

DE RATIOMETHODE

Wat gebeurt er met mijn opties wanneer de onderliggende waarde is onderworpen aan een bonus issue, een (reverse) stock split, een claimemissie, een speciaal dividend of een herkapitalisatie?

De Ratiomethode

Wat gebeurt er met mijn opties wanneer de onderliggende waarde is onderworpen aan een bonus issue, een (reverse) stock split, een claimemissie, een speciaal dividend of een herkapitalisatie?

Wanneer een aandeel onderworpen is aan een van bovenstaande gebeurtenissen, dan zullen de genoteerde opties worden aangepast met behulp van de ratiomethode. Aanpassing van de opties zal plaatsvinden op de avond voorafgaand aan de Ex Event datum. Dit zorgt ervoor dat op de Ex Event datum, de uitoefenprijs in lijn blijft met de (theoretische) prijs van de aandelen. De contractgrootte is aangepast om ervoor te zorgen dat de economische waarde van de optie (uitoefenprijs x contractgrootte) gelijk blijft.

Ratiomethode

De benodigde elementen om de ratio te berekenen zijn:

P = De officiële slotkoers van het cum-event aandeel

E = Waarde van het recht per aandeel

O = Oude aantal aandelen

N = Nieuwe aantal aandelen

$$\text{Ratio} = \frac{(P - E) \times O/N}{P}$$

De contractgrootte van de optie wordt gedeeld door de ratio. De uitoefenprijs van de optie wordt vermenigvuldigd met de ratio.

Voorbeeld van Bonus Issue

Bedrijf A geeft één bonusaandeel voor elke 10 aandelen die men in bezit heeft. De officiële slotkoers van bedrijf A is 100.

$$\text{Ratio} = \frac{(100 - 0) \times 10/11}{100} = 0.90909$$



Op de Ex Event datum is de contractgrootte veranderd van 100 naar **110***

Voorbeeld van Aandelensplitsing

Bedrijf A kondigt een aandelensplitsing aan. Elk bestaand aandeel wordt vervangen door twee nieuwe aandelen. De officiële slotkoers van het bedrijf A is 100.

$$\text{Adjustment ratio} = \frac{(100 - 0) \times \frac{1}{2}}{100} = 0.50000$$



Op de Ex Event datum is de contractgrootte veranderd van 100 naar **200****

Voorbeeld van Reverse stock split

Bedrijf A kondigt een reverse stock split aan. Elke twee bestaande aandelen worden vervangen door een nieuw aandeel. De officiële slotkoers van bedrijf A is 100.

$$\text{Ratio} = \frac{(100 - 0) \times \frac{1}{2}}{100} = 2.0000$$



Op de Ex Event datum is de contractgrootte veranderd van 100 naar **50**

Voorbeeld van Claimemissie

Bedrijf A kondigt een claimemissie aan. Aandeelhouders krijgen een claimrecht voor elk aandeel. Elke 10 claimrechten geven recht op de aankoop van 1 nieuw aandeel tegen een prijs van € 65 per aandeel.

De nieuwe aandelen hebben geen recht op het aangekondigde dividend van € 2. De officiële slotkoers van bedrijf A is 100.

De waarde van het recht moet eerst worden bepaald. De benodigde elementen om de waarde van het recht te berekenen zijn:

- E** = Theoretische waarde van de claim
- P** = De officiële slotkoers van het cum-event aandeel
- S** = Prijs van een nieuw aandeel
- d** = Dividend (waar de nieuwe aandeelhouders geen recht op hebben)
- h** = Aantal aandelen dat in aanmerking komt voor het recht
- r** = Aantal nieuwe aandelen voortvloeiende uit het recht
- x** = 1

$$E = \frac{P - d - S}{\frac{h}{r} + x}$$

In bovenstaand voorbeeld is de waarde van het recht: $\frac{100 - 2 - 65}{10 + 1} = 3^{***}$

Als gevolg hiervan is de Ratio: $= \frac{(100 - 3) \times \frac{1}{1}}{100} = 0.97000$



Op de Ex Event datum is de contractgrootte veranderd van 100 naar **103***

Voorbeeld van Speciaal Dividend

Bedrijf A kondigt een speciaal dividend van € 5 en een gewoon dividend van € 2 aan. Op de Ex Event datum zal het aandeel "ex" speciaal en gewoon dividend noteren. De officiële slotkoers van bedrijf A is 100.

Ratio = $\frac{(100 - 2 - 5) \times \frac{1}{1}}{100 - 2} = 0.94898$

Houdt u er rekening mee dat "P" wordt gecorrigeerd voor het prijseffect van het gewone dividend op de Ex Event datum.



Op de Ex Event datum is de contractgrootte veranderd van 100 naar **105***

Voorbeeld van Herkapitalisatie

Bedrijf A kondigt een consolidatie van het aandelenkapitaal en een return of capital aan. Aandeelhouders krijgen € 30 in contanten en daarnaast worden zes bestaande aandelen vervangen door vijf nieuwe aandelen. De officiële slotkoers van bedrijf A is 100.

Ratio = $\frac{(100 - 30) \times \frac{6}{5}}{100} = 0.84000$



Op de Ex Event datum is de contractgrootte veranderd van 100 naar **119***

Algemene opmerkingen

Voor bonus issues en (reverse) aandelensplitsingen kan de ratio als volgt vereenvoudigd weergegeven worden: $\frac{O}{N}$

Houdt u er rekening mee dat een optieschrijver (Gedekt) het recht (het speciale dividend, return of capital) mogelijk moet herinvesteren om zijn positie gedekt te houden. Zo kan een speciaal dividend worden gebruikt om extra aandelen te kopen om de toegenomen contractgrootte te dekken.

Voor Franse aandelenopties worden afrondingsverschillen die optreden naar aanleiding van het aanpassen van de contractgrootte gecompenseerd in contanten. Voor verdere details verwijzen wij u naar de Corporate Actions Policy.

* Voor Amsterdam en Brussel genoteerde contracten, wanneer de contractgrootte groter is dan 100, zal het contract worden opgesplitst in een contract met een grootte van 100 en een contract met de resterende aandelen. Bijvoorbeeld, een contract met een contractgrootte van 102 zal worden verdeeld in een contract met 100 aandelen en een contract met de resterende twee aandelen.

** Voor Amsterdam, Brussel en Parijs genoteerde contracten zal, waar mogelijk, de positie worden aangepast in plaats van de contractgrootte (dus in plaats van een optie voor 200 aandelen, zullen dit twee opties voor 100 aandelen worden).

*** Voor de berekening van de ratio wordt de theoretische waarde van het recht niet afgerond.

Nadere Informatie

Web: globalderivatives.nyx.com

Deze brochure is louter informatief en bevat geen aanbod, uitnodiging of aanbeveling om een financieel instrument aan te kopen of te verkopen of om een andere transactie van dergelijke aard aan te gaan.

Deze brochure is niet gericht naar of bedoeld voor publicatie of verspreiding onder personen in jurisdicties waar zulks zou resulteren in het schenden van enige toepasselijke wet of reglementering. Het behoort tot de verantwoordelijkheid van de lezer van deze brochure om zich ervan te verzekeren dat het gebruik ervan en het verwezenlijken van elke daarmee samenhangende verrichting geen inbreuk vormt op enigertei beperkingen of van toepassing zijnde wetten of reglementeringen van enige jurisdictie. Indien u producten op de markten van NYSE Euronext wilt verhandelen of wilt aanbieden en verkopen aan derden dient u zich voorafgaand te vergewissen van uw wettelijke rechten en verplichtingen in de relevante jurisdictie en van de risico's die verbonden zijn aan deze producten. Potentiële gebruikers van NYSE Liffe contracten dienen op de hoogte te zijn van de contractspecificaties van het betreffende product en de hiermee gerelateerde informatie.

Alle informatie, beschrijvingen, voorbeelden en berekeningen in deze brochure zijn louter illustratief en zijn niet bedoeld als aanbevelingen.

NYSE Euronext geeft geen aanbevelingen over vennootschappen, financiële producten of beleggingen. Hiervoor dient u uw bankier, financieel adviseur en/of andere professionele raadgevers te consulteren.

NYSE Euronext, werknemers of aangestelden zijn in geen geval aansprakelijk voor enig verlies of enige schade, van welke aard dan ook, dat/die zou voortvloeien uit of in verband met het gebruik van deze brochure.

NYSE Euronext garandeert geenszins dat de inhoud van deze brochure allesomvattend, volledig, geschikt, juist of accuraat is en wijst uitdrukkelijk elke aansprakelijkheid voor fouten, weglatingen, onduidelijkheden en/of onvolledigheid af.

U dient te beseffen dat:

- de waarde van beleggingen en de inkomsten daaruit zowel kunnen stijgen als dalen, waardoor u mogelijkterwijl niet uw volledige inleg terugkrijgt;
- resultaten uit het verleden geen garantie bieden voor de toekomst;
- wisselkoersschommelingen de waarde van onderliggende beleggingen zowel positief als negatief kunnen beïnvloeden;
- belastingregimes kunnen wijzigen;
- alle beleggingen aan een zeker risico onderworpen zijn.

Alle (intellectuele) eigendomsrechten (inclusief, doch niet beperkt tot, octrooien, tekeningen en modellen, auteursrechten, merken, etc.) en belangen in of verbonden met deze brochure behoren volledig en exclusief toe aan NYSE Euronext of haar licentiegevers. Geen onderdeel van deze uitgave mag herspreiden of vermenigvuldigd worden, in welke vorm en op welke wijze ook, of gebruikt worden om een afgeleid werk te scheppen (zoals een vertaling, herwerking, of aanpassing) zonder de schriftelijke toestemming van NYSE Euronext.

NYSE Euronext verwijst naar NYSE Euronext en de aan haar gelieerde ondernemingen en verwijzingen in deze brochure naar NYSE Euronext omvatten elk van deze vennootschappen zoals passend in de context.