	Disposizione tecnica di funzionamento n. 07 Rev. 04 ME	Pagina 1 di 13
---	---	----------------

Disposizione tecnica di funzionamento n. 07 Rev. 04 ME

(ai sensi dell'articolo 4 del Testo integrato della Disciplina del mercato elettrico, approvato con decreto del Ministro delle Attività Produttive 19 dicembre 2003, e ss.mm.ii)

Titolo	Verifiche di congruità e Capienza della garanzia finanziaria
---------------	---

Riferimenti normativi	Articolo 81 del Testo integrato della Disciplina del mercato elettrico
-----------------------	--

Pubblicata in data 29 settembre 2011

1. Premessa

L'Articolo 81 della Disciplina prevede:

- le modalità ed i termini per la determinazione e l'aggiornamento della capienza della garanzia e per la verifica di congruità finanziaria siano definiti nelle DTF;
- qualora a seguito degli aggiornamenti la garanzia risulti insufficiente l'operatore deve adeguare l'ammontare garantito secondo le modalità ed i termini definiti nelle DTF;
- i valori dei parametri α , β , e γ sono definiti nelle DTF.

2. Verifiche di congruità rispetto alla garanzia sul MPE


A seguito della presentazione di offerte sul MGP e sul MI che possano dare origine a partite economiche a debito dell'operatore nei confronti del GME, il GME stesso verifica la congruità tecnica dell'offerta rispetto alla capienza della garanzia destinata al MPE. L'offerta risulta garantita qualora la capienza della garanzia destinata al MPE, determinata con le modalità descritte nella presente DTF, sia superiore al valore massimo delle partite economiche derivanti dall'offerta presentata, maggiorato dell'IVA ove applicabile.

Le partite economiche a debito, comprensive dei corrispettivi di non arbitraggio, vengono determinate sulla base dei quantitativi e dei prezzi offerti. Nel caso di offerte senza indicazione di prezzo, le partite economiche derivanti dall'offerta presentata vengono determinate utilizzando un prezzo convenzionale, di cui alla DTF n. 11 rev. 1 MPE, pubblicato sul sito internet del GME.

3. Verifiche di congruità rispetto alla garanzia sul MTE e sulla Piattaforma per la consegna fisica dei contratti finanziari conclusi sull'Idex (CDE)

Alla presentazione di offerte di acquisto e di vendita sul MTE, alla registrazione della posizione netta in consegna sulla PCE e alla presentazione di una richiesta per la registrazione di una transazione sulla CDE, il GME verifica la congruità tecnica rispetto alla capienza della garanzia destinata al MTE/CDE, determinata con le modalità descritte nella presente DTF.

Presentazione offerte di acquisto/vendita sul MTE

	Disposizione tecnica di funzionamento n. 07 Rev. 04 ME	Pagina 3 di 13
---	---	----------------

Una offerta di vendita con indicazione di prezzo risulta congrua se la capienza della garanzia destinata al MTE/CDE è non inferiore al prodotto, maggiorato dell'IVA ove applicabile, tra:

- a) Il valore assoluto della quantità oggetto della proposta, ovvero il valore assoluto del numero dei contratti moltiplicato per il numero di ore ricomprese nel periodo di consegna;
- b) la differenza, se positiva, tra il prezzo di controllo e il prezzo indicato nella proposta.

Una offerta di acquisto con indicazione di prezzo risulta congrua se la capienza della garanzia è non inferiore al prodotto, maggiorato dell'IVA ove applicabile, tra:

- a) Il valore assoluto della quantità oggetto della proposta, ovvero il valore assoluto del numero dei contratti moltiplicato per il numero di ore ricomprese nel periodo di consegna;
- b) la differenza, se negativa, tra il prezzo di controllo e il prezzo indicato nella proposta.

Qualora una offerta venga presentata senza indicazione di prezzo, il prezzo dell'offerta si considera uguale a quello delle migliori proposte di segno opposto presenti sul book fino a capienza dell'offerta stessa.

La verifica della capienza della garanzia, di cui al presente paragrafo, viene effettuata, per ciascun operatore e per ciascun prodotto, solo sulla offerta di acquisto e di vendita con priorità di prezzo maggiore (di seguito offerta n) rispetto a tutte le offerte, rispettivamente di acquisto e di vendita, presentate dall' operatore nel corso della medesima sessione di mercato.

Se la offerta n è oggetto di abbinamento, il GME verifica che l'offerta presente nel book e che, in seguito all'abbinamento della offerta n , diventa l'offerta con priorità di prezzo maggiore, sia congrua rispetto alla garanzia. Qualora tale verifica abbia esito negativo la proposta verificata non congrua viene cancellata dal book di negoziazione, ed il GME procede con la verifica della proposta successiva.

Nel book verranno evidenziate le quantità in acquisto e vendita che il GME non ha sottoposto a verifiche di congruità, poiché relative ad offerte che, tra quelle presentate da uno stesso operatore per un dato contratto, non hanno la massima priorità di prezzo. La verifica di congruità di tali offerte verrà, in ogni caso, effettuata qualora siano oggetto di abbinamento. Le offerte non congrue non saranno oggetto di abbinamento.

Pertanto le offerte di acquisto e di vendita saranno abbinate con le offerte di segno opposto presenti nel book aventi maggiore priorità di prezzo/tempo e già verificate congrue.

Registrazione della posizione netta in consegna sul MTE

Alla registrazione della posizione netta in consegna in acquisto il GME verifica che la capienza della garanzia destinata al MTE/CDE sia non inferiore al controvalore di tale posizione, maggiorato dell'IVA ove applicabile.

Il controvalore della posizione netta in consegna è pari al prodotto tra il valore assoluto della quantità oggetto di consegna ed il corrispondente prezzo medio di acquisto.

Registrazione di una transazione sulla CDE

Il GME verifica la congruità finanziaria delle sole richieste di registrazione di transazioni in acquisto sulla CDE.

Alla richiesta di registrazione di una transazione in acquisto sulla CDE, il GME verifica che la capienza della garanzia destinata al MTE/CDE sia non inferiore al controvalore di tale transazione, maggiorato dell'IVA ove applicabile.

Il controvalore della transazione in acquisto di cui si richiede la registrazione è pari al prodotto tra il valore assoluto della quantità oggetto della transazione e il prezzo di regolamento di cui all'Articolo 70quater.3 della Disciplina, individuato da CC&G.

4. Definizione della capienza delle garanzie ai fini delle verifiche di congruità

Il GME definisce per ciascun operatore la capienza della garanzia finanziaria destinata al MPE e al MTE/CDE rispetto alla quale vengono effettuate le verifiche di congruità finanziaria, rispettivamente:

- delle offerte presentate sul MGP e sul MI
- delle offerte presentate sul MTE, delle posizioni nette in consegna in acquisto che devono essere registrate sulla PCE e delle richieste di registrazione di transazioni in acquisto sulla CDE.

4.1. Definizione dell'ammontare garantito ai fini del MPE e del MTE/CDE

Ai sensi dell'art. 81 comma 5, lettere a) e b) della Disciplina, l'ammontare delle garanzie presentate da ciascun operatore viene decurtato di un margine di mantenimento, definito come una percentuale dell'importo della garanzia a copertura della penale e degli interessi di mora per ritardato pagamento e, con riferimento agli operatori con utenti abilitati a presentare offerte sul MTE, viene ulteriormente ridotto di un importo il cui valore è definito nelle DTF. Pertanto, il margine di mantenimento per la quota parte dell'importo complessivo delle garanzie destinato al MPE è pari al 3%.

Il margine di mantenimento per la quota parte dell'importo complessivo delle garanzie destinato al MTE/CDE è pari al 10% dell'importo complessivo delle garanzie, determinato dal 3% a copertura della penale e degli interessi di mora per ritardato pagamento e dal 7% a copertura del rischio derivante dalla parziale copertura delle partite economiche negoziate sul MTE.

L'importo delle garanzie considerato ai fini delle verifiche di congruità è dunque pari a:

$$G = \left(\sum_i F_i + \sum_j D_j \right) \quad (1)$$

Dove

F_i = importo della fidejussione i-esima presentata dall'operatore

D_j = importo del deposito j-esimo versato dall'operatore

Ciascun operatore definisce la quota delle proprie garanzie da destinare al MTE/CDE, al MPE e alla PCE:

$$G^{MTE/CDE} = G * \delta^{MTE/CDE} * (1 - M^{MTE/CDE}) \quad (2)$$

$$G^{MPE} = G * \delta^{MPE} * (1 - M^{MPE}) \quad (3)$$

$$G^{PCE} = G * \delta^{PCE} * (1 - M^{PCE}) \quad (4)$$

$$\text{con } \begin{cases} \delta^{MTE/CDE} \leq 1 \\ \delta^{MPE} \leq 1 \\ \delta^{PCE} \leq 1 \\ \delta^{MTE/CDE} + \delta^{MPE} + \delta^{PCE} = 1 \end{cases}$$

dove

$G^{\text{MTE/CDE}}$ = garanzia destinata al MTE/CDE

$\delta^{\text{MTE/CDE}}$ = quota garanzia destinata al MTE/CDE

$M^{\text{MTE/CDE}}$ = margine di mantenimento sul MTE/CDE

G^{MPE} = garanzia destinata al MPE

δ^{MPE} = quota garanzia destinata al MPE

M^{MPE} = margine di mantenimento sul MPE

G^{PCE} = garanzia destinata al PCE

δ^{PCE} = quota garanzia destinata al PCE

M^{PCE} = margine di mantenimento sulla PCE

4.2. Posizione finanziaria dei mesi già oggetto di consegna, ma non ancora regolati

L'importo delle garanzie dell'operatore deve essere ridotto per l'importo degli eventuali debiti netti relativi ai mesi che siano stati già oggetto di consegna, ma per i quali non sia ancora avvenuta la regolazione dei pagamenti.

Sul MTE/CDE, si consideri, sia per ciascun tipo di contratto (baseload/peakload) negoziato sul MTE sia per ciascuna transazione registrata sulla CDE, la quantità oggetto del contratto, ovvero della transazione, e riferita al mese m , pari a:

$$QC_{m,i}^{BL} = n_i * h_m^{BL} \quad \text{e} \quad QC_{m,j}^{PL} = n_j * h_m^{PL}$$

Dove

$QC_{m,i}^{BL}$ = quantità (MWh) oggetto dell' i -esimo contratto/transazione baseload e riferita al mese m

$QC_{m,j}^{PL}$ = quantità (MWh) oggetto del j -esimo contratto/transazione peakload¹ e riferita al mese m

n_{ij} = numero di contratti oggetto del contratto/transazione


h_m^{BL} = numero di ore del mese m relative al profilo baseload

h_m^{PL} = numero di ore del mese m relative al profilo peakload

Si consideri, ai fini del presente documento, che

$n < 0$ per i contratti/transazioni di acquisto

¹ Attualmente è possibile registrare sulla CDE transazioni aventi esclusivamente profilo baseload.

	Disposizione tecnica di funzionamento n. 07 Rev. 04 ME	Pagina 7 di 13
---	---	----------------

$n > 0$ per i contratti/transazioni di vendita

Si consideri la posizione finanziaria di ciascun mese già oggetto di consegna², ma non ancora oggetto di pagamento pari a:

$$PF_m^{MTE/CDE} = \sum_i P_i * (1 + iva) * QC_{m,i}^{BL} + \sum_j P_j * (1 + iva) * QC_{m,j}^{PL}$$

Dove

$PF_m^{MTE/CDE}$ = posizione finanziaria sul MTE/CDE relativa al mese m

$P_{i,j}$ = prezzo di negoziazione del contratto i-esimo concluso sul MTE, ovvero prezzo di registrazione della transazione sulla CDE.

Per quanto riguarda il MPE³, si considerino, rispettivamente, le posizioni finanziarie dei mesi precedenti, che non sono state ancora stati oggetto di pagamento, pari a:

$$PF_m^{MPE} = \sum_i P_i^{MPE} * (1 + iva) * Q_{m,i}^{MPE}$$

Dove

PF_m^{MPE} = posizione finanziaria per MPE relativa al mese m

P_i^{MPE} = prezzo di accettazione della offerta i-esima sul MPE (inclusi eventuali corrispettivi di non arbitraggio)

$Q_{m,i}^{MPE}$ = quantità accettata della offerta i-esima sul MPE e riferita al mese m, con $Q_{m,i}^{MPE} > 0$ per le offerte di vendita e $Q_{m,i}^{MPE} < 0$ per le offerte di acquisto

Ai fini delle verifiche di congruità sul MTE/CDE, la posizione finanziaria complessiva del mese m già oggetto di consegna, ma per il quale non è ancora avvenuta la regolazione dei pagamenti è dunque pari a:

$$PF_m^{MTE/CDE*} = \text{Min} \left\{ 0; \left[\text{Min} \left(0; PF_m^{MTE/CDE} \right) + \text{Max} \left(0; PF_m^{MPE} \right) \right] \right\}$$

Ai fini delle verifiche di congruità sul MTE/CDE, la posizione finanziaria complessiva dei mesi passati per i quali non è ancora avvenuta la regolazione dei pagamenti risulta quindi pari a:

² Sul MTE, per i mesi già oggetto di consegna, si intendono i mesi per i quali sia stata già registrata sulla PCE la relativa posizione in consegna.

$$PF^{MTE/CDE} = \sum_m PF_m^{MTE/CDE*} \quad (5)$$

Con

PF^{MPE} = posizione finanziaria per MPE

Ai fini delle verifiche di congruità sul MPE, la posizione finanziaria complessiva del mese m già oggetto di consegna, per il quale non è ancora avvenuta la regolazione dei pagamenti è dunque pari a:

$$PF_m^{MPE*} = \text{Min} \left\{ 0; \left[\text{Min}(0; PF_m^{MPE}) + \text{Max}(0; PF_m^{MTE/CDE}) \right] \right\}$$

Ai fini delle verifiche di congruità sul MPE, la posizione finanziaria complessiva dei mesi passati per i quali non è ancora avvenuta la regolazione dei pagamenti risulta quindi pari a:

$$PF^{MPE} = \sum_m PF_m^{MPE*} \quad (6)$$

Con

PF^{MPE} = posizione finanziaria per MPE

4.3. Esposizione sui contratti negoziati sul MTE

Si consideri l'esposizione sui contratti negoziati sul MTE, limitatamente ai periodi che non siano stati ancora oggetto di consegna, pari a:

$$EC^{MTE} = \sum_m \sum_i QC_{m,i}^{BL} * (P_i^{BL} * (1 + iva) - PC_m^{BL} * (1 + iva)) + \sum_m \sum_j QC_{m,j}^{PL} * (P_j^{PL} * (1 + iva) - PC_m^{PL} * (1 + iva)) \quad (7)$$

Dove

EC^{MTE} = esposizione sui contratti

PC_m^{BL} = prezzo di controllo del profilo baseload del mese di consegna m

PC_m^{PL} = prezzo di controllo del profilo peakload del mese di consegna m

³ Per MPE si considerano i mesi per i quali si sono svolte tutte le sessioni del MGP.

4.4. Esposizione derivante dalle proposte presenti sul book del MTE

Si consideri, per ciascun tipo di contratto quotato sul MTE, la migliore proposta di negoziazione presentata dall'operatore e si consideri, per tale proposta, la quantità riferita al mese m pari a:

$$QP_{m,i}^{BL} = n_i * h_m^{BL} \quad \text{e} \quad QP_{m,j}^{PL} = n_j * h_m^{PL}$$

Dove

$QP_{m,i}^{BL}$ = quantità oggetto della migliore proposta per il contratto i -esimo baseload e riferita al mese m

$QP_{m,j}^{PL}$ = quantità oggetto della migliore proposta per il contratto peakload j -esimo e riferita al mese m

n = numero di contratti oggetto della proposta

h_m^{BL} = numero di ore del mese m relative al profilo baseload

h_m^{PL} = numero di ore del mese m relative al profilo peakload

Si consideri, ai fini del presente documento, che

$n < 0$ per le proposte di acquisto

$n > 0$ per le proposte di vendita

Si consideri, rispettivamente per il profilo baseload e peakload, l'esposizione derivante ciascuna delle migliori proposte riferita ai diversi tipi di contratti presenti sul book e riferite al mese m pari a:

$$EP_{m,i}^{BL} = Se \left[QP_{m,i}^{BL} * (P_i^{BL} * (1 + iva) - PC_m^{BL} * (1 + iva)) \geq 0; 0; QP_{m,i}^{BL} * (P_i^{BL} * (1 + iva) - PC_m^{BL} * (1 + iva)) \right]$$

$$EP_{m,j}^{PL} = Se \left[QP_{m,j}^{PL} * (P_j^{PL} * (1 + iva) - PC_m^{PL} * (1 + iva)) \geq 0; 0; QP_{m,j}^{PL} * (P_j^{PL} * (1 + iva) - PC_m^{PL} * (1 + iva)) \right]$$

Dove

$EP_{m,i}^{BL}$ = esposizione sulla migliore proposta per ciascuna tipologia di contratto baseload i -esimo presente sul book e riferita al mese m

$EP_{m,i}^{PL}$ = esposizione sulla migliore proposta per ciascuna tipologia di contratto peakload j -esimo presente sul book e riferita al mese m

$P_{i,j}$ = prezzo di presentazione della proposta

L'esposizione complessiva EP_{MTE} sulle migliori proposte presenti sul book è dunque pari a:

$$EP^{MTE} = \sum_m \sum_i EP_{m,i}^{BL} + \sum_m \sum_j EP_{m,j}^{PL} \quad (8)$$

4.5. Esposizione sulla posizione netta mensile sui periodi ancora in negoziazione

Si calcoli la posizione netta di ciascun mese, distintamente per i contratti con profilo baseload e peakload, pari alla somma delle quantità oggetto dei contratti che comprendono il mese nel periodo di consegna:

$$PN_m^{BL} = \sum_i Q_{m,i}^{BL} \quad \text{e} \quad PN_m^{PL} = \sum_j Q_{m,j}^{PL}$$

Dove

PN_m^{BL} = posizione netta del mese m relativa ai contratti con profilo baseload

PN_m^{PL} = posizione netta del mese m relativa ai contratti con profilo peakload

Si consideri l'esposizione futura sulle posizioni nette baseload e peakload di ciascun mese ancora in negoziazione pari a:

$$EF_m^{BL} = \sum_m PN_m^{BL} * \alpha^{BL} * PC_m^{BL} * (1 + iVa)$$

$$EF_m^{PL} = \sum_m PN_m^{PL} * \alpha^{PL} * PC_m^{PL} * (1 + iVa)$$

Dove

EF_m^{BL} = esposizione futura della posizione netta baseload del mese m

EF_m^{PL} = esposizione futura della posizione netta peakload del mese m

α_{BL} = parametro α relativo ai contratti baseload

α_{PL} = parametro α relativo ai contratti peakload

L'esposizione futura di ciascun mese risulta pari a:

$$EF_m = se \left\{ \left(EF_m^{BL} * EF_m^{PL} \right) \geq 0; \left(EF_m^{BL} + EF_m^{PL} \right); se \left\{ \left(\left| EF_m^{BL} \right| \geq \left| EF_m^{PL} \right| \right); EF_m^{BL} + EF_m^{PL} * \beta; EF_m^{BL} * \beta + EF_m^{PL} \right\} \right\}$$

dove

EF_m = esposizione futura del mese m

β = fattore di sconto, compreso tra 0 e 1

L'esposizione futura complessiva EF^{MTE} è pari a:

$$EF^{MTE} = \text{Max} \left[\left(\forall EF_m > 0, \sum_m EF_m \right); \left(\forall EF_m < 0, \sum_m |EF_m| \right) \right] \quad (9)$$

$$- \text{Min} \left[\left(\forall EF_m > 0, \sum_m EF_m \right); \left(\forall EF_m < 0, \sum_m |EF_m| \right) \right] * \gamma$$

dove

γ = fattore di compensazione, compreso tra 0 e 1.

4.6. Esposizione sulla sessioni del MPE del mese corrente

Per le sessioni di mercato del MPE già concluse e riferite al mese corrente m_0 , si consideri la seguente posizioni finanziaria:

$$PF_{m_0}^{MPE} = \sum_i P_i^{MPE} * Q_{m_0,i}^{MPE} * (1 + iva) + PF_{m_0}^{MTE/CDE} \quad (10)$$

4.7. Esposizione offerte congrue sul MPE

Per le sessioni di mercato del MPE in corso di esecuzione, deve essere considerata l'esposizione massima, relativa alle offerte presentate sul mercato in corso e già verificate congrue, pari a:


$$EM^{MPE} = \forall Q_i^{off} < 0, \sum_i P_i^{off} * Q_i^{off} * (1 + iva) \quad (11)$$

Dove

Q_i^{off} = quantità dell'offerta i-esima

P_i^{off} = prezzo dell'offerta i-esima (o prezzo convenzionale) comprensivo dei corrispettivi di non arbitraggio

Si consideri, ai fini del presente documento, che

	Disposizione tecnica di funzionamento n. 07 Rev. 04 ME	Pagina 12 di 13
---	---	-----------------

$Q_i^{\text{off}} < 0$ per le transazioni in acquisto

$Q_i^{\text{off}} > 0$ per le transazioni di vendita

4.8. Capienza della garanzia finanziaria

Ai fini delle verifiche di congruità sul MTE/CDE, la capienza della garanzia $CG^{\text{MTE/CDE}}$ è pari a:

$$CG^{\text{MTE/CDE}} = G^{\text{MTE/CDE}} + PF^{\text{MTE/CDE}} + EC^{\text{MTE}} + EP^{\text{MTE}} - EF^{\text{MTE}} \quad (12)$$

Ai fini delle verifiche di congruità sul MPE, la capienza della garanzia CG^{MPE} è pari a:

$$CG^{\text{MPE}} = G^{\text{MPE}} + PF^{\text{MPE}} + PF_{m_0}^{\text{MPE}} + EM^{\text{MPE}} \quad (13)$$

5. Adeguamento garanzia

Qualora la garanzia, aggiornata secondo le modalità indicate nella presente DTF, non risulti capiente, il GME invia all'operatore tramite e-mail una richiesta di adeguamento con indicazione dell'importo minimo da versare.

L'operatore, entro le 10.30 del 5° giorno lavorativo successivo alla ricezione della richiesta deve far pervenire all'istituto affidatario, e con valuta beneficiario lo stesso giorno, tramite bonifici di importo rilevante (BIR) o procedure equivalenti, il versamento dell'importo richiesto, ovvero deve far pervenire una fideiussione (oppure adeguare la fideiussione già prestata) avente un ammontare almeno pari all'importo richiesto.

In caso di mancato versamento entro i suddetti termini, verrà avviata la procedura di inadempimento di cui all'Articolo 89 della Disciplina.

6. Parametri

I parametri α , β , e γ sono stati determinati esaminando le serie storiche del PUN e dei prezzi dei contratti futures con sottostante l'energia elettrica quotati nei mercati regolamentati in Europa.

Il parametro α è stato determinato sulla base della volatilità dei prezzi osservati ed è differenziato sulla base del profilo, baseload (α_{BL}) e peakload (α_{PL}), e sulla base del mese oggetto del contratto negoziato.

Il parametro β è stato determinato sulla base della correlazione tra i prezzi osservati dei contratti con profilo baseload e peakload.

Il parametro γ è stato determinato sulla base della correlazione dei prezzi tra diversi periodi di consegna.

I valori dei parametri α considerati ai fini della verifica della capienza della garanzia sono decrescenti all'aumentare dell'intervallo di tempo intercorrente tra il giorno in cui viene effettuato il calcolo della verifica della capienza della garanzia e la consegna del mese di calendario cui tale parametro α si riferisce. Tali valori sono riportati nella Tabella 1 che segue (dove m indica il mese in cui ci si trova al momento della verifica della capienza delle garanzie):

Tabella 1: parametri α

	m+1	m+2	m+3	m+4	m+5	m+6	m+7	m+8	m+9	m+10	m+11	m+12	m+13	m+14	m+15	m+16	m+17	m+18	m+19	m+20	m+21	m+22	m+23	m+24
α BL	25%	20%	15%	12%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
α PL	30%	25%	20%	17%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%

Dopo aver definito tali valori mensili, i parametri α applicati a ciascun contratto negoziabile (mese, trimestre e anno) vengono calcolati come media ponderata sulle ore dei parametri α dei mesi compresi nei medesimi contratti⁴.

I valori dei parametri β e γ considerati ai fini della verifica della capienza della garanzia sono i seguenti:

$$\beta = 70\%$$

$$\gamma = 70\%$$

⁴ Il parametro α del contratto mensile è pari al parametro α del mese di calendario cui tale contratto si riferisce.