

EQUITY OPTIONS

Fair value en redesignation uitgelegd

Wanneer een bedrijf een overnamebod doet op een ander bedrijf dan wordt de prijs in aandelen van het overnemende bedrijf, in contanten of in een combinatie van deze twee betaald.

Wat gebeurt er met mijn optie als op de onderliggende waarde een overnamebod is uitgebracht?

Wanneer een bedrijf een overnamebod doet op een ander bedrijf dan wordt de prijs in aandelen van het overnemende bedrijf, in contanten of in een combinatie van deze twee betaald.

Het bod is in aandelen: omzetting in nieuwe onderliggende waarde ('Redesignation')

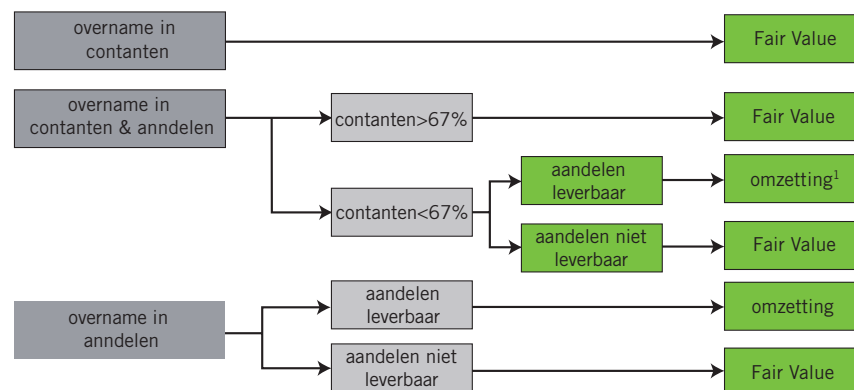
Wanneer de biedende partij een bod doet op een bedrijf dat geheel uit aandelen bestaat, dan worden de aandelen van de biedende partij de nieuwe onderliggende waarde, gebruikmakend van de ruilverhouding van het bod. Dit kan alleen plaatsvinden als de aandelen van de overnemende partij leverbaar zijn op de markt waar het bod wordt uitgebracht.

Delisting van de opties en afwikkeling tegen Fair Value wanneer het bod in contanten is

Wanneer het overnamebod in contanten wordt uitgebracht, kan de optie niet langer voortbestaan. Zodra de biedende partij het bod gestand heeft gedaan wordt de optie uit de notering gehaald. De optie wordt dan afgewikkeld in contanten waarbij gebruik wordt gemaakt van de Fair Value methode. Deze methode houdt niet alleen rekening met de intrinsieke waarde van de optie, maar ook met de resterende tijd- en verwachtingswaarde.

Andere situaties waarin gebruik wordt gemaakt van de Fair Value methode

De Fair Value methode wordt ook gebruikt wanneer meer dan 67% van het bod in contanten wordt uitgebracht en wanneer het overnamebod in aandelen wordt uitgebracht die niet leverbaar zijn in de markt van de overgenomen partij.



Hoe werkt de Fair Value methode?

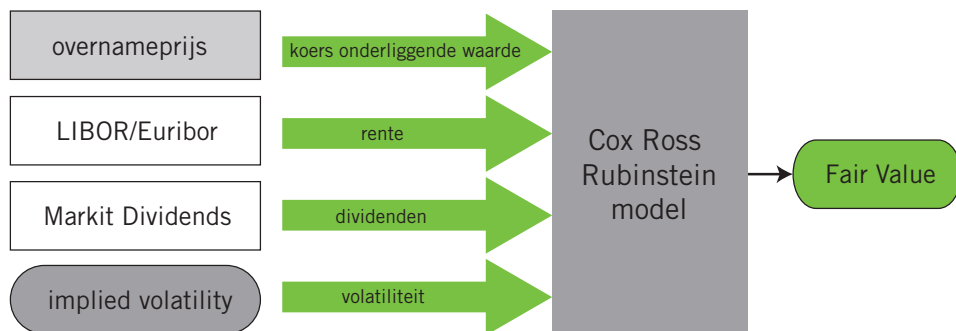
De Fair Value wordt berekend met behulp van het optiewaarderingsmodel van Cox Ross Rubinstein. Voor een juiste berekening van de Fair Value met behulp van dit model, zijn de volgende parameters nodig:

- de overnameprijs;
- de Euribor/LIBOR² rente (de relevante rente voor de resterende periode van de optie);
- een voorspelling door een onafhankelijk partij (bijv. "Markit Dividends") van de te verwachten dividenduitkering; en
- de implied volatility van elke optieserie, berekend aan de hand van de dagelijkse slotkoersen van deze serie, 10 dagen voorafgaand aan de aankondiging van het overnamebod.

¹ De ratiomethode wordt gebruikt om het contante gedeelte te vervangen voor aandelen.

² Voor opties met een Engels aandeel als onderliggende waarde wordt de LIBOR rente gebruikt.

Fair value en redesignation uitgelegd

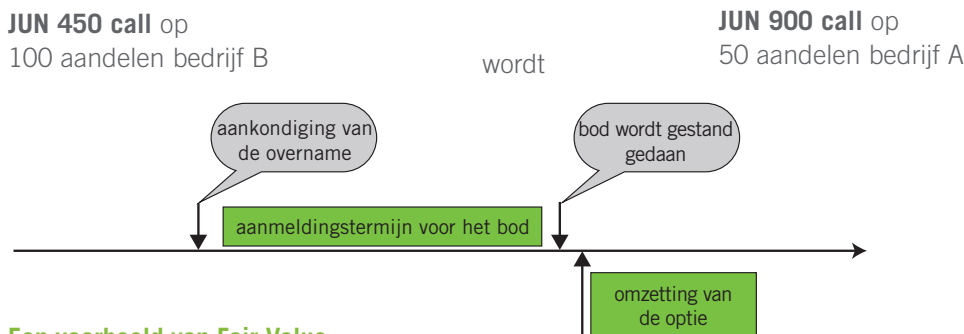


N.B. Fair Values worden berekend voor elke optieserie, hierbij wordt rekening gehouden met de uitoefenprijs, resterende tijd,- en verwachtingswaarde en het type (call of put).

Voor de volledige details van de corporate actions policy en een voorbeeld van de aanpassing van de Fair Value (de overname van VNU door investeringsmaatschappij KKR) kunt u onze website www.euronext.com/corporateactions bezoeken en kijken onder Corporate Actions Notices CA/2006/49/A tot CA/2006/138/A.

Een voorbeeld van omzetting

Wanneer bedrijf A bedrijf B overneemt, waarbij de aandeelhouders 1 aandeel in bedrijf A krijgen voor elke 2 aandelen in bedrijf B, wordt de optie omgezet en kan er in gehandeld blijven worden. De originele contractgrootte wordt gedeeld door twee en de uitoefenprijs van de optie wordt vermenigvuldigd met twee (zie onderstaand voorbeeld).



Een voorbeeld van Fair Value

Wanneer bedrijf A bedrijf B overneemt, waarbij de aandeelhouders 500 euro voor elk aandeel in bedrijf B ontvangen, dan wordt de optie uit de notering gehaald en afgehandeld tegen Fair Value, gebruikmakend van de implied volatilities die zijn gebaseerd op de slotkoersen voorafgaand aan het bod (zie onderstaand voorbeeld).

