X-pand into the Future

eurex rundschreiben 052/11

Datum: 11. März 2011
Empfänger: Alle Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland und Eurex Zürich sowie Vendoren
Autorisiert von: Jürg Spillmann

LVMH Group: Geplantes Übernahmeangebot an die Aktionäre der Bulgari S.p.A.

Kontakt: Derivatives Trading Operations, Tel. +49-69-211-1 12 10

Zielgruppe:

- Front Office/Handel
- Middle + Backoffice
- Revision/Security Coordination

Anhänge:
keine

Zusammenfassung:

Die LVMH Group hat am 7. März 2011 per Pressemitteilung bekannt gegeben, dass sie den Aktionären der Bulgari S.p.A. im Wege eines freiwilligen öffentlichen Übernahmeangebots anbieten wird, ihre Aktien zu erwerben. Demzufolge sollen die Minderheitsaktionäre der Bulgari S.p.A. EUR 12,25 in bar für jede Aktie erhalten.

Nachfolgend möchten wir Sie über die potenziellen Auswirkungen dieser Transaktion auf die bestehenden Eurex-Optionen und den Eurex-Aktien-Futures-Kontrakt auf Aktien der Bulgari S.p.A. (BUI/BUIF) informieren.

Eurex Deutschland
Börsenplatz 4
60313 Frankfurt/Main
Postanschrift:
60485 Frankfurt/Main
Deutschland

T +49-69-211-1 17 00
F +49-69-211-1 17 01
customer.support@
eurexchange.com
Internet:
www.eurexchange.com

Geschäftsführung:
Thomas Book, Michael Peters,
Andreas Preuß, Peter Reitz,
Jürg Spillmann

ARBN: 101 013 361

LVMH Group: Geplantes Übernahmeangebot an die Aktionäre der Bulgari S.p.A.

Die LVMH Group hat am 7. März 2011 per Pressemitteilung bekannt gegeben, dass sie den Aktionären der Bulgari S.p.A. im Wege eines freiwilligen öffentlichen Übernahmeangebots anbieten wird, ihre Aktien zu erwerben. Demzufolge sollen die Minderheitsaktionäre der Bulgari S.p.A. EUR 12,25 in bar für jede Aktie erhalten.

Gemäß den Kontraktspezifikationen für Futures-Kontrakte, Ziffer 1.6.7 (7), und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland und Eurex Zürich, Ziffer 2.6.10.1 (7), werden die Positionen in den jeweiligen Kontrakten zum theoretischen fairen Wert abgerechnet, sofern die Transaktion als wirksam vollzogen gilt. Die Transaktion gilt als wirksam vollzogen, wenn die LVMH Group nach Ablauf der Umtauschfrist bzw. einer möglichen erweiterten Umtauschfrist mehr als 50 Prozent der Aktien der Bulgari S.p.A. erworben hat und das Angebot als unwiderruflich zustande gekommen erklärt. Sollten diese Voraussetzungen nach Abschluss des Angebotes nicht gegeben sein, so wird der Handel auf Bulgari S.p.A. -Kontrakte unverändert fortgeführt. Für die Berechnung des theoretischen fairen Wertes gilt Folgendes:

Als Basis für die Bestimmung des theoretischen fairen Wertes wird der finale Angebotspreis zugrunde gelegt.

Implizite Volatilität:

Derzeit existiert nur eine Serie mit offenen Positionen, die nach dem voraussichtlichem Abschluss der Transaktion liegt. Für Call und Put wird dieselbe Volatilität verwendet. Diese bestimmt sich nach dem Durchschnitt der impliziten Volatilität der täglichen Settlement-Preise, die an den zehn Börsentagen (21. Februar 2011 bis 4. März 2011), die der Ankündigung des Angebots vorausgingen, bestimmt wurden. Hierbei wurden der jeweils höchste und niedrigste Wert gestrichen.

Die implizite Volatilität für diese Serie ist wie folgt:

Implizite Volatilität Bulgari S.p.A.-Option			
Verfalljahr	Verfallmonat	Basispreis	Implizite Volatilität
2011	9	680	33,17

Mit sofortiger Wirkung werden für die Eurex-Optionen bzw. den Eurex-Aktien-Futures-Kontrakt auf Bulgari S.p.A. vorerst keine neuen Serien mehr eingeführt. Serien ohne offene Positionen, deren Laufzeit nach April 2011 liegt, wurden bereits gelöscht.

Folgende Dividendendaten wurden bzw. werden bei der Bestimmung der impliziten Volatilität verwendet:

Dividendenbetrag in Euro	**Ex-Tag**
0,05	16. Mai 2011

Mit Ausnahme der September-Serien werden alle weiteren Verfälle, die vor dem voraussichtlichem Abschluss der Transaktion liegen, regulär verfallen. Diese Serien stehen zum Handel weiterhin zur Verfügung.

Zinssatz:

EURIBOR-Zinssätze werden bei der Ermittlung des fairen Wertes zugrunde gelegt.

Sollten am letzten Handelstag vor der Anpassung keine offenen Positionen im Eurex-Aktien-Futures-Kontrakt auf Bulgari S.p.A. bestehen, wird der Handel in diesem Kontrakt ausgesetzt und eingestellt.

Über den weiteren Ablauf werden wir Sie informieren, sofern Änderungen bzw. neue Informationen im Verlauf der Transaktion dies erforderlich machen.

11. März 2011