



Borsa Italiana

AVVISO n.1935	01 Febbraio 2017	Idem
--------------------------	------------------	------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto
dell'Avviso : PARMALAT

Oggetto : IDEM - MANAGEMENT OF OPTION AND
FUTURES CONTRACTS ON PARMALAT
ORDINARY SHARES FOLLOWING THE
PUBLIC TENDER OFFER

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

IDEM

GESTIONE DEI CONTRATTI DI OPZIONE E FUTURES SU AZIONI ORDINARIE PARMALAT A SEGUITO DELL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO

CONTRATTI OGGETTO DI RETTIFICA	Contratti di opzione e futures su azioni ordinarie Parmalat.
DATA DI EFFICACIA DELL'INTERVENTO DI RETTIFICA	Al termine delle negoziazioni del 10 marzo 2017 (si veda Avviso di Borsa n. 1718 del 31 gennaio 2017), dopo la chiusura del periodo di adesione all'offerta, se l'offerente verrà a detenere una partecipazione superiore al 90%.
DESCRIZIONE DELL'INTERVENTO	<p>Tutti i contratti di opzione e futures su azioni ordinarie Parmalat aperti al termine delle negoziazioni del 10 marzo 2017 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 e futures su azioni.• <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 e futures su azioni.• <i>Volatilità</i>: ai fini del calcolo del TFV, per i contratti di opzione sulle azioni ordinarie Parmalat 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 10 giorni antecedenti la data di annuncio dell'offerta, ovvero nel periodo dal 12/12/2016 al 23/12/2016².

¹ Ai sensi dell'articolo IA.9.1.6 comma 13, IA.9.1.11 comma 14 e IA.9.1.12 comma 7 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.



IDEM

MANAGEMENT OF OPTION AND FUTURES CONTRACTS ON PARMALAT ORDINARY SHARES FOLLOWING THE PUBLIC TENDER OFFER

CONTRACTS TO BE ADJUSTED	Stock option and futures contracts on Parmalat ordinary shares.
DATE OF THE ADJUSTMENT	At the end of the trading session on 10 March 2017 (please refer to Borsa Italiana Announcement nr. 1718 dated 31 January 2017), after the close of the tender offer, provided that the bidder becomes holder of more than 90% of the capital.
DESCRIPTION OF THE ADJUSTMENT	<p>All open positions on Parmalat option and futures contracts at the end of the trading session on 10 March 2017 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 and futures 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 and futures contracts.• <i>Volatility</i>: 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 volatilities implied in the daily settlement prices of options contracts calculated by CC&G, over the 10 days before the announcement date of the tender offer, i.e. between 12/12/2016 and 23/12/2016⁴.

³ Please refer to Borsa Italiana's Instructions Articles IA.9.1.6 paragraph 13, IA.9.1.11 paragraph 14 and IA.9.1.12 paragraph 7.

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.



PARMALAT⁵				
Call/Put Options Implied Volatilities				
Strike	Expiry Mar-17	Expiry Jun-17	Expiry Sep-17	Expiry Dec-17
1.80	34%	27.4%	24.8%	-
1.85	31.8%	25.7%	23.2%	-
1.90	29.7%	23.9%	21.6%	18.9%
1.95	27.6%	22.3%	20%	17.7%
2.00	25.5%	20.5%	18.5%	16.5%
2.10	21.2%	17.2%	15.8%	14.6%
2.20	17.1%	14.4%	13.7%	13.2%
2.30	13.9%	12.5%	12.2%	12.1%
2.40	12%	11.3%	11.3%	11.4%
2.50	11.1%	10.8%	10.9%	11.1%
2.60	11.2%	10.9%	10.9%	11%
2.70	12.1%	11.4%	11.2%	11.1%
2.80	13.7%	12.4%	11.9%	11.5%
2.90	16.1%	13.9%	12.9%	12%
3.00	18.8%	15.6%	14.2%	12.8%
3.10	21.6%	17.6%	15.7%	13.7%
3.20	24.1%	19.6%	17.4%	14.7%
3.30	25.3%	20.6%	18.1%	15.6%

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

