



e u r e x r u n d s c h r e i b e n 0 8 9 / 0 0

Datum: Frankfurt, 31. Oktober 2000
Empfänger: Alle Eurex Mitglieder und Vendoren
Autorisiert von: Jürg Spillmann



Aktion erforderlich



Hohe Priorität

**Behandlung des Spin-off der Syngenta AG an der Eurex
(Spin-off des ‚Crop Protection and Seeds‘ Geschäftszweiges von Novartis)**

Kontakt: Eurex Helpdesk Equity Products: +49 (0)69 2101 1210

Zielgruppe:

➡ Alle Abteilungen

Anhänge:

Keine

Zusammenfassung:

Die Novartis AG plant die Ausgliederung ihres ‚Crop Protection and Seeds‘ Geschäftszweiges (und dessen Zusammenlegung mit dem Agrochemikaliengeschäft der AstraZeneca Plc) in die Syngenta AG. Der Handelsbeginn der Syngenta Aktie ist für den 13. November 2000 vorgesehen. In diesem Rundschreiben erhalten Sie einen Überblick über das Anpassungsprocedere der an der Eurex gehandelten Optionen auf die Novartis-Aktie.

Behandlung des Spin-off der Syngenta AG an der Eurex
(Spin-off des ‚Crop Protection and Seeds‘ Geschäftszweiges von Novartis)

Die Novartis AG plant die Ausgliederung ihres ‚Crop Protection and Seeds‘ Geschäftszweiges (und dessen Zusammenlegung mit dem Agrochemikaliengeschäft der AstraZeneca Plc). Die Ausgliederung erfolgt durch Gründung einer neuen börsennotierten Gesellschaft (Syngenta AG) mit Sitz in Basel (Schweiz). Der Spin-off wird so durchgeführt, dass jeder Aktionär berechtigt ist für je eine Novartis-Aktie zusätzlich eine Aktie der Syngenta AG zu beziehen. Die Zuteilung erfolgt in Form einer Sachdividende gegen Zahlung von CHF 10 je Aktie.

Der Handelsbeginn der Syngenta Aktie an der SWX ist für den 13. November 2000 vorgesehen. Die Index Kommission der SWX hat am 10. April 2000 bekannt gegeben, dass die Aktie der Syngenta AG unmittelbar mit Notierungsbeginn in den Swiss Market Index (SMI) aufgenommen wird.

Mit Wirksamwerden der Ausgliederung ist auch eine Anpassung der Novartis-Option (NOVN) erforderlich. Die Art der Anpassung ist so gewählt, dass die Auswirkung zum Zeitpunkt der Anpassung wertneutral ist. Nachfolgend erhalten Sie eine Beschreibung der erforderlichen Schritte.

- Ab dem Zeitpunkt der Abspaltung ist der Basiswert der Novartis-Option ein Basket bestehend aus Novartis-ex und Syngenta
- Basispreis und Kontraktgröße der Novartis-Option verändern sich nicht
- Bei Ausübung ist ein Basket bestehend aus Novartis-ex- und Syngenta-Aktien zu liefern
- Auf Novartis-ex wird eine neue Option eingeführt

Um den Basket abwickeln zu können, werden sowohl die Novartis-Option als auch die Novartis-Aktie im Eurex-System jeweils in eine Dummy-Option bzw. in ein Dummy-Underlying, welches den Basket bestehend aus Novartis-ex und Syngenta darstellt, konvertiert.

Der Ablauf im Einzelnen stellt sich wie folgt dar:

Der Tag der Abspaltung/letzter cum-Handelstag ist der 03. November 2000

Am **02. November 2000** erfolgt das Aufsetzen der Syngenta-Aktie sowie eines Dummy Novartis-Basiswertes (ISIN und Wertpapierkürzel werden Ihnen rechtzeitig bekannt gegeben)

Am **03. November 2000** werden von Eurex die folgenden Eingaben vorgenommen

- Das Wertpapierkürzel und die ISIN der Novartis-Option und des Novartis-Basiswertes werden nach Handelsschluss in den Basket (Dummy) konvertiert (neue ISIN/Kürzel)
- Der am 02. November 2000 aufgesetzte Dummy-Novartis-Basiswert wird in die ursprüngliche Novartis konvertiert (NOVN/CH0004458847)

In allen Eurex-Reports, in der Datei mit den theoretischen Preisen und allen im Batchlauf zu versendenden Back-Office-Nachrichten gelten am 03. November 2000 noch die alten Daten. Während der Umstellung werden keine Back-Office-Nachrichten an die Teilnehmersysteme versandt. Mit Handelsbeginn am 06. November 2000 werden dann nur noch die neuen Daten in allen Bereichen des Eurex-Systems gültig sein.

Nach dem Spin-off können Novartis- und Syngenta-Aktie aus technischen Gründen nicht zur Deckung von Short-Call-Positionen der Basket-Option hinterlegt werden.

Am **06. November 2000** stehen somit folgende Daten zur Verfügung:

- Novartis Dummy Option (neue ISIN/Symbol)
- Novartis Dummy Basiswert (ISIN/Symbol identisch mit Option)
- Syngenta Basiswert
- Novartis Basiswert

Am **06. November 2000** wird im Eurex-System eine neue Novartis-Option (mit Novartis-ex als Basiswert) aufgesetzt. Der Handel der neuen Novartis-Option beginnt am **07. November 2000**.

Darüber hinaus wird die Eurex auch eine Option auf Aktien der Syngenta AG einführen. Der Handelsbeginn ist vorgesehen für den **13. November 2000** gemeinsam mit dem Handelsstart der Syngenta-Aktie an der SWX.

Kein Handel in Syngenta Aktien vom 06. November – 10. November 2000

Die Besonderheit in der Struktur der gesamten Transaktion besteht darin, dass zwischen dem Zeitpunkt der Abspaltung (ex Tag) und dem ersten Handelstag der Syngenta-Aktie 5 Handelstage liegen. Um eine Suspendierung des Handels der Basket-Option zu vermeiden, hat die Eurex Geschäftsleitung beschlossen, die Syngenta-Aktie während des Zeitraums 06. November 2000 bis 10. November 2000 im Falle einer Ausübung bar auszugleichen. Die Novartis-Aktie wird unverändert physisch geliefert.

Da in diesem Zeitraum kein Preis der Syngenta Aktie verfügbar ist, wird dieser wie folgt ermittelt:

Mittels der LEPO's (Low Exercise Price Options) ist es möglich den Preis der Syngenta-Aktie synthetisch abzubilden (Wert des LEPO + CHF 1 ./.. Kurs der Novartis-ex = Wert der Syngenta).

Der Barausgleichsbetrag für die Syngenta wird von der Eurex gemäss den Handelsbedingungen 2.2.15.7 Abs. 3 Satz 5 festgelegt. Demzufolge dient als Basis der letzte zustandgekommene Preis des LEPO. Ist dieser Preis älter als 15 Minuten oder entspricht er nicht den aktuellen Marktverhältnissen, wird er von der Eurex Clearing AG festgelegt. Aus diesem Preis wird im Anschluss daran der Preis der Syngenta gemäss der vorstehenden Formel ermittelt.

Zur Kalkulation des SMI wird die Preisquotierung des LEPO ebenfalls herangezogen. Ansonsten würde der SMI mit Beginn des Zeitpunktes der Novartis ex Notierung zunächst fallen und mit Beginn des Listings der Syngenta wieder entsprechend steigen.

Kontrakt Wert nach dem Spin-off

Nach dem Spin-off errechnet sich der Wert eines Kontraktes nach folgender Formel:

$$C \cdot S1 = C \cdot SB = C \cdot S2 + C \cdot S3$$

- C = Kontraktgröße
S1 = Kurs NOVN-cum
S2 = Kurs NOVN-ex
S3 = Kurs Syngenta (LEPO + CHF 1 ./.. Novartis-ex vom 06. November – 10. November 2000)
SB = Basketpreis

Diese Formel ist bei der Bewertung der Optionsserien nach dem Spin-off immer zu berücksichtigen. Ab dem Spin-off-Tag werden keine neuen Serien für die Basket-Option generiert.

Berücksichtigung der Nominalwertinzahlung von CHF 10,--

Die Berücksichtigung der Nominalwertinzahlung von CHF 10,-- erfolgt am 10. November 2000 nach Handelsschluss. Um eine wertneutrale Behandlung sicherzustellen, wird die Anpassung des Baskets ausschließlich über die Kontraktgröße der Syngenta Aktie erfolgen. Die Option bleibt unverändert.

Die oben genannte Formel wird zu diesem Zweck um einen Anpassungsfaktor erweitert.

$$C*S1 = C*SB = C*S2 + K*C*S3$$

Mittels des K-Faktors werden Kompensationen bei Kapitalveränderungen in die entsprechende Aktienzahl umgerechnet und dem Basket hinzugefügt.

K-Faktor = 1/R-Faktor

Da die Aktionäre eine Einzahlung vornehmen müssen ist der R-Faktor größer und der K-Faktor entsprechend kleiner als 1.

Angenommen, der Schlusskurs des LEPO am 10. November 2000 wird mit CHF 2700,-- und der Schlusskurs von Novartis mit CHF 2550 festgelegt. Dann würde sich folgende Kalkulation des K-Faktors ergeben.

$$\text{CHF 2700,--} + \text{CHF 1,--} \cdot \text{CHF 2550,--} = \text{CHF 151,--} \quad (\text{Wert der Syngenta})$$

| | |
|----------------------------------|------------|
| Syngenta ohne Nennwerteinzahlung | CHF 151,-- |
| Syngenta nach Nennwerteinzahlung | CHF 161,-- |
| R-Faktor (161,--/151,--) | 1,0662 |
| K-Faktor (1/1,0662) | 0,9379 |

$$\text{Kontraktgröße Syngenta} = 10 \cdot 0,9379 \quad 9,379$$

Ausübungen

Bei Ausübung der Basket-Option nach dem Spin-off werden automatisch zwei Lieferinstruktionen an SEGA InterSettle (SIC) / Clearstream Banking AG übermittelt.

- Geschäft 1: Lieferung 10 Novartis-ex gegen Bezahlung von C*Basispreis
 Geschäft 2: Lieferung von 9 Syngenta-Aktien gegen Zahlung von 0 CHF

Der ausmachende Betrag reduziert sich um den folgenden Barausgleich: 0,379*Schlusskurs der Syngenta-Aktie am Tag der Ausübung. Bei Ausübungen vom 06. November – 10. November 2000 würde sich der ausmachende Betrag folgendermaßen reduzieren: 10*kalkulierter Wert der Syngenta-Aktie.

Darstellung in Eurex-Reports

Die Novartis- und die Syngenta-Aktie sowie der Barausgleichsbetrag als Bestandteil des Baskets erscheinen auf den Reports RPTCE080 (Pending Delivery), RPTCE090 (Late Delivery) und RPTCE100 (Settled Delivery). Auf dem Report RPTCE080 werden die diese jedoch erst **einen Tag später** angezeigt. Der Report am Ausübungstag weist zunächst den Basket aus, der Report des Folgetages weist Novartis, Syngenta und den Barausgleichsbetrag als Bestandteile aus.

Informationen bzgl. ISIN-Code und Symbol für die einzelnen Bestandteile werden wir Ihnen rechtzeitig über das Eurex Newsboard (Bildschirm D050), Market Supervision' Fenster, auch auf der Web-Site „eurexchange.com“ unter ‚Entrance Hall / Products / Product News‘ zur Verfügung stellen.

Frankfurt 31. Oktober 2000