

AVVISO n.6124	14 Febbraio 2024	Idem
--------------------------	------------------	------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : SARAS
dell'Avviso

Oggetto : IDEM: MANAGEMENT OF STOCK
OPTIONS AND STOCK FUTURES ON
SARAS ORDINARY SHARES
FOLLOWING THE PUBLIC TENDER
OFFER

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

IDEM – OPERAZIONI STRAORDINARIE SUL CAPITALE

Società: Saras SpA

Contratti:

Contratti di opzione su azioni ordinarie SARAS
Contratti futures su azioni ordinarie SARAS

Corporate action: Offerta pubblica di acquisto obbligatoria

Riferimenti: Avviso di Borsa Italiana n. 5641 del 12 febbraio 2024

Dettagli: A seguito del trasferimento del pacchetto di controllo, Vitol promuoverà un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulle azioni ordinarie SARAS. Il corrispettivo di offerta sarà pari a 1,75 EUR per ciascuna azione portata in adesione.

Data di efficacia: Al termine delle negoziazioni dell'ultimo giorno del periodo di offerta¹.

Rettifiche: Se l'offerente verrà a detenere una partecipazione superiore al 90%, tutti i contratti aperti al termine delle negoziazioni dell'ultimo giorno del periodo di offerta saranno chiusi e liquidati applicando la metodologia del Theoretical Fair Value (TFV).

Nella determinazione del TFV verranno utilizzate le seguenti variabili:

- *Prezzo del sottostante:* Prezzo del corrispettivo d'offerta pari a 1,75 EUR;
- *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 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 29 gennaio al 9 febbraio 2024 (si veda tabella allegata)².

Esercizio anticipato: L'esercizio anticipato sarà sospeso nell'ultimo giorno del periodo di offerta.

¹ Il periodo d'offerta sarà comunicato in seguito tramite Avviso di Borsa Italiana.

² Per posizioni aperte successivamente al lancio dell'Opa la volatilità da utilizzare ai fini del calcolo del TFV verrà calcolata mediante interpolazione lineare delle volatilità delle scadenze più vicine.

IDEM – CORPORATE ACTIONS

Company:	Saras SpA
Contracts:	Stock option contracts on SARAS ordinary shares
	Stock futures contracts on SARAS ordinary shares
Corporate action:	Mandatory tender offer
Reference:	Borsa Italiana Announcement nr. 5641 dated 12 February 2024
Details:	Following the transfer of the controlling stake, Vitol will launch a mandatory tender offer on SARAS ordinary shares. The offer consideration will be equal to 1.75 EUR for each tendered share.
Effective Date	At the end of the last trading day of the offer period ³ .
Adjustments	Provided that the bidder becomes holder of more than 90% of the capital, all the contracts with open positions at the end of the last trading day of the offer period will be closed and cash settled by applying the Theoretical Fair Value (TFV) methodology.
	The relevant inputs for TFV calculation are detailed below: ▪ <i>Underlying Price</i>: Offer consideration equal to 1.75 EUR; ▪ <i>Interest rate</i>: 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 contracts; ▪ <i>Dividends</i>: those estimated over the residual life of the contract and used to calculate the daily settlement prices on the day preceding the delisting of the contracts; ▪ <i>Volatilities</i>: 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 29 January to 9 February 2024⁴.
Early exercise:	Early exercise will be suspended on the last trading day of the offer period.

³ The offer period will be communicated later on through Borsa Italiana Market Notice.

⁴ Linearly interpolated volatilities of the closest expiries will be used to calculate the TFV of positions opened on series generated after the offer announcement date.

Call/Put Options Implied Volatilities						
Strike	Feb-24	Mar-24	Apr-24	Jun-24	Sep-24	Dec-24
0.72	-	115.3%	-	43.5%	-	-
0.74	-	113.6%	-	42.9%	-	-
0.76	-	111.5%	-	42.4%	-	-
0.78	-	109.3%	-	41.8%	-	-
0.8	-	107%	-	41.3%	37.6%	-
0.85	-	101.6%	-	40.4%	37.6%	-
0.9	-	96.2%	-	39.7%	37.8%	-
0.95	-	90.9%	-	39.3%	38%	-
1	66.8%	86.2%	-	39.1%	38.3%	-
1.05	68.3%	82.1%	-	39.1%	38.7%	41%
1.1	69.7%	78.4%	56.3%	39.2%	39.1%	41.1%
1.15	71.1%	75.2%	55.8%	39.5%	39.6%	41.3%
1.2	72.5%	72.4%	55.5%	40%	40.1%	41.5%
1.25	73.8%	69.9%	55.1%	40.5%	40.7%	41.7%
1.3	75.1%	67.7%	54.7%	41.2%	41.3%	41.9%
1.325	79.2%	-	-	-	-	-
1.35	76.4%	66%	54.4%	41.9%	41.9%	42.1%
1.375	80.1%	-	-	-	-	-
1.4	76.7%	64.5%	54.1%	42.7%	42.6%	42.4%
1.425	76.6%	-	-	-	-	-
1.45	76.5%	63.3%	53.9%	43.6%	43.2%	42.6%
1.475	76.5%	-	-	-	-	-
1.5	76.5%	62.3%	53.7%	44.5%	43.9%	42.9%
1.525	76.6%	-	-	-	-	-
1.55	76.7%	61.6%	53.6%	45.5%	44.6%	43.2%
1.575	76.9%	-	-	-	-	-
1.6	77.1%	61.1%	53.5%	46.5%	45.3%	43.5%
1.625	77.3%	-	-	-	-	-
1.65	77.6%	60.7%	53.4%	47.6%	46%	43.8%
1.675	77.9%	-	-	-	-	-
1.7	78.2%	60.5%	53.3%	48.6%	46.7%	44.1%
1.725	78.6%	-	-	-	-	-
1.75	79%	60.5%	53.3%	49.8%	47.5%	44.4%
1.775	79.4%	-	-	-	-	-
1.8	79.8%	60.7%	53.3%	51%	48.2%	44.7%
1.825	80.3%	-	-	-	-	-
1.85	80.8%	60.9%	53.3%	52.1%	48.9%	45%
1.875	81.4%	-	-	-	-	-
1.9	81.9%	61.3%	53.3%	53.4%	49.7%	45.3%
1.925	82.5%	-	-	-	-	-
1.95	83.1%	61.8%	53.4%	54.6%	50.4%	45.6%
1.975	83.7%	-	-	-	-	-
2	84.3%	62.4%	53.4%	55.8%	51.2%	46%
2.1	87%	63.9%	53.6%	58.3%	52.7%	46.6%
2.2	90%	65.7%	53.8%	60.9%	54.2%	47.3%
2.3	93.1%	67.7%	54.1%	63.5%	55.7%	48%
2.4	-	70%	54.4%	66.1%	57.2%	48.7%