

<b>AVVISO n.9956</b>	<b>03 Giugno 2011</b>	<b>Idem</b>
----------------------	-----------------------	-------------

Mittente del comunicato : Borsa Italiana  
Societa' oggetto dell'Avviso : PARMALAT  
Oggetto : IDEM: Gestione delle opzioni e futures su Parmalat a esito dell'OPA – Management of option and futures on Parmalat at the closing of the tender offer

***Testo del comunicato***

Si veda allegato.

***Disposizioni della Borsa***



## OPERAZIONI STRAORDINARIE SUL CAPITALE: GESTIONE DEI CONTRATTI DI OPZIONE E FUTURES SU AZIONI PARMALAT A ESITO DELL'OPA

<b>SOCIETÀ</b>	PARMALAT SPA
<b>CONTRATTI OGGETTO DELLA RETTIFICA</b>	Contratti di opzione e futures su azioni Parmalat
<b>DESCRIZIONE DELL'INTERVENTO DI RETTIFICA</b>	<p>Se a esito dell'OPA che terminerà l'8 luglio 2011 vi sarà la ragionevole certezza che le azioni Parmalat non saranno più sufficientemente liquide<sup>1</sup>, potrebbe rendersi necessaria la chiusura e liquidazione monetaria di tutti i contratti di opzione e futures su azioni Parmalat aperti a tale data, applicando la metodologia del <i>Theoretical Fair Value</i> (TFV).</p> <p>Di seguito si comunicano la curva dei tassi di interesse, i dividendi e la volatilità che verranno utilizzate nel caso in cui si rendesse necessaria l'applicazione del TFV.</p> <p><u>Tasso di interesse:</u> tasso di interesse basato sulla curva Euribor, coerente con la vita residua del contratto, rilevato nel giorno antecedente la chiusura e liquidazione dei contratti di opzione e futures su azioni.</p> <p><u>Dividendi:</u> dividendi stimati per la vita residua del contratto, utilizzati da CC&amp;G per il calcolo dei prezzi di regolamento giornalieri del giorno antecedente la chiusura e liquidazione dei contratti di opzione e futures su azioni.</p> <p><u>Volatilità:</u> ai fini del calcolo del TFV, per i contratti di opzione sulle azioni Parmalat verranno utilizzate le volatilità riportate nella tabella in allegato, corrispondenti alla media aritmetica delle volatilità implicite nei prezzi di regolamento giornalieri dei contratti di opzione calcolati da CC&amp;G nei dieci giorni antecedenti la data di annuncio dell'offerta (26 aprile 2011), ovvero nel periodo dall'08/04/2011 al 21/04/2011. Tali volatilità verranno utilizzate anche per il calcolo del TFV sulle posizioni aperte successivamente all'annuncio dell'OPA<sup>2</sup>.</p>

*The Italian text of this notice shall prevail over the English version*

<sup>1</sup> Si vedano gli Articoli IA.9.1.8 comma 12 e IA.9.1.12 comma 14 delle Istruzioni al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A."

<sup>2</sup> Per le posizioni aperte su serie generate successivamente all'annuncio dell'OPA la volatilità da utilizzare ai fini del calcolo del TFV verrà calcolata mediante interpolazione lineare delle volatilità delle scadenze prossime.

## CORPORATE ACTIONS: MANAGEMENT OF OPTION AND FUTURES CONTRACTS ON PARMALAT SHARES AT THE CLOSING OF THE TENDER OFFER

<b>COMPANY</b>	PARMALAT SPA
<b>CONTRACTS TO BE ADJUSTED</b>	Option and futures contracts on Parmalat shares
<b>DESCRIPTION OF THE ADJUSTMENT</b>	<p>If at the closing of the tender offer, ending on July 8<sup>th</sup>, 2011, there is reasonable certainty that Parmalat shares are no longer liquid<sup>3</sup>, all open positions on Parmalat options and futures contracts may need to be closed and cash settled in advance by applying the Theoretical Fair Value (TFV) methodology.</p> <p>The interest rate curve, the dividends and the volatility matrix that will be used in case the TFV methodology is applied are listed below.</p> <p><u>Interest rate:</u> interest rate based on the Euribor curve, consistent with the residual life of the contract as of the day before the closure and cash settlement of stock option and futures contracts.</p> <p><u>Dividends:</u> those estimated by CC&amp;G, consistent with the residual life of the contract and used to calculate the daily closing prices on the day preceding the delisting of the stock option and futures contracts</p> <p><u>Volatility:</u> volatilities in the below table will be used to calculate the TFV for Parmalat stock options. These volatilities correspond to the arithmetic average of the implied volatilities in the daily settlement prices of options contracts calculated by CC&amp;G, on the ten days before the announcement date of the tender offer (April 26<sup>th</sup>, 2011), i.e. from 08/04/2011 to 21/04/2011. These volatilities will be used to calculate the TFV on all positions, including those opened after the tender offer announcement date<sup>4</sup>.</p>

*The Italian text of this notice shall prevail over the English version*

<sup>3</sup> Please see Borsa Italiana's Instructions Articles IA.9.1.8 paragraph 12 and IA.9.1.12 paragraph 14.

<sup>4</sup> Linearly interpolated volatilities of the closest expiries will be used to calculate the TFV of positions opened on series generated after the tender offer announcement date.

**PARMALAT S.p.A.**
[Call/Put Options Implied Volatilities<sup>5</sup>](#)

Strike	Expiry			
	201107	201109	201112	201203
1.5	-	38.70%	-	-
1.55	-	38.20%	-	-
1.6	-	37.70%	35.10%	-
1.65	-	37.30%	35.00%	-
1.7	-	36.90%	34.80%	34.70%
1.75	36.70%	36.60%	34.60%	34.50%
1.8	36.60%	36.30%	34.50%	34.50%
1.85	36.50%	36.00%	34.30%	34.30%
1.9	36.30%	35.80%	34.20%	34.10%
1.95	36.20%	35.60%	34.10%	33.90%
2	36.00%	35.40%	34.00%	33.80%
2.1	35.80%	35.20%	33.80%	33.60%
2.2	35.60%	35.00%	33.60%	33.30%
2.3	35.50%	34.90%	33.50%	33.20%
2.4	35.40%	34.90%	33.40%	33.00%
2.5	35.30%	34.90%	33.40%	32.90%
2.6	35.30%	35.00%	33.30%	32.80%
2.7	35.30%	35.10%	33.30%	32.70%
2.8	35.30%	35.30%	33.30%	32.60%
2.9	35.40%	35.50%	33.30%	32.60%
3	35.40%	35.80%	33.30%	32.60%
3.1	-	36.10%	33.40%	32.50%
3.2	-	36.40%	33.40%	32.50%
3.3	-	36.70%	33.50%	32.60%
3.4	-	37.10%	33.50%	-

<sup>5</sup> Le volatilità si arrotondano alla prima cifra decimale.  
 Volatilities are rounded to the first digital place.