



Borsa Italiana

| | | |
|---------------------------|-------------------|------|
| AVVISO n.15475 | 14 Settembre 2015 | Idem |
|---------------------------|-------------------|------|

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto
dell'Avviso : WORLD DUTY FREE

Oggetto : IDEM: MANAGEMENT OF OPTION
CONTRACTS ON WORLD DUTY FREE
SHARES FOLLOWING THE PUBLIC
TENDER OFFER

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

IDEM

GESTIONE DEI CONTRATTI DI OPZIONE SU AZIONI ORDINARIE WORLD DUTY FREE A SEGUITO DELL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO

| | |
|---|--|
| CONTRATTI OGGETTO DI RETTIFICA | Contratti di opzione su azioni ordinarie World Duty Free. |
| DATA DI EFFICACIA DELL'INTERVENTO DI RETTIFICA | Al termine delle negoziazioni del 9 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 su azioni World Duty Free aperti al termine delle negoziazioni del 9 ottobre 2015 verranno chiusi e liquidati applicando la metodologia del Theoretical Fair Value (TFV)ⁱ.</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 World Duty Free 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 sulle azioni ordinarie di World Duty Free (Avviso n. 5020 del 30 marzo 2015), ovvero nel periodo dal 16/03/2015 al 27/03/2015ⁱⁱ. |

IDEM

MANAGEMENT OF OPTION CONTRACTS ON WORLD DUTY FREE SHARES FOLLOWING THE PUBLIC TENDER OFFER

| | |
|--------------------------------------|--|
| CONTRACTS TO BE ADJUSTED | Stock option contracts on World Duty Free ordinary shares. |
| DATE OF THE ADJUSTMENT | At the end of the trading session on 9 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 World Duty Free option contracts at the end of the trading session on 9 October 2015 will be closed and cash settled by applying the Theoretical Fair Value (TFV) methodologyⁱⁱⁱ.</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 World Duty Free 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. 5020 dated 30 March 2015), i.e. between 16/03/2015 and 27/03/2015^{iv}. |

| WORLD DUTY FREE | | |
|--|------------------------|---------------------------|
| Call/Put Options Implied Volatilities^v | | |
| Strike | Expiry - Dec'15 | Expiry – March '16 |
| 6.2 | 31.8% | - |
| 6.4 | 31.5% | - |
| 6.6 | 31.3% | - |
| 6.8 | 31.1% | - |
| 7 | 30.9% | - |
| 7.2 | 30.7% | - |
| 7.4 | 30.5% | - |
| 7.6 | 30.4% | - |
| 7.8 | 30.2% | - |
| 8 | 30.1% | - |
| 8.2 | 29.9% | - |
| 8.4 | 29.8% | 28.7% |
| 8.6 | 29.7% | 28.6% |
| 8.8 | 29.6% | 28.5% |
| 9 | 29.4% | 28.4% |
| 9.5 | 29.2% | 28.3% |
| 10 | 29% | 28.2% |
| 10.5 | 28.8% | 28.1% |
| 11 | 28.7% | 28% |
| 11.5 | 28.5% | 27.8% |
| 12 | 28.4% | 27.8% |
| 12.5 | 28.3% | 27.7% |
| 13 | 28.3% | 27.6% |
| 13.5 | 28.2% | 27.5% |
| 14 | 28.1% | 27.5% |
| 14.5 | 28.1% | 27.4% |

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

ⁱⁱ 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 disponibile più vicina.

ⁱⁱⁱ According to Borsa Italiana's Instructions, article IA.9.1.12 par. 13

^{iv} Volatilities of the closest expiries for corresponding strikes will be used to calculate the TFV of positions opened on series generated after the merger announcement date

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

