. Al termine di ogni giornata di negoziazione vengono escluse, per ogni scadenza, le serie di opzioni:
- call il cui prezzo di esercizio è, rispetto a quello della serie at-the-money, superiore al 10° prezzo di esercizio out-of-the-money o inferiore al 10° prezzo di esercizio in-the-money;
 - put il cui prezzo di esercizio è, rispetto a quello della serie at-the-money, inferiore al 10° prezzo di esercizio out-of-the-money o superiore al 10° prezzo di esercizio in-the-money

e, per le quali, siano rispettate contestualmente le seguenti condizioni:

- l'open interest è uguale a zero;
 - l'open interest dell'opzione put (call) con stesso prezzo di esercizio e stessa scadenza è pari a zero;
 - l'open interest di tutte le serie di opzione call e put con prezzo di esercizio più lontano da quello at-the-money, rispetto a quello della serie da escludere, è uguale a zero.
6. Giornalmente sono introdotti nuovi prezzi di esercizio qualora il prezzo di riferimento dell'azione sottostante risulti:
- per le opzioni call, maggiore (minore) del valore medio tra il prezzo at the money ed il primo prezzo out of (in) the money;
 - per le opzioni put, maggiore (minore) del valore medio tra il prezzo at the money ed il primo prezzo in (out of) the money.
7. Borsa Italiana si riserva di introdurre prezzi di esercizio ulteriori rispetto a quelli di cui al comma 6 qualora lo richiedano esigenze di 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.

8. La liquidazione del premio negoziato avviene esclusivamente per contanti secondo le modalità e le tempistiche previste dalle disposizioni di attuazione dell'articolo 70 del Testo Unico della Finanza per il tramite dell'organismo di gestione del sistema di compensazione e garanzia.
9. Il compratore di opzione call e di opzione put su singole azioni può esercitare il proprio diritto in qualunque giorno compreso tra la prima seduta di negoziazione del contratto ed il giorno di scadenza dell'opzione medesima (opzione di tipo "Americano"). Non è consentito l'esercizio per un numero di azioni inferiore a quello sottostante il singolo contratto.
10. La facoltà di esercizio anticipato di cui al comma precedente è sospesa nella seduta precedente il giorno di distribuzione dei dividendi dell'azione sottostante il contratto e nella seduta precedente il giorno in cui prendono avvio operazioni sul capitale dell'azione sottostante il contratto. Qualora Borsa Italiana adotti un provvedimento di sospensione dello strumento finanziario sottostante il contratto, nello stesso provvedimento specifica se anche l'esercizio della facoltà è sospeso. La facoltà di esercizio anticipato di cui al comma precedente è altresì sospesa nell'ultimo giorno di adesione a un'offerta pubblica di acquisto relativa allo strumento finanziario sottostante.
11. Il contratto prevede all'esercizio la consegna delle azioni sottostanti lo stesso contratto. Ai fini dell'esercizio delle opzioni in scadenza, l'organismo di gestione del sistema di compensazione e garanzia confronta il 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. Il compratore, entro le ore 8.15 del giorno di scadenza, può comunicare all'organismo di gestione del sistema di compensazione e garanzia la propria volontà di abbandonare o di esercitare i contratti di opzione per i quali lo stesso organismo abbia rispettivamente proposto l'esercizio o l'abbandono. Oltre tale termine, le opzioni in scadenza vengono automaticamente abbandonate o esercitate sulla base della proposta di cui sopra.
12. La liquidazione dei contratti di compravendita derivanti dall'esercizio anticipato o a scadenza dei contratti di opzione avviene attraverso il servizio di liquidazione di cui all'articolo 69 del Testo Unico della Finanza il terzo giorno successivo di borsa aperta a quello di esercizio.
13. In casi eccezionali in cui si verificano condizioni di illiquidità delle azioni sottostanti i contratti di opzione a seguito di un'offerta pubblica di acquisto totalitaria, Borsa Italiana, per garantire un ordinato svolgimento delle negoziazioni, delle funzioni di compensazione e garanzia nonché di liquidazione dei contratti, può disporre la chiusura e la liquidazione delle posizioni aperte in opzioni su azioni procedendo, in relazione alle condizioni di mercato, secondo le seguenti modalità alternative:
 - liquidazione differenziale (cash settlement) di tutti i contratti aperti;
 - sostituzione del titolo in consegna con il titolo della società offerente nel caso in cui questa sia quotata nei mercati gestiti da Borsa Italiana;
 - anticipo della data di scadenza del contratto.Borsa Italiana entro il giorno successivo alla chiusura dell'offerta pubblica di acquisto comunica alla Consob e al mercato la procedura adottata e la relativa tempistica.

omissis

CAPO IA.9.2 - OPERATORI MARKET MAKER

Articolo IA.9.2.1

(Elenco operatori market maker)

1. Ai sensi dell'articolo 4.7.11 del Regolamento gli operatori market makers sono iscritti nell'“Elenco degli operatori market maker su strumenti derivati”, di seguito denominato “Elenco”.
2. L'Elenco è articolato in sezioni corrispondenti ai diversi contratti negoziati e in sotto-sezioni in relazione alla tipologia di obblighi di quotazione a carico del market maker di cui al comma 3.
3. Sono iscritti nella sotto-sezione dei Primary Market Maker i market maker assoggettati a obblighi di quotazione continuativa. Sono iscritti nella sotto-sezione dei Market Maker i market maker assoggettati a obblighi di rispondere a richieste di quotazione. **Sono iscritti nella sotto-sezione dei Liquidity Provider i market maker assoggettati a obblighi di quotazione continuativa sulle opzioni sulle prime tre scadenze consecutive.**
4. Qualora non sia specificato diversamente nelle presenti Istruzioni, i market maker possono chiedere di essere iscritti in una delle sotto-sezioni di cui al comma 3. Con riferimento al medesimo contratto i market maker possono essere assoggettati ad una sola tipologia di obblighi di quotazione.

omissis

Articolo IA.9.2.5

(Operatori market maker sul contratto di opzione sull'indice S&P/MIB)

1. Sono operatori market maker sul contratto opzioni sull'indice S&P/MIB gli operatori iscritti nella sotto-sezione dei Primary Market Maker, ~~e~~ gli operatori iscritti nella sotto-sezione dei Market Maker **e gli operatori iscritti nella sotto-sezione dei Liquidity Provider.**
2. Borsa Italiana procede ad iscrivere nelle sotto-sezioni dell'Elenco di cui al comma 1 gli operatori che ne abbiano fatto richiesta scritta. 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.

Articolo IA.9.2.6

(Obblighi di quotazione degli operatori market maker sul contratto di opzione sull'indice S&P/MIB)

1. Gli operatori market maker iscritti nella sotto-sezione dei Primary Market Maker sono tenuti a esporre continuamente proposte in acquisto e in vendita per le prime ~~quattro-sei~~ **quattro** scadenze consecutive ~~e per quantitativi pari ad almeno quindici contratti~~ per le seguenti serie di opzioni sull'indice S&P/MIB call e put:
 - a. serie at the money e prime quattro serie out of the money per le opzioni call e serie at the money e prime quattro serie out of the money per le opzioni put;

oppure

- b. prime cinque serie out of the money per le opzioni call e prima serie in the money, serie at the money e prime tre serie out of the money per le opzioni put;

oppure

- c. prima serie in the money, serie at the money e prime tre serie out of the money per le opzioni call e prime cinque serie out of the money per le opzioni put.

I suddetti obblighi devono essere rispettati per quantitativi pari a:

- **almeno quindici contratti per le prime quattro scadenze consecutive;**
- **almeno dieci contratti per la quinta e sesta scadenza.**

I Primary Market Maker ~~market maker~~ sono tenuti a ripristinare le quotazioni entro 2 minuti dall'avvenuta conclusione dei contratti derivanti dall'applicazione delle stesse.

2. Gli obblighi di cui al comma 1 sulla scadenza corrente, tra il nono e il quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa, devono essere rispettati alternativamente:
 - a. sulla serie at the money e sulle prime due serie out of the money per le opzioni call e sulla serie at the money e sulle prime due serie out of the money per le opzioni put;

oppure

- b. sulle prime tre serie out of the money per le opzioni call e sulla prima serie in the money, sulla serie at the money e sulla prima serie out of the money per le opzioni put;

oppure

- c. sulla prima serie in the money, sulla serie at the money e sulla prima serie out of the money per le opzioni call e sulle prime tre serie out of the money per le opzioni put.

Gli obblighi di quotazione sulla scadenza corrente cessano il quarto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa.

3. Gli operatori market maker iscritti nella sotto-sezione dei Market Maker sono tenuti a rispondere a richieste di quotazione su tutte le scadenze quotate e per quantitativi pari ad almeno dieci contratti per la serie at the money, le prime cinque serie in the money e le prime cinque serie out of the money call e put. I market maker sono tenuti a rispondere alle richieste di quotazione entro il termine di 2 minuti dalla richiesta; la risposta deve permanere sul book per almeno 30 secondi.
4. Gli obblighi di cui al comma 3 sulla scadenza corrente, il sesto e il quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa, devono essere rispettati per la serie at the money, le prime due serie in the money e le prime due serie out of the money call e put. Gli obblighi di quotazione sulla scadenza corrente cessano il quarto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa.
5. **Gli operatori market maker iscritti nella sotto-sezione dei Liquidity Provider sono tenuti a esporre continuamente proposte in acquisto e in vendita sulle prime tre scadenze consecutive per quantitativi pari ad almeno quindici contratti per le serie indicate ai precedenti commi 1 e 2.**
6. ~~5-~~ I market maker iscritti nella sotto-sezione dei Primary Market Maker, e gli operatori iscritti nella sotto-sezione dei Market Maker **e gli operatori iscritti nella sotto-sezione dei**

Liquidity Provider, nell'espone le proposte in acquisto e in vendita di cui ai commi 1 e 3, devono attenersi alla seguente tabella, dove "prezzo in acquisto" indica il prezzo che il market maker intende utilizzare come proprio prezzo delle proposte in acquisto e "spread" indica la differenza massima ammissibile tra il prezzo delle proposte in acquisto e il prezzo delle proposte in vendita corrispondente:

Prezzi di acquisto (punti indice)		Spread (punti indice)
<i>DA</i>	<i>A</i>	
1	200	30
202	500	50
505	1000	100
1005	2000	150
Maggiore o uguale a 2005		300

Scadenze <= 12 mesi		
Prezzi di acquisto (punti indice)		Spread (punti indice)
<i>DA</i>	<i>A</i>	
1	200	30
202	500	50
505	1000	100
1005	2000	150
2005	4000	300
Maggiore di 4000		450

Scadenze > 12 mesi		
Prezzi di acquisto (punti indice)		Spread (punti indice)
<i>DA</i>	<i>A</i>	
1	500	75
505	1000	150
1005	2000	250
2005	4000	500
4005	6000	750
Maggiore di 6000		1000

7. ~~6.~~ Ai fini del rispetto degli obblighi di cui ai commi 1, 2, 3 e 4 la serie at the money è determinata, dalle ore 9.30 alle ore 15.45, con riferimento all'ultimo valore dell'indice S&P/MIB del giorno di borsa aperta precedente; successivamente a tale orario, la serie at the money è determinata sulla base del valore medio dell'indice S&P/MIB negli ultimi 5 minuti precedenti le 15.45.
8. ~~7.~~ Gli obblighi di quotazione avranno inizio alle ore 9.30 e termine alle ore 17.20.

Articolo IA.9.2.7

(Criteri per la permanenza nell'elenco degli operatori market maker sul contratto di opzione sull'indice S&P/MIB)

1. Borsa Italiana, ai fini della valutazione di eventuali violazioni degli obblighi di cui all'articolo 4.7.11 del Regolamento, tiene conto, fra l'altro, di valori dell'indicatore ε di cui all'articolo IA.10.3.1, comma 1, lettere a) e b) inferiori:
 - al 90% per gli operatori iscritti nella sotto-sezione dei Primary Market Maker;
 - ~~e inferiori~~ all'80% per gli operatori iscritti nella sotto-sezione dei Market Maker;
 - **al 90% per gli operatori iscritti nella sotto-sezione dei Liquidity Provider.**
2. Con cadenza mensile, Borsa Italiana calcola una graduatoria dei market maker per ciascuna sotto-sezione dell'Elenco di cui all'articolo 4.7.11 del Regolamento sulla base dei valori degli indicatori ε e comunica a ciascun market maker il valore dell'indicatore raggiunto e la relativa posizione nella graduatoria.
3. Ai fini della determinazione delle variabili mensili sopra definite verrà preso in considerazione quale mese di riferimento il periodo compreso tra il primo giorno di negoziazione successivo alla scadenza mensile dei contratti di opzione ed il giorno di scadenza mensile successiva.
4. Al termine del trimestre viene inoltre calcolata una graduatoria finale dei market maker per ciascuna sotto-sezione, ottenuta come media dei valori mensili ε nei tre mesi di osservazione, ponderati secondo i giorni di contrattazione di ciascun mese. Borsa Italiana comunica a ciascun market maker il valore dell'indicatore raggiunto nel trimestre e la relativa posizione nella graduatoria finale.
5. Ai fini della determinazione dell'indicatore trimestrale di cui al comma 4 verrà preso in considerazione quale trimestre di riferimento il periodo compreso tra il primo giorno di negoziazione successivo alla scadenza trimestrale dei contratti e il giorno di scadenza trimestrale successivo.

Articolo IA.9.2.8

(Operatori market maker sui contratti di opzione su azioni)

1. Sono operatori market maker su contratti di opzione su azioni, gli operatori iscritti nella sotto-sezione dei Primary Market Maker, ~~e~~ gli operatori iscritti nella sotto-sezione dei Market Maker **e gli operatori iscritti nella sotto-sezione dei Liquidity Provider.**
2. Borsa Italiana procede ad iscrivere nelle sotto-sezioni dell'Elenco di cui al comma 1 gli operatori che ne abbiano fatto richiesta scritta nel rispetto di quanto previsto ai successivi commi 3, 4, ~~e~~ 5 e 6. 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.
3. Nella domanda di iscrizione all'Elenco in qualità di Primary Market Maker, l'operatore deve indicare almeno 20 sottostanti di contratti di opzioni sui quali intende effettuare l'attività di market making, di cui almeno ~~8~~ **10** scelti nel "Focus Group" di cui al comma ~~5~~ **6**.
4. Nella domanda di iscrizione all'Elenco in qualità di Market Maker, l'operatore deve

indicare almeno 5 sottostanti di contratti di opzione sui quali intende effettuare l'attività di market making.

5. **Nella domanda di iscrizione all'Elenco in qualità di Liquidity Provider, l'operatore deve indicare i sottostanti di contratti di opzione sui quali intende effettuare l'attività di market making.**
6. ~~5-~~Borsa Italiana definisce ~~una volta l'anno i 10~~ **i 15** sottostanti di contratti di opzione che fanno parte del "Focus Group" sulla base del volume medio giornaliero scambiato sui contratti di opzione nell'anno precedente. La composizione del "Focus Group" verrà rivista almeno una volta l'anno. Borsa Italiana comunica, mediante apposito Avviso, la nuova composizione con congruo anticipo rispetto alla data in cui la stessa diviene efficace.
7. ~~6-~~ A seguito delle variazioni nella composizione del "Focus Group" di cui al comma ~~5~~ **6** il market maker è tenuto a modificare la scelta effettuata nella domanda di iscrizione, entro la data in cui la nuova composizione diviene efficace.
8. ~~7-~~ Qualora il market maker richieda l'iscrizione in ulteriori sezioni dell'Elenco, la scelta dei sottostanti di contratti di opzione deve rispettare i criteri di cui ai commi 3 e 4, tenuto conto della composizione del "Focus Group" in vigore al momento della richiesta.
9. ~~8-~~ Nel caso in cui Borsa Italiana adotti un provvedimento di esclusione dalle negoziazioni ai sensi dell'articolo 4.7.2, comma 5, del Regolamento, il market maker che abbia assunto gli obblighi sul numero minimo di sottostanti di contratti di opzione di cui ai commi 3 e 4 deve reintegrare tale numero entro la scadenza successiva mediante richiesta di ampliamento dell'attività di market making ad un nuovo sottostante di contratto di opzione; **il market maker iscritto alla sotto-sezione dei Liquidity Provider che abbia assunto gli obblighi su un solo sottostante deve reintegrare tale sottostante entro la scadenza successiva mediante richiesta di ampliamento dell'attività di market making ad un nuovo sottostante di contratto di opzione.**

Articolo IA.9.2.9

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

1. Gli operatori market maker iscritti nella sotto-sezione dei Primary Market Maker sono tenuti a esporre continuamente proposte in acquisto e in vendita per le prime ~~3~~ **quattro** scadenze consecutive e per quantitativi pari ad ~~almeno sessanta contratti per i sottostanti di contratti di opzione che fanno parte del "Focus Group" e venti contratti per gli altri sottostanti di contratti di opzione~~ per le seguenti serie di opzioni su azioni call e put:
 - a. serie at the money e prime tre serie out of the money per le opzioni call e serie at the money e prime tre serie out of the money per le opzioni put;
oppure
 - b. prime quattro serie out of the money per le opzioni call e prima serie in the money, serie at the money e prime due serie out of the money per le opzioni put;
oppure
 - c. prima serie in the money, serie at the money e prime due serie out of the money per le opzioni call e prime quattro serie out of the money per le opzioni put.

I suddetti obblighi devono essere rispettati per quantitativi pari a:

- **almeno cento o cinquanta contratti per i sottostanti di contratti di opzione che fanno parte del “Focus Group”, in funzione del controvalore e della liquidità del contratto di opzione, come indicato nell’Avviso di Borsa di cui all’articolo IA.9.2.8, comma 6;**
- **almeno venticinque contratti per gli altri contratti di opzione.**

I **Primary Market Maker** ~~market maker~~ sono tenuti a ripristinare le quotazioni entro 2 minuti dall’avvenuta conclusione dei contratti derivanti dall’applicazione delle stesse.

2. Gli obblighi di cui al comma 1 sulla scadenza corrente, tra il nono e il quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa, devono essere rispettati alternativamente:
 - a. sulla serie at the money e sulle prime due serie out of the money per le opzioni call e sulla serie at the money e sulle prime due serie out of the money per le opzioni put;

oppure

- b. sulle prime tre serie out of the money per le opzioni call e sulla prima serie in the money, sulla serie at the money e sulla prima serie out of the money per le opzioni put;

oppure

- c. sulla prima serie in the money, sulla serie at the money e sulla prima serie out of the money per le opzioni call e sulle prime tre serie out of the money per le opzioni put.

Gli obblighi di quotazione sulla scadenza corrente cessano il quarto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa.

3. Gli operatori market maker iscritti nella sotto-sezione dei Market Maker sono tenuti a rispondere a richieste di quotazione: ~~su tutte le scadenze quotate e per quantitativi pari ad almeno trenta contratti per i sottostanti di contratti di opzione che fanno eventualmente parte del “Focus Group” e dieci contratti per gli altri sottostanti di contratti di opzione per la serie at the money, le prime cinque serie in the money e le prime cinque serie out of the money call e put.~~

- **sulle prime sei scadenze per la serie at the money, le prime cinque serie in the money e le prime cinque serie out of the money call e put, per quantitativi pari a:**
 - **almeno cinquanta o venticinque contratti per i sottostanti di contratti di opzione che fanno parte del “Focus Group”, in funzione del controvalore e della liquidità del contratto di opzione come indicato nell’Avviso di Borsa di cui all’articolo IA.9.2.8, comma 6;**
 - **almeno quindici contratti per gli altri contratti di opzione;**
- **sulle scadenze successive alla sesta, per la serie at the money, le prime due serie in the money e le prime cinque serie out of the money call e put, per quantitativi pari ad almeno quindici contratti.**

I market maker sono tenuti a rispondere alle richieste di quotazione entro il termine di 2 minuti dalla richiesta; la risposta deve permanere sul book per almeno ~~30~~**15** secondi.

4. Gli obblighi di cui al comma 3 sulla scadenza corrente, il sesto e il quinto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa, devono essere rispettati per la serie at the money, le prime due serie in the money e le prime due serie out of the money call e put. Gli obblighi di quotazione sulla scadenza corrente cessano il quarto giorno di borsa aperta antecedente la scadenza stessa.

5. **Gli operatori market maker iscritti nella sotto-sezione dei Liquidity Provider sono**

tenuti a esporre continuativamente proposte in acquisto e in vendita per le prime tre scadenze consecutive, per i quantitativi e per le serie di opzioni indicate ai precedenti commi 1 e 2.

6. ~~5.~~ I market maker, iscritti nella sotto-sezione dei Primary Market, e gli operatori iscritti nella sotto-sezione dei Market Maker **e gli operatori iscritti nella sotto-sezione dei Liquidity Provider**, nell'esporre le proposte in acquisto e in vendita di cui ai commi 1 e 3 devono attenersi alle seguenti tabelle, dove "prezzo di acquisto" indica il prezzo che il market maker intende utilizzare come prezzo della propria proposta di acquisto e "spread" indica la differenza massima ammissibile tra il prezzo della proposta in acquisto e il prezzo della proposta in vendita.

Tabella a)

Prezzi di acquisto (euro)	Spread (euro)
0,0005 – 0,2000	0,050
0,2005 – 0,5000	0,100
0,5005 – 1,0000	0,150
Maggiore o uguale a 1,0005	0,200

Tabella b)

Prezzi di acquisto (euro)	Spread (euro)
0,0005 – 0,2000	0,100
0,2005 – 1,0000	0,200
1,0005 – 2,0000	0,250
Maggiore o uguale a 2,0005	0,300

Tabella c)

Prezzi di acquisto (euro)	Spread (euro)
0,0005 – 0,5000	0,200
0,5005 – 2,0000	0,500
2,0005 – 5,0000	0,800
Maggiore o uguale a 5,0005	1,000

7. ~~6.~~ Almeno una volta l'anno Borsa Italiana determina la ripartizione dei contratti di opzione per tabella di spread sulla base della media aritmetica semplice dei prezzi ufficiali dello strumento finanziario sottostante nella settimana antecedente quella della prima scadenza utile dei contratti di opzione, dandone comunicazione al mercato mediante Avviso. La ripartizione è efficace dal primo giorno successivo alla scadenza del contratto.
8. ~~7.~~ Borsa Italiana si riserva di assegnare un contratto di opzione su azioni a diversa tabella di spread anche al di fuori dei casi di cui al comma 6, tenuto conto del prezzo del sottostante. Della variazione della tabella di spread e della data in cui la stessa diventa efficace è data comunicazione al mercato mediante avviso.
9. ~~8.~~ Ai fini del rispetto degli obblighi di cui ai commi 1, 2, 3 e 4, la serie at the money è determinata, dalle ore 9.30 fino alle ore 15.45, con riferimento al prezzo dell'ultimo contratto concluso sullo strumento finanziario sottostante il giorno di borsa aperta precedente; successivamente a tale orario, la serie at the money è determinata con riferimento alla media dei prezzi dei contratti conclusi negli ultimi 5 minuti precedenti le

15:45 sullo strumento finanziario sottostante o, in mancanza, con riferimento al prezzo dell'ultimo contratto concluso.

10. ~~9.~~ Gli obblighi di quotazione avranno inizio alle ore 9.30 e termine alle ore 17.20.
11. ~~10.~~ In sede di prima applicazione Borsa Italiana ripartisce i contratti di opzione per tabella di spread, dandone comunicazione al mercato mediante Avviso, sulla base della media aritmetica semplice dei prezzi ufficiali dello strumento finanziario sottostante nei cinque giorni precedenti.

Articolo IA.9.2.10

(Criteri per la permanenza nell'elenco degli operatori market maker sui contratti di opzione su azioni)

1. Borsa Italiana, ai fini della valutazione di eventuali violazioni degli obblighi di cui all'articolo 4.7.11 del Regolamento, tiene conto, fra l'altro, di valori dell'indicatore ε di cui all'articolo IA.10.3.1, comma 1, lettere a) e b) inferiori:
 - all'85% per gli operatori iscritti nella sotto-sezione dei Primary Market Maker;
 - ~~e inferiori~~ all'80% per gli operatori iscritti nella sotto-sezione dei Market Maker;
 - **al 85% per gli operatori iscritti nella sotto-sezione dei Liquidity Provider.**
2. Con cadenza mensile, Borsa Italiana calcola una graduatoria dei market maker per ciascuna sotto-sezione dell'Elenco di cui all'articolo 4.7.11. del Regolamento sulla base dei valori degli indicatori ε e comunica a ciascun market maker il valore dell'indicatore raggiunto e la relativa posizione nella graduatoria.
3. Ai fini della determinazione delle variabili mensili sopra definite, verrà preso in considerazione quale mese di riferimento il periodo compreso tra il primo giorno di negoziazione successivo alla scadenza mensile dei contratti di opzione e il giorno di scadenza mensile successiva.
4. Al termine di ciascun trimestre, viene inoltre calcolata una graduatoria finale dei market maker per ciascuna sotto-sezione, ottenuta come media dei valori mensili degli ε nei tre mesi di osservazione, ponderati secondo i giorni di contrattazione di ciascun mese. Borsa Italiana comunica a ciascun market maker il valore dell'indicatore raggiunto nel trimestre e la relativa posizione nella graduatoria finale.
5. Ai fini della determinazione dell'indicatore trimestrale di cui al comma 4 verrà preso in considerazione quale trimestre di riferimento il periodo compreso tra il primo giorno di negoziazione successivo alla scadenza trimestrale dei contratti ed il giorno di scadenza trimestrale successivo.

omissis

CAPO IA.9.3 – OPERATORE SPECIALISTA DEL MERCATO IDEM

Articolo IA.9.3.1

(Elenco operatori specialisti del mercato IDEM)

1. Ai sensi dell'articolo 4.7.12 del Regolamento gli operatori specialisti possono avvalersi di società appartenenti allo stesso gruppo e autorizzate all'attività di negoziazione nello Stato di origine.
2. Gli operatori specialisti sono iscritti nell'“Elenco degli operatori specialisti su strumenti derivati”, di seguito denominato “Elenco”.
3. L'Elenco è articolato in sezioni corrispondenti ai diversi contratti negoziati e in sotto-sezioni in relazione alla tipologia di obblighi di quotazione a carico dello specialista di cui al comma 4.
4. Sono iscritti nella sotto-sezione dei Primary Specialisti gli specialisti assoggettati a obblighi di quotazione continuativa. Sono iscritti nella sotto-sezione degli Specialisti gli specialisti assoggettati a obblighi di rispondere a richieste di quotazione. **Sono iscritti nella sotto-sezione dei Liquidity Provider Specialisti gli specialisti assoggettati a obblighi di quotazione continuativa sulle opzioni sulle prime tre scadenze consecutive.**
5. Qualora non sia specificato diversamente nelle presenti Istruzioni, gli operatori specialisti possono chiedere di essere iscritti in una delle sotto-sezioni di cui al comma 4. Con riferimento al medesimo contratto gli specialisti possono essere assoggettati ad una sola tipologia di obblighi di quotazione.

Omissis

TITOLO IA.10

INDICI E INDICATORI

CAPO IA.10.3 – METODOLOGIA DI CALCOLO DELL'INDICATORE ε

Articolo IA.10.3.1

(Indicatore ε)

1. Borsa Italiana calcola su base mensile l'indicatore ε , definito nel modo seguente:

$$\varepsilon (\%) = 0,4 * P_ratio + 0,4 * S_ratio + 0,2 * Q_ratio$$

dove i coefficienti di calcolo sono:

- a) per gli operatori specialisti e per gli operatori market maker iscritti nella sotto-sezione dei Primary Market Maker **e dei Liquidity Provider** e per gli specialisti sull'IDEM iscritti nella sotto-sezione dei Primary Specialisti **e dei Liquidity Provider**

Specialisti:

- P_ratio è calcolato in funzione del numero di minuti di rispetto degli obblighi di quotazione in via continuativa
- S_ratio è calcolato in funzione del numero di minuti di rispetto degli obblighi di spread
- Q_ratio è calcolato in funzione del numero di minuti di rispetto degli obblighi di quotazione di quantitativi minimi

b) per gli operatori market maker iscritti nella sotto-sezione dei Market Maker e per gli specialisti sull'IDEM iscritti nella sotto-sezione Specialisti:

- P_ratio è calcolato in funzione del numero di allarmi generati per il mancato rispetto degli obblighi di rispondere a richieste di quotazione
- S_ratio è calcolato in funzione del numero di allarmi generati per il mancato rispetto degli obblighi di spread
- Q_ratio è calcolato in funzione del numero di allarmi generati per il mancato rispetto degli obblighi di rispondere a richieste di quotazione per quantitativi minimi

2. Borsa Italiana calcola su base mensile l'indicatore ε_{TAH} , definito nel modo seguente:

$$\varepsilon_{TAH} (\%) = 0,6 * P_ratio + 0,4 * Q_ratio$$

dove:

- P_ratio è calcolato in funzione del numero di minuti di rispetto degli obblighi di quotazione in via continuativa
- Q_ratio è calcolato in funzione del numero di minuti di rispetto degli obblighi di quotazione di quantitativi minimi

Omissis

**Modello di domanda di iscrizione nell'elenco degli operatori
market maker sul mercato IDEM**

Nome / Denominazione Sociale
 (di seguito, "l'Operatore") appartenente al Gruppo.....
 con sede legale in
 Indirizzo..... CAP
 Partita IVA Codice Fiscale
 autorizzato alla negoziazione in conto proprio e ammesso alle negoziazioni sul mercato IDEM

CHIEDE

di essere iscritto nell'elenco degli operatori market maker di cui al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (di seguito, "Regolamento") nelle sotto-sezioni di seguito indicate:

<i>Contratto</i>	<i>Primary Market Maker</i>	<i>Liquidity Provider</i>	<i>Market Maker</i>
<i>MiniFutures sull'indice S&P/MIB</i>	<input type="checkbox"/>		
<i>Futures sull'indice S&P/MIB</i>	<input type="checkbox"/>		
<i>Opzione sull'indice S&P/MIB</i>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<i>Futures su azioni</i>	<input type="checkbox"/>		
<i>Opzione su azioni</i>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

sui seguenti sottostanti (per i contratti di futures o di opzione su azioni)

.....

A tal fine indica quale addetto all'attività di market making sui contratti per cui richiede l'iscrizione:

Nome / Cognome
 Telefono.....
 Fax
 E-mail.....
 Data del colloquio di valutazione.....

Il rapporto tra Borsa Italiana S.p.A. e l'Operatore è disciplinato dal Regolamento e dalle relative Istruzioni tempo per tempo vigenti.

(luogo e data)

(firma del legale rappresentante)

(nome e cognome)

**Modello di domanda per ampliamento dell'attività di market making
sul mercato IDEM**

Nome / Denominazione Sociale
 (di seguito, "l'Operatore") appartenente al Gruppo.....
 con sede legale in
 Indirizzo..... CAP
 Partita IVA Codice Fiscale
 autorizzato alla negoziazione in conto proprio e ammesso alle negoziazioni sul mercato IDEM

CHIEDE

di estendere la propria funzione di operatore market maker di cui al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (di seguito, "Regolamento") sui seguenti ulteriori contratti:

<i>Contratto</i>	<i>Primary Market Maker</i>	<i>Liquidity Provider</i>	<i>Market Maker</i>
<i>Futures su azioni</i>	<input type="checkbox"/>		
<i>Opzione su azioni</i>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

e per i seguenti ulteriori sottostanti:

.....

A tal fine indica quale addetto all'attività di market making sui contratti per cui richiede l'ampliamento:

Nome / Cognome
 Telefono.....
 Fax
 E-mail.....
 Data del colloquio di valutazione.....

Il rapporto tra Borsa Italiana S.p.A. e l'Operatore è disciplinato dal Regolamento e dalle relative Istruzioni tempo per tempo vigenti.

 (luogo e data)

 (firma del legale rappresentante)

 (nome e cognome)

**Modello di domanda di trasferimento nell'elenco degli operatori
market maker sul mercato IDEM**

Nome / Denominazione Sociale
(di seguito, "l'Operatore") appartenente al Gruppo.....
con sede legale in
Indirizzo..... CAP
Partita IVA Codice Fiscale
autorizzato alla negoziazione in conto proprio e ammesso alle negoziazioni sul mercato IDEM

CHIEDE

il trasferimento dalla sotto-sezione di:

- Primary Market Maker
- Liquidity Provider
- Market Maker

alla sotto-sezione di:

- Primary Market Maker
- Liquidity Provider
- Market Maker

per il seguente contratto:

- Opzione sull'indice S&P/MIB
- Opzione su azioni

nell'Elenco degli operatori market maker di cui al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (di seguito, "Regolamento")

sui seguenti sottostanti (per i contratti di opzione su azioni)

.....
.....
.....

A tal fine indica quale addetto all'attività di market making sui contratti per cui richiede il trasferimento:

Nome / Cognome
Telefono.....
Fax
E-mail.....
Data del colloquio di valutazione.....

Il rapporto tra Borsa Italiana S.p.A. e l'Operatore è disciplinato dal Regolamento e dalle relative Istruzioni tempo per tempo vigenti.

(luogo e data)

(firma del legale rappresentante)

(nome e cognome)

Modello di richiesta di cessazione dall'elenco dei market maker sul mercato IDEM

Nome / Denominazione Sociale
 appartenente al Gruppo
 con sede legale in
 Indirizzo CAP
 Partita IVA Codice Fiscale
 autorizzato alla negoziazione in conto proprio e ammesso alle negoziazioni sul mercato IDEM

CHIEDE

la cancellazione, ai sensi del Regolamento e delle relative Istruzioni, dall'elenco dei market maker sui seguenti contratti:

<i>Contratto</i>	<i>Primary Market Maker</i>	<i>Liquidity Provider</i>	<i>Market Maker</i>
<i>MiniFutures sull'indice S&P/MIB</i>	<input type="checkbox"/>		
<i>Futures sull'indice S&P/MIB</i>	<input type="checkbox"/>		
<i>Opzione sull'indice S&P/MIB</i>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<i>Futures su azioni</i>	<input type="checkbox"/>		
<i>Opzione su azioni</i>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

e sui seguenti sottostanti (per i contratti di futures o di opzione su azioni):

.....

a decorrere dal..... (data)

 (luogo e data)

 (firma del legale rappresentante)

 (nome e cognome)

Modello di domanda di iscrizione nell'elenco degli operatori specialisti sul mercato IDEM

Nome / Denominazione Sociale
 (di seguito, "l'Operatore") appartenente al Gruppo.....
 con sede legale in
 Indirizzo..... CAP
 Partita IVA Codice Fiscale
 autorizzato alla negoziazione in conto terzi e ammesso alle negoziazioni sul mercato IDEM

CHIEDE

di essere iscritto nell'elenco degli operatori specialisti di cui al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (di seguito, "Regolamento"), nelle sotto-sezioni degli strumenti finanziari come di seguito indicati:

<i>Contratto</i>	<i>Primary Market Maker</i>	<i>Liquidity Provider</i>	<i>Market Maker</i>
<i>MiniFutures sull'indice S&P/MIB</i>	<input type="checkbox"/>		
<i>Futures sull'indice S&P/MIB</i>	<input type="checkbox"/>		
<i>Opzione sull'indice S&P/MIB</i>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<i>Futures su azioni</i>	<input type="checkbox"/>		
<i>Opzione su azioni</i>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

sui seguenti sottostanti (per i contratti di futures o di opzione su azioni):

.....

A tal fine:

a) dichiara che ai fini dello svolgimento dell'attività di specialista sul mercato IDEM si avvale della società (denominazione sociale) appartenente allo stesso Gruppo dell'Operatore

Indirizzo sede legale

Via.....
 Città.....
 Telefono..... Fax

Indirizzo sede operativa (se diversa dalla sede legale)

Via.....
Città.....
Telefono..... Fax

b) allega copia dell'autorizzazione rilasciata dall'Autorità competente nello stato di origine

c) indica quale addetto all'attività di specialista sui sottostanti per cui richiede l'iscrizione il seguente soggetto in possesso dei requisiti di cui ai Criteri di partecipazione degli operatori ai mercati

Nome / Cognome
Telefono.....
Fax
E-mail.....
Data del colloquio di valutazione.....

Il rapporto tra Borsa Italiana S.p.A. e l'Operatore è disciplinato dal Regolamento e dalle relative Istruzioni tempo per tempo vigenti.

(luogo e data)

(firma del legale rappresentante)

(nome e cognome)

Modello di domanda per l'ampliamento dell'attività di specialista sul mercato IDEM

Nome / Denominazione Sociale
 (di seguito, "l'Operatore") appartenente al Gruppo.....
 con sede legale in
 Indirizzo..... CAP
 Partita IVA Codice Fiscale
 autorizzato alla negoziazione in conto terzi e ammesso alle negoziazioni sul mercato IDEM

CHIEDE

di estendere la propria funzione di operatore specialista di cui al Regolamento dei mercati regolamentati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (di seguito, "Regolamento") sui seguenti ulteriori contratti:

<i>Contratto</i>	<i>Primary Specialista</i>	<i>Liquidity Provider Specialista</i>	<i>Specialista</i>
<i>Futures su azioni</i>	<input type="checkbox"/>		
<i>Opzione su azioni</i>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

e per i seguenti ulteriori sottostanti:

.....

A tal fine indica quale addetto all'attività di specialista sui sottostanti per cui richiede l'ampliamento:

Nome / Cognome
 Telefono.....
 Fax
 E-mail.....
 Data del colloquio di valutazione.....

Il rapporto tra Borsa Italiana S.p.A. e l'Operatore è disciplinato dal Regolamento e dalle relative Istruzioni tempo per tempo vigenti.

 (luogo e data)

 (firma del legale rappresentante)

 (nome e cognome)

Modello di domanda di trasferimento nell'elenco degli operatori specialisti sul mercato IDEM

Nome / Denominazione Sociale
(di seguito, "l'Operatore") appartenente al Gruppo.....
con sede legale in
Indirizzo..... CAP
Partita IVA Codice Fiscale
autorizzato alla negoziazione in conto terzi e ammesso alle negoziazioni sul mercato IDEM

CHIEDE

il trasferimento dalla sotto-sezione di:

- Primary Specialista
- Liquidity Provider Specialista
- Specialista

alla sotto-sezione di:

- Primary Specialista
- Liquidity Provider Specialista
- Specialista

per il seguente contratto:

- Opzione sull'indice S&P/MIB
- Opzione su azioni

nell'elenco degli operatori specialisti di cui al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (di seguito, "Regolamento")

sui seguenti sottostanti (per i contratti di opzione su azioni)

.....
.....
.....

A tal fine indica quale addetto all'attività di specialista sui contratti per cui richiede il trasferimento:

Nome / Cognome
Telefono.....
Fax
E-mail.....
Data del colloquio di valutazione.....

Il rapporto tra Borsa Italiana S.p.A. e l'Operatore è disciplinato dal Regolamento e dalle relative Istruzioni tempo per tempo vigenti.

(luogo e data)

(firma del legale rappresentante)

(nome e cognome)

Modello di richiesta di cessazione dall'attività di specialista sul mercato IDEM

Nome / Denominazione Sociale
 appartenente al Gruppo.....
 con sede legale in
 Indirizzo..... CAP
 Partita IVA Codice Fiscale
 autorizzato alla negoziazione in conto terzi e ammesso alle negoziazioni sul mercato IDEM

CHIEDE

la cancellazione, ai sensi del Regolamento e delle relative Istruzioni, dall'elenco degli operatori specialisti sui seguenti contratti:

<i>Contratto</i>	<i>Primary Market Maker</i>	<i>Liquidity Provider</i>	<i>Market Maker</i>
<i>MiniFutures sull'indice S&P/MIB</i>	<input type="checkbox"/>		
<i>Futures sull'indice S&P/MIB</i>	<input type="checkbox"/>		
<i>Opzione sull'indice S&P/MIB</i>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<i>Futures su azioni</i>	<input type="checkbox"/>		
<i>Opzione su azioni</i>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

e sui seguenti sottostanti (per i contratti di future o di opzione su azioni):

.....

a decorrere dal..... (data)

 (luogo e data)

 (firma del legale rappresentante)

 (nome e cognome)

**AMENDMENTS TO THE INSTRUCTIONS ACCOMPANYING THE MARKET RULES
IDEM MARKET**

On 18 May 2006 the Board of Directors' meeting of Borsa Italiana approved the amendments to the Instructions described below.

1 - LONG TERM STOCK OPTIONS

Article IA.9.1.9 of the Instructions to Market Rules describes the stock option. The article is amended including the possibility to trade *long term option*.

It is going to be possible to trade stock options with monthly, three-month (March, June, September and December) and six-month maturities related to the two following years. In each trading day it is going to be possible to trade ten maturities. The last four maturities, established in a Notice, are traded considering the liquidity of the stock options and the interest of the market.

For each maturity up to twelve months at least 15 exercise prices shall be traded for both the call and the put series, with intervals specified in details. For the four six-month maturities more than twelve months at least 21 exercise prices will be traded for both the call and the put series, with intervals equal to the double of those specified for the maturities up to twelve months.

(Art. IA.9.1.9 of the Instructions)

2 - CHANGE OF MARKET MAKER QUOTATION OBLIGATIONS ON THE S&P/MIB INDEX OPTIONS AND STOCK OPTIONS

To increase liquidity displayed on the book for the S&P/MIB index options and for the stock options contracts traded on the IDEM market, the market makers obligations are amended how described above:

1. to maintain the two type of market makers currently in place: PMM who are required to display continuous quotation on some expirations and MM who are required to answer to request for quotes on all expirations and to introduce a new market maker type, the Liquidity Provider, in order to add liquidity on the shortest maturities on both stock and index options contracts. The LP will be required to display bids and offers on a continuous basis for the first three consecutive maturities and for the same number of series and quantities required for the PMM

(Article IA.9.2.1; IA.9.2.6, paragraph 5 and IA.9.2.9 paragraph 5);

2. to increase the number of consecutive maturities on which the PMM on index options are required to display continuous quotation, with obligations also on the fifth and sixth maturity for at least 10 contracts

(Article IA.9.2.6 paragraph 1);

3. to increase from 3 to 4 the number of maturities on which PMM on stock options contracts are required to display continuous quotation and to increase the number of contracts (for the underlyings in the "Focus Group" from 60 to 100 or 50, in relation to the notional value and the liquidity of the contract and from 20 to 25 for the other underlyings). Furthermore PMM will be required to select at least 10 underlyings, instead of 8 from the "Focus Group"

(Article IA.9.2.9 paragraph 1 and Article IA.9.2.8 paragraph 3);

4. to increase the quantity of the quotation for MM on stock options contracts on the first 6 maturities (for the underlyings in the "Focus Group" from 30 to 50 or 25, in relation to the notional value and the liquidity of the contract and from 10 to 15 for the other underlyings). For the maturities after the sixth (the new ones which will be introduced) the MM obligations to respond to request for quotes will be on the at-the-money, the first 2 in-the-money and the first 5 out-of-the-money series for at least 15 contracts
(Article IA.9.2.9 paragraph 3);
5. to reduce the time of permanence of the response to request for quotes for MM on stock options contracts from 30 to 15 seconds due to the volatility of the market
(Article IA.9.2.9 paragraph 3);
6. to increase the number of underlying of stock options contracts in the "Focus Group" from 10 to 15
(Article IA.9.2.8 paragraph 6);
7. to maintain at least one underlying on which the LP on stock options contracts has obligations. In case of delisting of the unique underlying on which the LP may be active, the LP will be required to select a substitutive underlying by the following expiry
(Article IA.9.2.8 paragraph 9);
8. to change the spread tables on index option contracts by introducing a new class in the table for the highest prices
(Article IA.9.2.6 paragraph 6);
9. to fix a minimum level of the ε indicator for LP
(Article IA.9.2.7 paragraph 1; Article IA.9.2.10 paragraph 1 and Article IA.10.3.1 paragraph 1, letter a);
10. to have an equivalent of the LP in case the intermediary is enrolled in the Register of Specialists: the Specialist Liquidity Provider
(Article IA.9.3.1 paragraph 4).

Consob cleared the amendments set out above in a letter dated 21 June 2006.

The amendments will enter into force **on 23 October 2006**.

* * *

The updated texts of the Market Rules and the Instructions in force on 23 October 2006 will be made available on the Internet at Borsa Italiana's website www.borsaitaliana.it A version in Italian with the amendments highlighted will also be posted.

INSTRUCTIONS ACCOMPANYING THE RULES FOR THE MARKET

TITOLO IA.9 DERIVATIVES MARKET (IDEM)

Chapter IA.9.1 - Derivative contracts admitted to trading

omissis

Article IA.9.1.9 ***(Stock options)***

1. Options contracts based on individual shares listed on the stock exchange or the MTAX market 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 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)**. 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. 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 the following intervals:~~ **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>	A	B
	<u><i>Maturities up to 12 months</i></u> Intervals (euro)	<u><i>Maturities more than 12 months</i></u> 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 establish 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 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.
5. At the end of each trading day all the maturities of the following option series shall be excluded:
- call series whose exercise price, with respect to that of the at-the-money series, is higher than the 10th out-of-the-money exercise price or lower than the 10th in-the-money exercise price;
 - put series whose exercise price, with respect to that of the at-the-money series, is lower than the 10th out-of-the-money exercise price or higher than the 10th in-the-money exercise price

and for which the following conditions are simultaneously satisfied:

- the open interest is nil;
 - the open interest of the put (call) with the same exercise price and maturity is nil;
 - the open interest of all the call and put series with exercise price furthest from the at-the-money price, with respect to that of the series to be excluded, is nil.
6. New exercise prices shall be introduced daily where the reference price of the underlying share is:
- for call options, higher (lower) than the average of the at-the-money price and the first out-of-(in-)the-money price;
 - for put options, higher (lower) than the average of the at-the-money price and the first in-(out-of-)the-money price.
7. Borsa Italiana may introduce additional strike prices with respect to those referred to in paragraph 6 when it is necessary 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.

8. The premium shall be settled, exclusively in cash according to methods and timing established in the provisions implementing Article 70 of the Consolidated Law on Finance via the management body of the clearing and guarantee system.
9. Buyers of call and put options on individual shares may exercise their right on any day between the first trading session of the contract and the maturity day of the option (“American” options). Options may not be exercised for a number of shares smaller than that underlying each contract.
10. The right to early exercise referred to in the preceding paragraph shall be suspended in the session preceding the day for the distribution of dividends on the share underlying the contract and in the session preceding the start of capital operations involving the share underlying the contract. Where Borsa Italiana adopts a measure suspending the financial instrument underlying the contract it shall specify in the measure whether the exercise of the right is also suspended. The right of early exercise referred to in the preceding paragraph shall also be suspended on the last day of a tender offer for the underlying financial instrument.
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 body of the clearing and guarantee system shall compare 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. Buyers may notify the management body of the clearing and guarantee system up to 08.15 on the maturity day of their intention to abandon or exercise the options for which such body has proposed, respectively, the exercise or the abandonment. Beyond such time limit, the maturing options shall be automatically abandoned or exercised on the basis of the foregoing proposals.
12. The sales contracts deriving from the exercise, early or at maturity, of options shall be settled via the settlement service referred to in Article 69 of the Consolidated Law on Finance on the third trading day following that on which they are exercised.
13. In exceptional cases marked by illiquidity of the shares underlying options contracts as a consequence of a complete-acquisition tender offer, Borsa Italiana, in order to ensure the orderly performance of trading and of the clearing and guarantee and settlement of contracts may order the closure and settlement of open positions in options on shares in one of the three following ways, according to conditions in the market:
 - the cash settlement of all the open positions;
 - the substitution of the security to be delivered with that of the bidder where this is listed in the markets managed by Borsa Italiana;
 - the bringing forward of the maturity of the contract.

Borsa Italiana shall notify the procedure adopted and the related time limits to Consob and the market not later than the day following the closure of the tender offer.

omissis

Chapter IA.9.2 - Market makers

Article IA.9.2.1

(Register of market makers)

1. Pursuant to Article 4.7.11 of the Rules, market makers shall be entered in the “Register of derivatives market makers” (hereinafter, the “Register”).
2. The Register shall be divided into sections corresponding to the different contracts traded and into subsections according to the type of quotation obligations to which the market maker is subject under paragraph 3.
3. Market makers shall be entered in the Primary Market Maker subsection that are subject to continuous quotation obligations. Market makers shall be entered in the Market Maker subsection that are required to provide quotations upon request. **Market makers shall be entered in the Liquidity Provider subsection that are subject to continuous quotation obligations for the first three consecutive maturities.**
4. Unless specified otherwise in these Instructions, market makers may apply to be entered in one of the subsections referred to in paragraph 3. For any given contract, market makers may be subject to only one type of quotation obligations.

omissis

Article IA.9.2.5

(Market makers for S&P/MIB index options)

1. Market makers for S&P/MIB index options contracts shall be intermediaries entered in the Primary Market Maker subsection, ~~and~~ intermediaries entered in the Market Maker subsection **and intermediaries entered in the Liquidity Provider subsection.**
2. Borsa Italiana shall enter the intermediaries that apply in writing in the subsection of the Register referred to in paragraph 1. 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.

Article IA.9.2.6

(Quotation obligations of market makers for the S&P/MIB index options contract)

1. Market makers entered in the Primary Market Maker subsection are required to display bids and offers on a continuous basis for the first ~~four~~ ~~six~~ consecutive maturities ~~and for quantities equal to at least fifteen contracts~~ for the following series of S&P/MIB index call and put options:
 - a. the at-the-money series and the first four out-of-the-money series for call options and the at-the-money series and the first four out-of-the-money series for put options;or
 - b. the first five out-of-the-money series for call options and the first in-the-money series, the at-the-money series and the first three out-of-the-money series for put options;

or

- c. the first in-the-money series, the at-the-money series and the first three out-of-the-money series for call options and the first five out-of-the-money series for put options.

The above obligations must be fulfilled for the following quantities:

- **at least fifteen contracts for the first four consecutive maturities;**
- **at least ten contracts for the fifth and sixth maturities.**

~~Market makers~~ **Primary Market Makers** are required to restore their quotations within two minutes of a hit on the book.

2. Between the ninth and fifth trading days before the expiry day the obligations referred to in paragraph 1 for the nearest maturity must be fulfilled for the following series:
 - a. the at-the-money series and the first two out-of-the-money series for call options and the at-the-money series and the first two out-of-the-money series for put options;

or

- b. the first three out-of-the-money series for call options and the first in-the-money series, the at-the-money series and the first out-of-the-money series for put options;

or

- c. the first in-the-money series, the at-the-money series and the first out-of-the-money series for call options and the first three out-of-the-money series for put options.

The quotation obligations for the nearest maturity shall cease to apply on the fourth trading day before the expiry day.

3. Market makers entered in the Market Maker subsection are required to respond to requests for quotations for all the maturities listed and for quantities equal to at least ten contracts for the at-the-money series, the first five in-the-money series and the first five out-of-the-money series for call and put options. Market makers are required to respond to requests for quotations within two minutes of their being made; the response must remain on the book for at least thirty seconds.
4. On the sixth and fifth trading days before the expiry day the obligations referred to in paragraph 3 for the nearest maturity must be fulfilled for the following call and put series: the at-the-money series, the first two in-the-money series and the first two out-of-the-money series. The quotation obligations for the nearest maturity shall cease to apply on the fourth trading day before the expiry day.
5. **Market makers entered in the Liquidity Provider subsection are required to display bids and offers on a continuous basis for the first three consecutive maturities and for quantities equal to at least fifteen contracts for series referred to in paragraphs 1 and 2.**
6. ~~5-~~In displaying the bids and offers referred to in paragraphs 1 and 3, market makers entered in the Primary Market Maker subsection, ~~and~~ in the Market Maker subsection **and in Liquidity Provider subsection**, must observe the following table, where “purchase price” shall mean the price the market maker intends to use as its bid price and “spread” shall mean the maximum permitted difference between bid prices and corresponding ask prices:

<i>Purchase price (in index points)</i>		<i>Spread (in index points)</i>
From	To	
1	200	30
202	500	50
505	1000	100
1005	2000	150
Greater than or equal to 2005		300

Maturities < = 12 months		
<i>Purchase price (in index points)</i>		<i>Spread (in index points)</i>
From	To	
1	200	30
202	500	50
505	1000	100
1005	2000	150
2005	4000	300
Greater than or equal to 4000		450

Maturities > 12 months		
<i>Purchase price (in index points)</i>		<i>Spread (in index points)</i>
From	To	
1	500	75
505	1000	150
1005	2000	250
2005	4000	500
4005	6000	750
Greater than or equal to 6000		1000

7. ~~6.~~ For the purpose of fulfilling the obligations referred to in paragraphs 1, 2, 3 and 4 the at-the-money series shall be determined from 09.30 to 15.45 with reference to the last value of the S&P/MIB index of the previous trading day; subsequently, the at-the-money series shall be determined on the basis of the average value of the S&P/MIB index in the last five minutes before 15.45.
8. ~~7.~~ The quotation obligations shall begin at 09.30 and end at 17.20.

Article IA.9.2.7

(Criteria for continued inclusion in the Register of market makers for S&P/MIB index options contracts)

1. Borsa Italiana, in evaluating possible violations of the obligations referred to in Article 4.7.11 of the Rules, shall also take account of values of the ε indicator referred to in Article IA.10.3.1, paragraphs 1(a) and 1(b), of less than:
 - 90% for intermediaries entered in the Primary Market Maker subsection;
 - ~~and of less than 80%~~ for intermediaries entered in the Market Maker subsection;
 - **90% for intermediaries entered in the Liquidity Provider subsection.**

2. Once a month Borsa Italiana shall rank the market maker of each subsection of the Register referred to in Article 4.7.11 of the Rules on the basis of the ε indicator and inform each market maker of the value of its indicator and position in the ranking.
3. For the purpose of determining the monthly variables defined above, the reference month shall be the period from the first trading day after the monthly maturity of the contracts to the following monthly maturity day.
4. At the end of each quarter a final market maker ranking shall be compiled for each subsection on the basis of the average of the monthly values of the ε indicators in the three reference months, weighted according to the number of trading days in each month. Borsa Italiana shall inform each market maker of the value of its indicator for the three months and its position in the final ranking.
5. For the purpose of determining the three-month indicators referred to in paragraph 4, the reference three months shall be the period from the first trading day after the three-month maturity of the contracts to the following three-month maturity day.

Article IA.9.2.8

(Stock option market makers)

1. Market makers for stock options shall be intermediaries entered in the Primary Market Maker subsection, ~~or intermediaries entered in the Market Maker subsection~~ **and intermediaries entered in the Liquidity Provider subsection.**
2. Borsa Italiana shall enter intermediaries in the subsections of the Register referred to in paragraph 1 that apply in writing in accordance with paragraphs 3, 4, ~~and 5~~ **and 6.** 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.
3. In applications for entry in the Register as a Primary Market Maker intermediaries must specify at least 20 underlyings for which they intend to act as market makers, of which at least ~~8~~ **10** chosen in the “Focus Group” referred to in paragraph ~~5~~ **6.**
4. In applications for entry in the Register as a Market Maker intermediaries must specify at least 5 underlyings for which they intend to act as market makers.
5. **In applications for entry in the Register as a Liquidity Provider intermediaries must specify underlyings for which they intend to act as market maker.**
6. ~~5. Once a year~~ Borsa Italiana defines ~~10~~ **15** underlyings included in the “Focus Group” on the basis of the average daily trading volume in the stock option underlying in the previous year. The composition of the “Focus Group” shall be revised once a year; Borsa Italiana shall announce the new composition in a Notice appropriately in advance of the date on which it comes into effect.
7. ~~6.~~ Following the changes in the composition of the “Focus Group” referred to in paragraph ~~5~~ **6,** market makers are required to alter the choice of stock options they made in their applications, starting from the date on which the new composition shall enter into force.
8. ~~7.~~ Where a market maker applies for entry in additional sections of the Register, the choice of underlyings must satisfy the criteria laid down in paragraphs 3 and 4, with account being taken of the composition of the “Focus Group” at the time of the application.
9. ~~8.~~ Where Borsa Italiana excludes a stock option from trading under Article 4.7.2, paragraph 5, of the Rules, market makers that have chosen the related underlying to fulfil the

obligations regarding the minimum number of underlying referred to in paragraphs 3 and 4 must make good the shortfall by applying to act as market maker for another underlying before the next expiry date; **market makers entered in the Liquidity Provider subsection that have chosen only the related underlying to fulfil the obligations must apply to act as a market maker for another underlying before the next expiry date.**

Article IA.9.2.9

(Quotation obligations of stock option market makers)

1. Market makers entered in the Primary Market Maker subsection are required to display bids and offers on a continuous basis for the first ~~three~~ **four** consecutive maturities ~~and for quantities equal to at least sixty contracts for the underlyings in the “Focus Group” and twenty contracts for the other underlyings~~ for the following series of call and put stock options:
 - a. the at-the-money series and the first three out-of-the-money series for call options and the at-the-money series and the first three out-of-the-money series for put options;or
 - b. the first four out-of-the-money series for call options and the first in-the-money series, the at-the-money series and the first two out-of-the-money series for put options;or
 - c. the first in-the-money series, the at-the-money series and the first two out-of-the-money series for call options and the first four out-of-the-money series for put options.

The above obligations must be fulfilled for the following quantities:

- **at least hundred or fifty contracts for the underlyings in the “Focus Group”, according to their notional value and liquidity, as indicated in the Notice referred to in Article IA.9.2.8, paragraph 6;**
- **at least twenty-five contracts for other underlyings.**

~~Market makers~~ **Primary Market Makers** are required to restore their quotations within two minutes of a hit on the book.

2. Between the ninth and fifth trading days before the expiry day the obligations referred to in paragraph 1 for the nearest maturity must be fulfilled for the following series:
 - a. the at-the-money series and the first two out-of-the-money series for call options and the at-the-money series and the first two out-of-the-money series for put options;or
 - b. the first three out-of-the-money series for call options and the first in-the-money series, the at-the-money series and the first out-of-the-money series for put options;or
 - c. the first in-the-money series, the at-the-money series and the first out-of-the-money series for call options and the first three out-of-the-money series for put options.The quotation obligations for the nearest maturity shall cease to apply on the fourth trading day before the expiry day.
3. Market makers entered in the Market Maker subsection are required to respond to requests for quotations: ~~for all the maturities listed and for quantities equal to at least thirty contracts~~

for the underlyings in the “Focus Group” and ten contracts for the other underlyings for the at the money series, the first five in the money series and the first five out of the money series for call and put options.

- **for the first six consecutive maturities: the at the money series, the first five in-the-money series and the first five out-of-the-money series for call and put options:**
 - **for at least fifty or twenty-five contracts for the underlyings in the “Focus Group”, according to their notional value and liquidity as indicated in the Notice referred to in Article IA.9.2.8, paragraph 6;**
 - **for at least fifteen contracts for other underlyings;**
- **for the maturities that follows the sixth: the at the money series, the first two in-the-money series and the first five out-of-the-money series for call and put options, for at least fifteen contracts.**

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

4. On the sixth and fifth trading days before the expiry day the obligations referred to in paragraph 3 for the nearest maturity must be fulfilled for the following call and put series: the at-the-money series, the first two in-the-money series and the first two out-of-the-money series. The quotation obligations for the nearest maturity shall cease to apply on the fourth trading day before the expiry day.
5. **Market makers entered in the Liquidity Provider subsection are required to display bids and offers on a continuous basis for the first three consecutive maturities and for quantities and for series referred to in paragraphs 1 and 2.**
6. ~~5-~~In displaying the bids and offers referred to in paragraphs 1 and 3, market makers entered in the Primary Market Maker subsection, ~~and~~ the Market Maker subsection **and the Liquidity Provider subsection** must observe the following table, where “purchase price” shall mean the price the market maker intends to use as its bid price and “spread” shall mean the maximum permitted difference between bid prices and corresponding ask prices:

Table a)

<i>Purchase price (in euro)</i>	<i>Spread (in euro)</i>
0.0005 – 0.2000	0.050
0.2005 – 0.5000	0.100
0.5005 – 1.0000	0.150
Greater than or equal to 1.0005	0.200

Table b)

<i>Purchase price (in euro)</i>	<i>Spread (in euro)</i>
0.0005 – 0.2000	0.100
0.2005 – 1.0000	0.200
1.0005 – 2.0000	0.250
Greater than or equal to 2.0005	0.300

Table c)

<i>Purchase price (in euro)</i>	<i>Spread (in euro)</i>
0.0005 – 0.5000	0.200
0.5005 – 2.0000	0.500
2.0005 – 5.0000	0.800
Greater than or equal to 5.0005	1.000

7. ~~6.~~ At least once a year Borsa Italiana shall divide stock options among the spread tables on the basis of the arithmetic mean of the official prices of the underlyings in the week before the week of the first maturity set for the contracts and announce the division in a Notice. The division shall come into effect on the first day following the expiry of the contract.
8. ~~7.~~ Borsa Italiana may assign a stock option to a different spread table in circumstances other than those referred to in paragraph 5, taking account of the price of the underlying. Such changes in the spread tables and the dates on which they are to come into effect shall be announced in a Notice.
9. ~~8.~~ For the purpose of fulfilling the obligations referred to in paragraphs 1, 2, 3 and 4, the at-the-money series shall be determined from 09.30 to 15.45 with reference to the price of the last contract concluded on the underlying the previous trading day; subsequently, it shall be determined on the basis of the average of the prices of the contracts concluded on the underlying in the last five minutes before 15.45 or, in the absence thereof, with reference to the price of the last contract concluded.
10. ~~9.~~ The quotation obligations shall begin at 09.30 and end at 17.20.
11. ~~10.~~ When this articles is first applied, Borsa Italiana shall divide stock options among the spread tables on the basis of the arithmetic mean of the official prices of the underlyings in the five preceding days and announce the division in a Notice.

Article IA.9.2.10

(Criteria for continued inclusion in the list of stock option market makers)

1. Borsa Italiana, in evaluating possible violations of the obligations referred to in Article 4.7.11 of the Rules, shall also take account of values of the ε indicator referred to in Article IA.10.3.1, paragraphs 1(a) and 1(b), of less than:
 - 85% for intermediaries entered in the Primary Market Maker subsection;
 - ~~and of less than 80%~~ for intermediaries entered in the Market Maker subsection;
 - **85% for intermediaries entered in the Liquidity Provider subsection.**
2. Once a month Borsa Italiana shall rank the market makers of each subsection of the Register referred to in Article 4.7.11 of the Rules on the basis of the ε indicator and inform each market maker of the value of its indicator and position in the ranking.
3. For the purpose of determining the monthly variables defined above, the reference month shall be the period from the first trading day after the monthly maturity of the contracts to the following monthly maturity day.
4. At the end of each quarter a final market maker ranking shall be compiled for each subsection on the basis of the average of the monthly values of the ε indicators in the three reference months, weighted according to the number of trading days in each month. Borsa Italiana shall inform each market maker of the value of its indicator for the three months and its position in the final ranking.

5. For the purpose of determining the three-month indicators referred to in paragraph 6, the reference three months shall be the period from the first trading day after the three-month maturity of the contracts to the following three-month maturity day.

omissis

Chapter IA.9.3 – IDEM specialists

Article IA.9.3.1

(Register of IDEM specialists)

1. Pursuant to Article 4.7.12 of the Rules, specialists may use companies belonging to the same group and authorised to trade in their home country.
2. Specialists shall be entered in the “Register of derivatives specialists” (hereinafter, the “Register”).
3. The Register shall be divided into sections corresponding to the different contracts traded and into subsections according to the type of quotation obligations to which the specialist is subject under paragraph 4.
4. Specialists shall be entered in the Primary Specialist subsection that are subject to continuous quotation obligations. Specialists shall be entered in the Specialist subsection that are required to provide quotations upon request. **Specialists shall be entered in the Liquidity Provider Specialist subsection that are subject to continuous quotation obligations for the first three consecutive maturities.**
5. Unless specified otherwise in these Instructions, specialists may apply to be entered in one of the subsections referred to in paragraph 4. For any given contract, specialists may be subject to only one type of quotation obligations.

omissis

TITLE IA.10

INDEXES AND INDICATORS

Chapter IA.10.3 – Method of calculating the ε indicator

Article IA.10.3.1

(ε indicator)

1. Once a month Borsa Italiana shall calculate the ε indicator, defined as follows:

$$\varepsilon (\%) = 0,4 * P_ratio + 0,4 * S_ratio + 0,2 * Q_ratio$$

where the calculation coefficients are:

- a) for specialists and market makers entered in the Primary Market Maker subsection **and in Liquidity Provider subsection** and for IDEM specialists entered in the Primary Specialist subsection **and in Liquidity Provider Specialist subsection**:

- P_ratio is calculated on the basis of the number of minutes of compliance with the continuous quotation obligations
- S_ratio is calculated on the basis of the number of minutes of compliance with the spread obligations
- Q_ratio is calculated on the basis of the number of minutes of compliance with the minimum quantity obligations

b) for market makers entered in the Market Maker subsection and for IDEM specialists entered in the Specialist subsection:

- P_ratio is calculated on the basis of the number of alarms triggered by failure to comply with the obligations to respond to requests for quotations
- S_ratio is calculated on the basis of the number of alarms triggered by failure to comply with the spread obligations
- Q_ratio is calculated on the basis of the number of alarms triggered by failure to comply with the minimum quantity obligations

2. Once a month Borsa Italiana shall calculate the ε_{TAH} indicator, defined as follows:

$$\varepsilon_{TAH} (\%) = 0,6 * P_ratio + 0,4 * Q_ratio$$

where:

- P_ratio is calculated on the basis of the number of minutes of compliance with the continuous quotation obligations
- Q_ratio is calculated on the basis of the number of minutes of compliance with the minimum quantity obligations

Omissis

Annex

Model application form for enrolment in the Register of market makers in the IDEM market

The intermediary
 (hereafter, the “Intermediary”) belonging to the Group.....
 Registered office (city)
 Address.....
 VAT number Tax Code
 authorised to trade for own account, admitted to the derivatives market (IDEM)

APPLIES

to be entered in the Register of market makers provided for the Rules of the markets organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. (hereafter the “Rules”) to perform market making activity in the sub-sections and on the contracts as follows:

Contracts	Primary Market Maker	Liquidity Provider	Market Maker
<i>S&P/MIB index mini-futures</i>	<input type="checkbox"/>		
<i>S&P/MIB index futures</i>	<input type="checkbox"/>		
<i>S&P/MIB index option</i>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<i>Stock futures</i>	<input type="checkbox"/>		
<i>Stock option</i>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

on the following underlying (for stock futures and stock option contracts)

.....

The Intermediary indicates the trader committed to market making activity on the underlying above mentioned:

Name / Last name.....
 Phone.....
 Fax
 E-mail.....

Date of the evaluation interview.....

The relationship between Borsa Italiana S.p.A. and the Intermediary is governed by the current Rules and the relevant Instructions in force.

(place and date)

(signature of the legal representative)

(name and last name)

Annex

**Model application form for enlargement of market making activity
in the IDEM market**

The intermediary
 (hereafter, the "Intermediary") belonging to the Group.....
 Registered office (city)
 Address.....
 VAT number..... Tax Code

authorised to trade for own account, admitted to the derivatives market (IDEM)

APPLIES

to extend its market making activity provided for the Rules of the markets organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. (hereafter the "Rules") for the following additional derivatives contracts:

<i>Contracts</i>	<i>Primary Market Maker</i>	<i>Liquidity Provider</i>	<i>Market Maker</i>
<i>Stock futures</i>	<input type="checkbox"/>		
<i>Stock option</i>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

on the following underlying:

.....

The Intermediary indicates the trader committed to market making activity on the underlying above mentioned:

Name / Last name.....
 Phone.....
 Fax

E-mail.....

Date of the evaluation interview.....

The relationship between Borsa Italiana S.p.A. and the Intermediary is governed by the current Rules and the relevant Instructions in force.

 (place and date)

 (signature of the legal representative)

 (name and last name)

Annex

Model application form for transfer from the Register of market makers in the IDEM market

The intermediary
(hereafter, the “Intermediary”) belonging to the Group.....
Registered office (city)
Address
VAT number..... Tax Code
authorised to trade for own account, admitted to the derivatives market (IDEM)

REQUESTS

the transfer from the sub-section of:

- Primary Market Maker
- Liquidity Provider
- Market Maker

to the sub-section of:

- Primary Market Maker
- Liquidity Provider
- Market Maker

for the following contract:

- S&P/MIB index option
- Stock option

in the Register of market makers provided for the Rules of the markets organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. (hereafter the “Rules”)

on the following underlying (for stock option contracts):

.....
.....

The Intermediary indicates the trader committed to market making activity on the underlying above mentioned:

Name / Last name.....
Phone.....
Fax
E-mail.....
Date of the evaluation interview.....

The relationship between Borsa Italiana S.p.A. and the Intermediary is governed by the current Rules and the relevant Instructions in force.

(place and date)

(signature of the legal representative)

(name and last name)

Annex

**Model application form for withdrawal
from the Register of market makers in the IDEM market**

The intermediary
 belonging to the Group.....
 Registered office (city)
 Address.....
 VAT number..... Tax Code

authorised to trade for own account, admitted to the derivatives market (IDEM)

REQUESTS

the withdrawal, provided for the Rules of the markets organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. (hereafter the "Rules"), from the Register of market makers on the following contracts:

<i>Contracts</i>	<i>Primary Market Maker</i>	<i>Liquidity Provider</i>	<i>Market Maker</i>
<i>S&P/MIB index mini-futures</i>	<input type="checkbox"/>		
<i>S&P/MIB index futures</i>	<input type="checkbox"/>		
<i>S&P/MIB index option</i>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<i>Stock futures</i>	<input type="checkbox"/>		
<i>Stock option</i>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

on the following underlying (for stock futures and stock option contracts)

.....

starting from(date)

 (place and date)

 (signature of the legal representative)

 (name and last name)

Annex

Model application form for enrolment in the Register of specialists in the IDEM market

The intermediary
 (hereafter, the “Intermediary”) belonging to the Group.....
 Registered office (city)
 Address
 VAT number..... Tax Code
 authorised to trade for customer account and admitted to the derivatives market (IDEM)

APPLIES

to be entered in the Register of specialists provided for the Rules of the markets organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. (hereafter the “Rules”) to perform specialist activity in the sub-sections and on the contracts as follows:

<i>Contracts</i>	<i>Primary Specialist</i>	<i>Liquidity Provider Specialist</i>	<i>Specialist</i>
<i>S&P/MIB index mini- futures</i>	<input type="checkbox"/>		
<i>S&P/MIB index futures</i>	<input type="checkbox"/>		
<i>S&P/MIB index option</i>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<i>Stock futures</i>	<input type="checkbox"/>		
<i>Stock option</i>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

on the following underlying (for stock futures and stock option contracts)

.....

The Intermediary:

- a) declares that he will make use of (company name), belonging to the same Group as the Intermediary, to operate as Specialist on the IDEM market

Address (Registered office)
City.....
Phone.....
Fax

Address of the operational office (if differs from the registered office address)
.....
City.....
Phone.....
Fax

b) encloses a copy of the authorisation issued by the competent authority in the company's home country

c) indicates as trader committed to specialist activity on the underlying above mentioned the following one retaining the requirements as per the Criteria for the participation of authorised intermediaries in the markets:

Name / Last name.....
Phone.....
Fax

E-mail.....
Date of the evaluation interview.....

The relationship between Borsa Italiana S.p.A. and the Intermediary is governed by the current Rules and the relevant Instructions in force.

(place and date)

(signature of the legal representative)

(name and last name)

Annex

Model application form for enlargement of specialist activity in the IDEM market

The intermediary
 (hereafter, the “Intermediary”) belonging to the Group
 Registered office (city)
 Address
 VAT number..... Tax Code
 authorised to trade for customer account and admitted to the derivatives market (IDEM)

APPLIES

to be entered in the Register of specialists provided for the Rules of the markets organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. (hereafter the “Rules”) to perform specialist activity in the sub-sections and on the derivatives contracts as follows:

<i>Contracts</i>	<i>Primary Specialist</i>	<i>Liquidity Provider Specialist</i>	<i>Specialist</i>
<i>Stock futures</i>	<input type="checkbox"/>		
<i>Stock option</i>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

on the following underlying:

.....

The Intermediary indicates the trader committed to specialist activity on the underlying above mentioned:

Name / Last name.....
 Phone.....
 Fax
 E-mail.....
 Date of the evaluation interview.....

The relationship between Borsa Italiana S.p.A. and the Intermediary is governed by the current Rules and the relevant Instructions in force.

 (place and date)

 (signature of the legal representative)

 (name and last name)

Annex

Model application form for transfer from the Register of specialists in the IDEM market

The intermediary
(hereafter, the “Intermediary”) belonging to the Group
Registered office (city)
Address.....
VAT number Tax Code
authorised to trade for customer account and admitted to the derivatives market (IDEM)

REQUESTS

the transfer from the sub-section of:

- Primary Specialist
- Liquidity Provider Specialist
- Specialist

to the sub-section of:

- Primary Specialist
- Liquidity Provider Specialist
- Specialist

for the following contract:

- S&P/MIB index option
- Stock option

in the Register of specialists provided for the Rules of the markets organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. (hereafter the “Rules”)

on the following underlying (for stock future and stock option contracts)

.....
.....

The Intermediary indicates the trader committed to specialist activity on the underlying above mentioned:

Name / Last name.....
Phone.....
Fax
E-mail.....
Date of the evaluation interview.....

The relationship between Borsa Italiana S.p.A. and the Intermediary is governed by the current Rules and the relevant Instructions in force.

(place and date)

(signature of the legal representative)

(name and last name)

Annex

Model application form for withdrawal from the Register of specialists in the IDEM market

The intermediary
 belonging to the Group
 Registered office (city)
 Address
 VAT number Tax Code
 authorised to trade for customer account and admitted to the derivatives market (IDEM)

REQUESTS

the withdrawal, provided for the Rules of the markets organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. (hereafter the "Rules"), from the Register of specialists on the following contracts:

<i>Contracts</i>	<i>Primary Specialist</i>	<i>Liquidity Provider Specialist</i>	<i>Specialist</i>
<i>S&P/MIB index mini-futures</i>	<input type="checkbox"/>		
<i>S&P/MIB index futures</i>	<input type="checkbox"/>		
<i>S&P/MIB index option</i>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<i>Stock futures</i>	<input type="checkbox"/>		
<i>Stock option</i>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

on the following underlying (for stock futures and stock option contracts)

.....

starting from(date)

 (place and date)

 (signature of the legal representative)

 (name and last name)