X-pand into the Future

eurex *rundschreiben 018/15*

Datum: 27. Januar 2015
Empfänger: Alle Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland und Eurex Zürich sowie Vendoren
Autorisiert von: Edward Backes

KB Holding GmbH: Geplantes Übernahmeangebot an die Aktionäre der Vossloh AG

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

Zielgruppe:

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

Anhang:
Implizite Volatilitäten der Option auf Vossloh AG

Zusammenfassung:

Die KB Holding GmbH hat am 20. Januar 2015 ein geplantes Übernahmeangebot an die Aktionäre der Vossloh AG bekannt gegeben. Demzufolge sollen die Aktionäre der Vossloh AG einen Geldbetrag in Höhe des gewichteten durchschnittlichen inländischen Börsenkures während der letzten drei Monate in bar für jede Stammaktie erhalten. Dieser Preis dürfte in der Größenordnung von EUR 48 bis EUR 49 je Vossloh-Aktie liegen. Für weitere Informationen zu dieser Transaktion siehe die Website der Gesellschaft unter www.vossloh.com.

Nachfolgend möchten wir Sie über die potenziellen Auswirkungen dieser Transaktion auf die bestehenden Eurex-Optionen (VOS) und den Eurex-Aktien-Futures-Kontrakt (VOSF) auf Aktien der Vossloh AG informieren.

eurex

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
memberservices@eurexchange.com
Internet:
www.eurexchange.com

Geschäftsführung:
Dr. Thomas Book, Mehtap Dinc,
Michael Peters, Andreas Preuß

ARBN: 101 013 361

KB Holding GmbH: Geplantes Übernahmeangebot an die Aktionäre der Vossloh AG

Die KB Holding GmbH hat am 20. Januar 2015 ein geplantes Übernahmeangebot an die Aktionäre der Vossloh AG bekannt gegeben. Demzufolge sollen die Aktionäre der Vossloh AG einen Geldbetrag in Höhe des gewichteten durchschnittlichen inländischen Börsenkures während der letzten drei Monate in bar für jede Stammaktie erhalten. Dieser Preis dürfte in der Größenordnung von EUR 48 bis EUR 49 je Vossloh-Aktie liegen. Für weitere Informationen zu dieser Transaktion siehe die Website der Gesellschaft unter www.vossloh.com.

Die Eurex-Optionen und der Eurex-Aktien-Futures-Kontrakt auf Aktien der Vossloh AG (VOS, VOSF) werden auf Basis des Angebotspreises zum theoretisch fairen Wert abgerechnet, sofern die Voraussetzungen in den Kontraktspezifikationen für Futures-Kontrakte und Optionskontrakte an der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich, Ziffer 1.6.7 (7) für Futures-Kontrakte und Ziffer 2.6.10.1 (7) für Optionskontrakte, erfüllt sind. Sollten diese Voraussetzungen nicht erfüllt sein, so wird der Handel in Vossloh AG-Kontrakten unverändert fortgeführt. Für die Berechnung des theoretischen fairen Wertes werden folgende Parameter festgelegt:

Implizite Volatilität

Für jede Serie wird eine implizite Volatilität festgelegt. Diese bestimmt sich nach dem Durchschnitt der impliziten Volatilität der täglichen Settlement-Preise, die an den zehn Börsentagen, die der Ankündigung des Angebots vorausgingen (6. Januar bis 19. Januar 2015), berechnet wurden. Für Call und Put wird dieselbe Volatilität verwendet.

Folgende Dividendendaten werden bei der Bestimmung der impliziten Volatilität verwendet und bei der Festlegung der fairen Werte zugrunde gelegt, sofern der Abrechnungstag der Kontrakte vor dem Ex-Tag liegt:

Dividendenbetrag in EUR	Ex-Tag
0,50	20. Mai 2015
2,00	26. Mai 2016
2,00	26. Mai 2017
2,00	26. Mai 2018
2,00	26. Mai 2019

Mit sofortiger Wirkung werden für die Eurex-Optionen auf Vossloh AG (VOS) in der Regel keine neuen Serien mehr eingeführt. Serien ohne offene Positionen werden gelöscht.

Zinssatz

Bei der Ermittlung des fairen Wertes werden implizite Zinssätze zugrunde gelegt.

Sollten keine offenen Positionen in dem entsprechenden Kontrakt mehr bestehen, wird der Handel ausgesetzt und eingestellt.

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

27. Januar 2015

Attachment to Eurex Circular 018/15

Implied volatilities of the option on Vossloh AG

Expiration	Expiration	Strike Price	Implied Volatility
2015	3	3400	**51,82**
2015	3	3600	**48,43**
2015	3	3800	**45,97**
2015	3	4000	**43,80**
2015	3	4200	**41,93**
2015	3	4400	**40,23**
2015	3	4600	**38,96**
2015	3	4800	**37,92**
2015	3	4900	**37,28**
2015	3	5000	**36,95**
2015	3	5100	**36,42**
2015	3	5200	**36,13**
2015	3	5400	**35,53**
2015	3	5600	**35,12**
2015	3	5800	**34,94**
2015	3	6000	**35,03**
2015	3	6200	**35,33**
2015	3	6400	**35,55**
2015	3	6800	**36,67**
2015	3	7200	**38,24**
2015	3	7600	**40,01**
2015	3	8000	**42,03**
2015	3	8800	**44,81**
2015	4	4800	**37,00**
2015	4	4900	**36,51**
2015	4	5000	**36,22**
2015	4	5100	**35,83**
2015	4	5200	**35,59**
2015	4	5400	**35,12**
2015	4	5600	**34,78**
2015	4	5800	**34,64**
2015	4	6000	**34,68**
2015	6	3400	**41,80**
2015	6	3600	**40,77**
2015	6	3800	**39,22**
2015	6	4000	**38,15**
2015	6	4200	**37,24**
2015	6	4400	**36,29**
2015	6	4600	**35,75**
2015	6	4800	**35,16**
2015	6	5000	**34,75**
2015	6	5200	**34,50**
2015	6	5600	**34,08**
2015	6	6000	**33,99**
2015	6	6400	**34,18**
2015	6	6800	**34,66**
2015	6	7200	**35,36**
2015	6	7600	**35,91**
2015	6	8000	**36,66**
2015	6	8400	**37,22**
2015	6	8800	**37,69**
2015	9	3400	**38,64**
2015	9	3600	**37,61**
2015	9	3800	**36,69**
2015	9	4000	**36,00**
2015	9	4200	**35,16**

Expiration	Expiration	Strike Price	Implied Volatility
2015	9	4400	**34,76**
2015	9	4600	**34,07**
2015	9	4800	**33,81**
2015	9	5000	**33,33**
2015	9	5200	**33,19**
2015	9	5600	**32,82**
2015	9	6000	**32,73**
2015	9	6400	**32,78**
2015	9	6800	**33,13**
2015	9	7200	**33,63**
2015	12	2800	**41,13**
2015	12	3200	**38,50**
2015	12	3600	**36,61**
2015	12	4000	**35,19**
2015	12	4400	**34,11**
2015	12	4600	**33,53**
2015	12	4800	**33,27**
2015	12	5000	**32,76**
2015	12	5200	**32,67**
2015	12	5600	**32,18**
2015	12	6000	**31,86**
2015	12	6400	**31,81**
2015	12	6800	**31,97**
2015	12	7200	**32,00**
2015	12	7600	**32,28**
2015	12	8400	**32,87**
2015	12	9200	**33,38**
2016	6	2800	**42,28**
2016	6	3200	**39,53**
2016	6	3600	**37,54**
2016	6	4000	**36,17**
2016	6	4400	**35,07**
2016	6	4800	**34,18**
2016	6	5200	**33,67**
2016	6	6000	**33,08**
2016	6	6800	**33,17**
2016	6	7600	**33,69**
2016	6	8400	**34,41**
2016	6	9200	**34,92**
2016	6	10000	**35,04**
2016	12	3200	**39,56**
2016	12	3600	**37,52**
2016	12	4000	**36,07**
2016	12	4400	**35,12**
2016	12	4800	**34,13**
2016	12	5200	**33,64**
2016	12	6000	**33,05**
2016	12	6800	**33,18**
2016	12	7600	**33,78**
2016	12	8400	**34,43**
2016	12	9200	**34,76**
2016	12	10000	**35,08**
2016	12	12000	**35,08**
2017	6	3200	**40,34**
2017	6	3600	**38,67**
2017	6	4000	**37,10**
2017	6	4400	**36,04**
2017	6	4800	**35,42**

Attachment to Eurex Circular 018/15

Expiration	Expiration	Strike Price	Implied Volatility
2017	6	5200	**34,75**
2017	6	6000	**34,40**
2017	6	6800	**34,65**
2017	6	7600	**35,44**
2017	6	8400	**36,10**
2017	6	9200	**36,32**
2017	12	3200	**40,41**
2017	12	3600	**38,55**
2017	12	4000	**37,17**
2017	12	4400	**36,00**
2017	12	4800	**35,43**
2017	12	5200	**34,75**
2017	12	6000	**34,39**
2017	12	6800	**34,71**
2017	12	7600	**35,39**
2017	12	8400	**35,94**
2017	12	9200	**36,44**
2017	12	10000	**36,44**
2017	12	12000	**36,44**
2018	12	3200	**41,63**
2018	12	3600	**39,57**
2018	12	4000	**38,32**
2018	12	4400	**37,25**
2018	12	4800	**36,58**
2018	12	5200	**36,13**
2018	12	6000	**35,88**
2018	12	6800	**36,29**
2018	12	7600	**37,21**
2018	12	8400	**37,66**
2018	12	9200	**37,98**
2018	12	10000	**37,98**
2019	12	4000	**39,46**
2019	12	4400	**38,63**
2019	12	4800	**37,89**
2019	12	5200	**37,65**
2019	12	6000	**37,59**
2019	12	6800	**38,10**
2019	12	7600	**38,60**