

AVVISO n.2695	19 Febbraio 2013	Idem
--------------------------------	------------------	------

Mittente del comunicato : Borsa Italiana

Societa' oggetto dell'Avviso : IMPREGILO

Oggetto : IDEM - OPERAZIONI STRAORDINARIE
SUL CAPITALE: GESTIONE DEI
CONTRATTI DI OPZIONE E FUTURES
SU AZIONI ORDINARIE IMPREGILO A
ESITO DELL'OPA

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

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

SOCIETÀ	IMPREGILO
CONTRATTI OGGETTO DELLA RETTIFICA	Contratti di opzione e futures su azioni ordinarie Impregilo
DATA DI EFFICACIA DELL'INTERVENTO DI RETTIFICA	Da definire
DESCRIZIONE DELL'INTERVENTO DI RETTIFICA	<p>Se a esito dell'OPA su Impregilo vi sarà la ragionevole certezza che le azioni ordinarie Impregilo non saranno più sufficientemente liquide¹, potrebbe rendersi necessaria la chiusura e liquidazione monetaria di tutti i contratti di opzione e futures su azioni ordinarie Impregilo 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 le 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&G per il calcolo dei prezzi di chiusura 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 ordinarie Impregilo 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 nei dieci giorni antecedenti la data di annuncio dell'offerta (6 febbraio 2013), ovvero nel periodo dal 23/01/2013 al 05/02/2013. Tali volatilità verranno utilizzate anche per il calcolo del TFV sulle posizioni aperte successivamente all'annuncio dell'OPA².</p>

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

¹ Si vedano gli Articoli IA.9.1.10 comma 12 e IA.9.1.14 comma 14 delle Istruzioni al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

² 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 più vicine.

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

COMPANY	IMPREGILO
CONTRACTS TO BE ADJUSTED	Option and futures contracts on Impregilo ordinary shares
DATE OF THE ADJUSTMENT	To be defined
DESCRIPTION OF THE ADJUSTMENT	<p>If at the closing of the tender offer on Impregilo ordinary shares, there is reasonable certainty that Impregilo ordinary shares are no longer liquid³, all open positions on Impregilo 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 detailed below.</p> <p><u>Interest rate</u>: interest rate based on the Euribor curve as of the day before the closure and cash settlement of stock option and futures contracts and consistent with the residual life of the contract.</p> <p><u>Dividends</u>: 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 and futures contracts.</p> <p><u>Volatility</u>: volatilities in the table below will be used to calculate the TFV for Impregilo 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, over the ten days before the announcement date of the tender offer (February 6th, 2013), i.e. from 23/01/2013 to 05/02/2013. These volatilities will be used to calculate the TFV on all positions, including those opened after the tender offer announcement date⁴.</p>

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

³ Please see Borsa Italiana's Instructions Articles IA.9.1.10 paragraph 12 and IA.9.1.14 paragraph 14.

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.

IMPREGILO

Call/Put Options Implied Volatilities⁵

Strike	Expiry				
	03/2013	04/2013	06/2013	09/2013	12/2013
1.95	65.7%	-	-	-	-
2.00	64.5%	-	-	-	-
2.10	62.1%	-	36.8%	43.8%	-
2.20	59.5%	-	35.8%	41.8%	-
2.30	57.0%	-	35.0%	40.0%	-
2.40	53.8%	-	34.1%	38.4%	-
2.50	50.4%	-	33.4%	37.0%	-
2.60	47.1%	-	32.7%	35.7%	35.0%
2.70	44.1%	-	32.1%	34.6%	34.2%
2.80	41.4%	-	31.5%	33.6%	33.4%
2.90	39.0%	-	31.0%	32.8%	32.7%
3.00	36.8%	-	30.6%	32.0%	32.1%
3.10	35.0%	28.7%	30.1%	31.3%	31.5%
3.20	33.4%	28.4%	29.7%	30.8%	30.9%
3.30	32.1%	28.2%	29.3%	30.3%	30.4%
3.40	31.0%	28.0%	29.0%	29.8%	29.9%
3.50	30.1%	27.8%	28.7%	29.5%	29.5%
3.60	29.3%	27.7%	28.4%	29.2%	29.1%
3.70	28.7%	27.6%	28.2%	28.9%	28.7%
3.80	28.3%	27.5%	27.9%	28.8%	28.4%
3.90	28.0%	27.4%	27.7%	28.6%	28.1%
4.00	27.9%	27.3%	27.5%	28.6%	27.8%
4.20	27.9%	27.2%	27.1%	28.5%	27.3%
4.40	28.5%	27.2%	26.9%	28.6%	26.8%
4.60	29.3%	27.2%	26.7%	28.9%	26.5%
4.80	30.5%	27.3%	26.5%	29.2%	26.2%
5.00	32.0%	27.4%	26.3%	29.7%	26.0%
5.20	33.7%	29.7%	26.2%	30.2%	25.8%
5.40	35.6%	-	26.2%	30.8%	25.6%

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