

AVVISO n.42044	07 Novembre 2023	Idem
---------------------------	------------------	------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto
dell'Avviso : CNH INDUSTRIAL

Oggetto : IDEM: MANAGEMENT OF STOCK
OPTIONS AND STOCK FUTURES ON
CNH INDUSTRIAL ORDINARY SHARES
FOLLOWING THE DELISTING OF
UNDERLYING

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

IDEM – ESCLUSIONE DALLE NEGOZIAZIONI

Società: CNH Industrial N.V.

Contratti:

Contratti di opzione su azioni ordinarie CNH INDUSTRIAL
Contratti futures su azioni ordinarie CNH INDUSTRIAL

Corporate action:

Esclusione dalle negoziazioni delle azioni sottostanti derivati

Riferimenti:

Avviso di Borsa Italiana n. 41976 del 7 novembre 2023

Data di efficacia:

Al termine delle negoziazioni del 29 dicembre 2023

Rettifiche:

Tutti i contratti aperti verranno chiusi e liquidati applicando la metodologia del Theoretical Fair Value (TFV).

Nella determinazione del TFV verranno utilizzate le seguenti variabili:

- *Prezzo del sottostante:* Prezzo dell'ultimo contratto delle azioni ordinarie CNH INDUSTRIAL sul mercato Euronext Milan nella seduta di borsa del 29 dicembre 2023;
- *Tasso di interesse:* tasso di interesse basato sulla curva Euribor, coerente con la vita residua del contratto, rilevato nel giorno antecedente la chiusura e liquidazione dei contratti;
- *Dividendi:* dividendi stimati per la vita residua del contratto, utilizzati da Euronext Clearing per il calcolo dei prezzi di chiusura giornalieri del giorno antecedente la chiusura e liquidazione dei contratti;
- *Volatilità:* corrispondenti alla media aritmetica delle volatilità implicite nei prezzi di chiusura giornalieri dei contratti di opzione calcolati da Euronext Clearing nel periodo dal 24 ottobre al 6 novembre 2023 (si veda tabella allegata)¹.

¹ Per posizioni aperte successivamente al provvedimento di revoca la volatilità da utilizzare ai fini del calcolo del TFV verrà calcolata mediante interpolazione lineare delle volatilità delle scadenze più vicine. Le volatilità implicite di giugno 2026 verranno utilizzate per eventuali posizioni aperte su scadenze successive a giugno 2026.

IDEM – DELISTING OF UNDERLYING

Company: CNH Industrial N.V.

Contracts:

Stock option contracts on CNH INDUSTRIAL ordinary shares.
Stock futures contracts on CNH INDUSTRIAL ordinary shares.

Corporate action: Revocation of listing of underlying shares

Reference: Borsa Italiana Announcement nr. 41976 dated 7 November 2023

Effective Date: At the end of trading session of 29 December 2023

Adjustments

All open positions of contracts will be closed and cash settled by applying the Theoretical Fair Value (TFV) methodology.

The relevant inputs for TFV calculation are detailed below:

- *Underlying Price:* Price of the last trade on CNH INDUSTRIAL ordinary shares on Euronext Milan on 29 December 2023;
- *Interest rate:* interest rate based on the Euribor curve as of the day before the closure and cash settlement of contracts and consistent with the residual life of the contract;
- *Dividends:* those estimated over the residual life of the contract and used to calculate the daily settlement prices by Euronext Clearing on the day preceding the delisting of the contracts;
- *Volatilities:* the volatilities in the attached table correspond to the arithmetic average of the volatilities implied in the daily settlement prices of options contracts calculated by Euronext Clearing in the period from 24 October to 6 November 2023 (please refer to the attached table)².

² Linearly interpolated volatilities of the closest expiries will be used to calculate the TFV of positions opened on series generated after the revocation of listing announcement date. Implied volatilities of June 2026 will be used for positions opened on series expiring later than June 2026.

Call/Put Options Implied Volatilities

Strike	Jan-24	Mar-24	Jun-24	Sep-24	Dec-24	Jun-25	Dec-25	Jun-26
3	-	-	-	-	58.1%	51.0%	47.3%	46.7%
3.2	-	-	-	-	55.2%	49.5%	46.6%	46.6%
3.4	-	-	57.5%	-	53.3%	48.3%	45.4%	45.3%
3.6	-	-	55.8%	-	51.6%	47.2%	44.3%	44.2%
3.8	-	-	54.2%	-	50.0%	46.1%	43.2%	43.1%
4	-	-	52.7%	-	48.6%	45.1%	42.2%	42.1%
4.4	-	-	49.9%	-	45.9%	43.3%	40.5%	40.3%
4.8	-	-	47.4%	-	43.6%	41.6%	38.9%	38.7%
5.2	-	-	45.2%	-	41.6%	40.1%	37.5%	37.3%
5.6	-	-	43.1%	-	39.8%	38.7%	36.3%	36.1%
6	-	-	41.2%	-	38.1%	37.4%	35.2%	35.0%
6.4	-	-	39.5%	-	36.7%	36.2%	34.2%	34.0%
6.8	-	-	37.9%	-	35.4%	35.1%	33.2%	33.1%
7.2	-	-	36.4%	-	34.1%	34.1%	32.4%	32.3%
7.6	43.3%	36.7%	35.0%	35.3%	33.1%	33.1%	31.6%	31.6%
7.8	41.2%	36.9%	34.3%	34.8%	-	-	-	-
8	39.5%	35.7%	33.7%	33.9%	32.1%	32.2%	30.9%	30.9%
8.2	37.9%	34.7%	33.1%	33.2%	-	-	-	-
8.4	36.5%	33.7%	32.5%	32.4%	31.1%	31.3%	30.2%	30.3%
8.6	35.1%	32.8%	31.8%	31.8%	-	-	-	-
8.8	33.8%	32.0%	31.3%	31.1%	30.3%	30.4%	29.6%	29.7%
9	32.7%	31.2%	30.7%	30.5%	-	-	-	-
9.5	30.1%	29.5%	29.4%	29.1%	-	-	-	-
10	28.1%	28.0%	28.1%	27.8%	28.1%	28.2%	27.9%	28.2%
10.5	26.4%	26.9%	27.0%	26.8%	-	-	-	-
11	25.1%	25.9%	25.9%	25.8%	26.6%	26.6%	26.8%	27.2%
11.5	24.2%	25.2%	24.8%	25.0%	-	-	-	-
12	23.5%	24.6%	23.9%	24.3%	25.4%	25.1%	25.8%	26.3%
12.5	23.1%	24.2%	22.9%	23.7%	-	-	-	-
13	22.9%	24.0%	22.0%	23.2%	24.3%	23.7%	24.9%	25.6%
13.5	22.9%	23.8%	21.2%	22.8%	-	-	-	-
14	23.0%	23.8%	20.4%	22.4%	23.4%	22.4%	24.1%	25.0%
14.5	23.4%	23.9%	19.6%	22.1%	-	-	-	-
15	23.8%	24.0%	18.8%	21.9%	22.6%	21.3%	23.4%	24.4%
15.5	-	24.3%	18.1%	21.7%	-	-	-	-
16	-	24.6%	17.5%	21.5%	21.9%	20.2%	22.8%	24.0%
16.5	-	25.0%	16.8%	21.5%	-	-	-	-
17	-	25.5%	16.2%	21.4%	21.3%	19.3%	22.2%	23.6%
17.5	-	26.0%	15.6%	-	-	-	-	-
18	-	26.5%	15.0%	-	20.8%	18.3%	21.8%	23.2%
18.5	-	27.1%	14.4%	-	-	-	-	-
19	-	-	13.9%	-	20.4%	17.4%	21.3%	22.9%
20	-	-	12.8%	-	20.0%	16.6%	20.9%	22.7%
22	-	-	11.2%	-	19.4%	15.1%	20.2%	22.2%
24	-	-	10.4%	-	18.9%	13.8%	19.6%	21.9%
26	-	-	10.0%	-	18.6%	12.5%	19.1%	21.7%
28	-	-	10.0%	-	18.3%	11.6%	18.7%	21.5%
30	-	-	10.0%	-	18.2%	10.9%	18.4%	21.4%

32	-	-	10.0%	-	18.1%	10.5%	18.0%	21.3%
34	-	-	10.0%	-	18.2%	10.2%	17.8%	21.3%
36	-	-	10.0%	-	18.4%	10.1%	17.6%	21.3%
38	-	-	10.0%	-	18.7%	10.0%	17.4%	21.4%
40	-	-	10.0%	-	19.0%	10.0%	17.2%	21.4%
44	-	-	10.0%	-	19.7%	10.0%	17.0%	21.6%
48	-	-	10.0%	-	20.4%	10.0%	16.8%	21.8%
52	-	-	10.0%	-	21.1%	10.0%	16.8%	-
56	-	-	10.0%	-	21.8%	10.0%	16.9%	-