

<b>AVVISO n.3545</b>	<b>11 Marzo 2011</b>	<b>Idem</b>
----------------------	----------------------	-------------

Mittente del comunicato : Borsa Italiana  
Societa' oggetto dell'Avviso : BULGARI  
Oggetto : IDEM: Calcolo del Theoretical Fair Value delle opzioni e futures su azioni Bulgari

***Testo del comunicato***

Si veda allegato.

***Disposizioni della Borsa***



## OPERAZIONI STRAORDINARIE SUL CAPITALE: MODALITÀ DI LIQUIDAZIONE DI CONTRATTI DI OPZIONE E FUTURES SU AZIONI BULGARI

<b>SOCIETÀ</b>	BULGARI SPA
<b>CONTRATTI OGGETTO DI RETTIFICA</b>	Contratti di opzioni e futures su azioni Bulgari
<b>TERMINI DELL'OPERAZIONE</b>	LVMH S.A. ha annunciato un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria (OPA) sulle azioni Bulgari S.p.A. per un corrispettivo di 12,25 Euro per azione. (Si veda Avviso di Borsa n. 3220 del 7 marzo 2011).
<b>DATA DI EFFICACIA DELL'INTERVENTO DI RETTIFICA</b>	Da definire
<b>DESCRIZIONE DELL'INTERVENTO DI RETTIFICA</b>	<p>A esito dell'OPA su Bulgari potrebbe rendersi necessaria la chiusura e liquidazione monetaria dei contratti di opzione e futures su azioni Bulgari, applicando la metodologia del <i>Theoretical Fair Value</i> (TFV) (si veda Avviso di Borsa n. 3321 dell'8 marzo 2011).</p> <p>Il calcolo del TFV verrà effettuato su tutte le posizioni in futures e in opzioni che risulteranno aperte alla data di determinazione del TFV. Di seguito si comunicano la curva dei tassi di interesse, i dividendi e la matrice delle volatilità che verranno utilizzate per il calcolo 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 Bulgari 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 (7 marzo 2011), ovvero nel periodo dal 21/02/2011 al 04/03/2011. Per le posizioni in opzioni aperte dal 7 marzo 2011, l'eventuale calcolo del TFV avverrà prendendo in considerazione esclusivamente il loro valore intrinseco.</p>

## CORPORATE ACTIONS: SETTLEMENT OF STOCK OPTION AND STOCK FUTURES CONTRACTS ON BULGARI SHARES

<b>COMPANY</b>	BULGARI SPA
<b>CONTRACTS TO BE ADJUSTED</b>	Option and futures contracts on Bulgari shares
<b>DETAILS OF THE CORPORATE ACTION</b>	LVMH S.A. announced that it will launch a mandatory tender offer on Bulgari shares, at 12.25 Euro per share (see Borsa Italiana Announcement nr. 3223 dated March 7 <sup>th</sup> , 2011)
<b>DATE OF THE ADJSUTMENT</b>	To be defined
<b>DESCRIPTION OF THE ADJUSTMENT</b>	<p>At the closing of the tender offer on Bulgari, it could be necessary to close positions on both Bulgari stock option and stock futures contracts by means of cash settlement, applying the Theoretical Fair Value (TFV) methodology (see Borsa Italiana Announcement nr. 3321 dated March 8<sup>th</sup>, 2011).</p> <p>The TFV calculation methodology will be applied to all open positions on both Bulgari stock option and stock futures contracts on the TFV calculation day. Here below, the interest rate curve, the dividends and the volatility matrix that will be used to calculate the TFV.</p> <p><u>Interest rate:</u> interest rate based on the Euribor curve, consistent with the residual life of the contract, observed on the last 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 attached table will be used to calculate the TFV for Bulgari 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 mandatory tender offer (March 7<sup>th</sup>, 2011), i.e. from 21/02/2011 to 04/03/2011. The TFV calculation on positions on Bulgari stock options opened from March 7<sup>th</sup>, 2011 will take into consideration their intrinsic value only.</p>

**BULGARI S.p.A.**  
**Call/Put Options Implied Volatilities<sup>1</sup>**

Strike	Expiry					
	18/03/2011	15/04/2011	20/05/2011	17/06/2011	16/09/2011	16/12/2011
4.8	67.20%	-	-	-	-	-
5	65.80%	-	-	-	-	-
5.2	63.90%	-	-	-	38.60%	-
5.4	61.10%	-	-	-	37.80%	-
5.6	57.20%	-	-	37.30%	37.10%	36.20%
5.8	53.50%	37.30%	-	36.60%	36.40%	35.60%
6	49.30%	36.30%	34.80%	35.90%	35.80%	35.10%
6.2	45.10%	35.40%	34.40%	35.20%	35.20%	34.70%
6.4	41.60%	34.60%	33.80%	34.60%	34.70%	34.30%
6.6	38.50%	33.90%	33.20%	34.00%	34.20%	33.90%
6.8	36.00%	33.30%	32.70%	33.50%	33.70%	33.50%
7	34.00%	32.70%	32.20%	33.00%	33.30%	33.20%
7.2	32.50%	32.10%	31.80%	32.50%	33.00%	32.90%
7.4	31.30%	31.60%	31.40%	32.10%	32.60%	32.60%
7.6	30.60%	31.20%	31.10%	31.70%	32.30%	32.40%
7.8	30.30%	30.80%	30.80%	31.30%	32.00%	32.10%
8	30.20%	30.40%	30.50%	30.90%	31.80%	31.90%
8.2	30.50%	30.10%	30.30%	30.60%	31.50%	31.70%
8.4	31.10%	29.80%	30.20%	30.30%	31.30%	31.50%
8.6	31.90%	29.60%	30.00%	29.90%	31.10%	31.30%
8.8	33.00%	29.40%	29.90%	29.70%	30.90%	31.10%
9	34.30%	29.20%	29.90%	29.40%	30.70%	31.00%
9.5	38.50%	28.90%	29.80%	28.80%	30.40%	30.70%
10	43.50%	28.60%	-	28.30%	30.20%	30.40%
10.5	48.70%	-	-	27.90%	30.00%	30.20%
11	53.70%	-	-	27.50%	29.80%	30.00%
11.5	57.60%	-	-	27.20%	29.80%	-

<sup>1</sup> Le volatilità si arrotondano alla prima cifra decimale.  
 Volatilities are rounded to the first digital place.