

AVVISO n.43017	23 Dicembre 2021	Idem
---------------------------	------------------	------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : CERVED GROUP SPA
dell'Avviso

Oggetto : IDEM - CERVED: Theoretical Fair Value

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

IDEM – GESTIONE DEI CONTRATTI DI OPZIONE SU AZIONI ORDINARIE CERVED A SEGUITO DELL’OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO

CONTRATTI OGGETTO DI RETTIFICA	Contratti di opzione su azioni ordinarie Cerved
DATA DI EFFICACIA DELL’INTERVENTO DI RETTIFICA	Al termine delle negoziazioni del 4 febbraio 2022.
DESCRIZIONE DELL’INTERVENTO	<p>Tutti i contratti di opzione su azioni ordinarie CERVED aperti al termine delle negoziazioni del 4 febbraio 2022 verranno chiusi e liquidati applicando la metodologia del Theoretical Fair Value (TFV)¹.</p> <p>Di seguito si comunicano la curva dei tassi di interesse, i dividendi e le volatilità che verranno utilizzate:</p> <ul style="list-style-type: none">• <i>Tasso di interesse</i>: 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.• <i>Dividendi</i>: dividendi stimati per la vita residua del contratto, utilizzati da CC&G per il calcolo dei prezzi di chiusura giornalieri del giorno antecedente la chiusura e liquidazione dei contratti di opzione.• <i>Volatilità</i>: ai fini del calcolo del TFV, per i contratti di opzione sulle azioni ordinarie CERVED verranno utilizzate le volatilità riportate nella tabella in allegato, corrispondenti alla media aritmetica delle volatilità implicite nei prezzi di chiusura giornalieri dei contratti di opzione calcolati da CC&G nel periodo dal 8/12/2021 all’ 21/12/2021 (si veda Avviso di Borsa n. 42857 del 23 dicembre 2021)².

¹ Ai sensi dell’articolo IA.8.1.8 comma 13 delle “Istruzioni al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.”.

² Per posizioni aperte successivamente al lancio dell’Opa la volatilità da utilizzare ai fini del calcolo del TFV verrà calcolata mediante interpolazione lineare delle volatilità delle scadenze più vicine.

IDEM – MANAGEMENT OF OPTION CONTRACTS ON CERVED ORDINARY SHARES FOLLOWING THE PUBLIC TENDER OFFER

CONTRACTS TO BE ADJUSTED	Stock option contracts on CERVED ordinary shares.
DATE OF THE ADJUSTMENT	At the end of the trading session on 4 February 2022.
DESCRIPTION OF THE ADJUSTMENT	<p>All open positions on CERVED option contracts at the end of the trading session on 4 February 2022 will be closed and cash settled by applying the Theoretical Fair Value (TFV) methodology³.</p> <p>The interest rate curve, the dividends and the volatility matrix that will be used in case the TFV methodology is applied are detailed below:</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Interest rate</i>: interest rate based on the Euribor curve as of the day before the closure and cash settlement of stock option contracts and consistent with the residual life of the contract. • <i>Dividends</i>: those estimated over the residual life of the contract and used to calculate the daily settlement prices by CC&G on the day preceding the delisting of the stock option contracts. • <i>Volatility</i>: volatilities in the below table will be used to calculate the TFV for CERVED stock options. These volatilities correspond to the arithmetic average of the volatilities implied in the daily settlement prices of options contracts calculated by CC&G in the period from 8/12/2021 to 21/12/2021 (please see Avviso di Borsa n. 42857 dated 23 December 2021)⁴.

³ According to Borsa Italiana's Instructions, article IA.8.1.8 paragraph 13.

⁴ 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.

Call/Put Options Implied Volatilities		
Strike	February 2022	March 2022
7.4	-	21.5%
7.6	20.7%	21.2%
7.8	20.5%	21%
8	20.3%	20.7%
8.2	20%	20.5%
8.4	19.8%	20.3%
8.6	19.6%	20.1%
8.8	19.4%	19.9%
9	19.2%	19.7%
9.5	18.8%	19.2%
10	18.3%	18.7%
10.5	17.9%	18.3%
11	17.6%	17.9%
11.5	17.2%	17.5%
12	16.9%	17.2%
12.5	16.6%	16.8%
13	16.3%	16.5%
13.5	16.1%	16.2%
14	15.8%	15.9%
14.5	15.6%	15.6%
15	12.2%	15.3%