



Borsa Italiana

AVVISO n.15291	09 Settembre 2015	Idem
---------------------------	-------------------	------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto
dell'Avviso : PIRELLI & C.

Oggetto : IDEM: MANAGEMENT OF OPTION AND
FUTURES CONTRACTS ON PIRELLI & C.
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 PIRELLI & C. A SEGUITO DELL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO

CONTRATTI OGGETTO DI RETTIFICA	Contratti di opzione e futures su azioni ordinarie Pirelli & C..
DATA DI EFFICACIA DELL'INTERVENTO DI RETTIFICA	Al termine delle negoziazioni del 13 ottobre 2015, 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 Pirelli & C. aperti al termine delle negoziazioni del 13 ottobre 2015 verranno chiusi e liquidati applicando la metodologia del Theoretical Fair Value (TFV)².</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 Pirelli & C. 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'operazione di Offerta Pubblica di Acquisto Obbligatoria totalitaria sulle azioni ordinarie di Pirelli & C. (Avviso n. 4459 del 23 marzo 2015), ovvero nel periodo dal 09/03/2015 al 20/03/2015.³

² Ai sensi dell'articolo IA.9.1.12 comma 13 e IA.9.1.16 comma 14 delle "Istruzioni al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A."

³ Per le posizioni aperte su serie generate successivamente all'annuncio della fusione, la volatilità utilizzata ai fini del calcolo del TFV verrà posta per strike corrispondenti pari alle volatilità della scadenza di dicembre 2015.



IDEM

MANAGEMENT OF OPTION AND FUTURES CONTRACTS ON PIRELLI & C. ORDINARY SHARES FOLLOWING THE PUBLIC TENDER OFFER

CONTRACTS TO BE ADJUSTED	Stock option and futures contracts on Pirelli & C. ordinary shares.
DATE OF THE ADJUSTMENT	At the end of the trading session on 13 October 2015, 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 Pirelli & C. option and futures contracts at the end of the trading session on 13 October 2015 will be closed and cash settled by applying the Theoretical Fair Value (TFV) methodology.⁵</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 Pirelli & C. 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 Public Tender Offer (notice n. 4459 dated 23 March 2015), i.e. between 09/03/2015 and 20/03/2015.⁶

⁵ According to Borsa Italiana's Instructions, article IA.9.1.12 par. 13 and IA.9.1.16 par. 14.

⁶ Volatilities of December 2015 for corresponding strikes will be used to calculate the TFV of positions opened on series generated after the merger announcement date.

PIRELLI & C.	
Call/Put Options Implied Volatilities⁷	
Strike	Expiry - Dec-15
8.2	33.8%
8.4	33.1%
8.6	32.5%
8.8	32%
9	31.5%
9.5	30.3%
10	29.3%
10.5	28.4%
11	27.6%
11.5	27%
12	26.5%
12.5	26%
13	25.6%
13.5	25.4%
14	25.1%
14.5	25%
15	24.9%
15.5	24.8%
16	24.7%
16.5	24.8%
17	24.8%
17.5	25.1%
18	25.3%
18.5	25.7%

⁷ Le volatilità si arrotondano alla prima cifra decimale / Volatilities are rounded to the first digit.