



e u r e x *rundschreiben 275/08*

Datum: Frankfurt, 10. November 2008

Empfänger: Alle Handelsteilnehmer der Eurex Deutschland und Eurex Zürich sowie Vendoren

Altana AG: Geplantes Übernahmeangebot an die Aktionäre

Kontakt: Funktionales Helpdesk Aktien- und Aktienindexprodukte, Tel.+49-69-211-1 12 10

Zielgruppe:

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

Anhang:

Tabelle: Implizite Volatilitäten der Altana-Option

Zusammenfassung:

Die Beteiligungsholding SKion GmbH hat am 6. November 2008 ein Übernahmeangebot für alle ausstehenden Altana-Aktien angekündigt. Demzufolge sollen die Aktionäre EUR 13,00 in bar für jede Altana-Aktie erhalten.

Nachfolgend möchten wir Sie über die potenziellen Auswirkungen dieser Transaktion auf die bestehenden Eurex-Optionen bzw. den Eurex-Aktien-Futures-Kontrakt auf Aktien der Altana AG (ALT/ALTG) informieren.



Altana AG: Geplantes Übernahmeangebot an die Aktionäre

Die Beteiligungsholding SKion GmbH möchte ihre bestehende Mehrheitsbeteiligung von 50,1 Prozent erhöhen. Hierzu hat sie am 6. November 2008 ein Übernahmeangebot für alle ausstehenden Altana-Aktien angekündigt. Demzufolge sollen die Aktionäre EUR 13,00 in bar für jede Altana-Aktie erhalten.

Gemäß den Kontraktsspezifikationen der Eurex Deutschland und Eurex Zürich, Ziffer 2.6.10.1 (7) werden Positionen in Optionskontrakten, deren Laufzeit nach dem Vollzug der Transaktion endet, zum theoretischen fairen Wert abgerechnet, sofern die Transaktion als wirksam vollzogen gilt. Dies ist der Fall, sobald die SKion Beteiligungsholding das Angebot als unwiderruflich zustande gekommen erklärt und die Beteiligung an der Altana AG höher als 50 Prozent ist. Zur Berechnung des theoretischen fairen Wertes gilt Folgendes:

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

Implizite Volatilität

Für jede Optionsserie wurde eine implizite Volatilität festgelegt (siehe Anhang). Für Calls und Puts wird dieselbe Volatilität verwendet. Diese bestimmt sich nach dem Durchschnitt der impliziten Volatilität der täglichen Settlement-Preise, die an den zehn Börsentagen (23. Oktober bis 5. November 2008), die der Ankündigung des Angebots vorausgingen, bestimmt wurden. Der jeweils höchste und niedrigste Wert wurde gestrichen.

Mit sofortiger Wirkung werden für die Eurex-Optionen bzw. den Eurex-Aktien-Futures-Kontrakt auf die Altana AG keine neuen Serien mehr eingeführt. Serien ohne offene Positionen werden zu gegebener Zeit gelöscht.

Folgende Dividendendaten wurden bei der Bestimmung der impliziten Volatilität verwendet:

Dividendenbetrag in EUR	Ex-Tag
0,38	6. Mai 2009
0,18	6. Mai 2010

Optionsserien mit Verfall November/Dezember 2008 sind im Anhang nicht enthalten. Diese Serien werden vor dem eventuellen Abschluss der Transaktion regulär verfallen.

Zinssatz:

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

Futures-Kontrakt:

Gemäß den Kontraktsspezifikationen der Eurex Deutschland und Eurex Zürich, Ziffer 1.6.7 (7), werden die Futures-Kontrakte, deren Laufzeit nach dem Vollzug der Transaktion endet, auf Basis des Angebotspreises zum theoretisch fairen Wert abgerechnet. Sollten am letzten Handelstag vor der Anpassung keine offenen Positionen im Eurex-Aktien-Futures-Kontrakt auf die Altana AG bestehen, wird der Handel in diesem Kontrakt ausgesetzt und eingestellt.

Über den weiteren zeitlichen Ablauf werden wir Sie informieren, sobald der Angebotsprospekt veröffentlicht und die entsprechenden Daten bekannt sind oder wenn Änderungen im Ablauf der Transaktion dies erforderlich machen.

Bei Rückfragen wenden Sie sich bitte an unser Funktionales Helpdesk Aktien- und Aktienindexprodukte, Tel. +49-69-211-1 12 10.

gez. Thomas Lenz

gez. Richard Heizmann

Frankfurt, 10. November 2008

Implied Volatilities of Altana Option

	Month	Strike	Vol
ALT	Jan 09	540	61,72
ALT	Jan 09	560	61,67
ALT	Jan 09	580	61,00
ALT	Jan 09	600	60,08
ALT	Jan 09	620	59,11
ALT	Jan 09	640	58,06
ALT	Jan 09	660	57,33
ALT	Jan 09	680	56,08
ALT	Jan 09	700	55,38
ALT	Jan 09	720	54,65
ALT	Jan 09	740	53,55
ALT	Jan 09	760	52,94
ALT	Jan 09	780	51,98
ALT	Jan 09	800	51,09
ALT	Jan 09	850	49,21
ALT	Jan 09	900	47,66
ALT	Jan 09	950	46,24
ALT	Jan 09	1000	45,15
ALT	Jan 09	1050	44,40
ALT	Jan 09	1100	44,08
ALT	Jan 09	1150	43,51
ALT	Jan 09	1200	43,78
ALT	Jan 09	1250	44,18
ALT	Jan 09	1300	44,39
ALT	Jan 09	1350	45,42
ALT	Jan 09	1400	45,42
ALT	Jan 09	1450	45,42
ALT	Jan 09	1500	45,42
ALT	Jan 09	1550	45,42
ALT	Mrz 09	640	52,64
ALT	Mrz 09	680	51,53
ALT	Mrz 09	720	50,52
ALT	Mrz 09	760	49,34
ALT	Mrz 09	800	48,30
ALT	Mrz 09	882	46,27
ALT	Mrz 09	900	45,78
ALT	Mrz 09	980	44,02
ALT	Mrz 09	1000	43,68
ALT	Mrz 09	1078	42,52
ALT	Mrz 09	1100	42,16
ALT	Mrz 09	1176	41,70
ALT	Mrz 09	1200	41,66
ALT	Mrz 09	1225	41,71
ALT	Mrz 09	1274	41,88
ALT	Mrz 09	1300	42,18
ALT	Mrz 09	1323	42,23
ALT	Mrz 09	1372	42,23
ALT	Mrz 09	1400	42,23
ALT	Mrz 09	1421	42,23
ALT	Mrz 09	1470	42,23

Implied Volatilities of Altana Option

ALT	Mrz 09	1500	42,23
ALT	Mrz 09	1568	42,23
ALT	Mrz 09	1600	42,23
ALT	Mrz 09	1666	42,23
ALT	Mrz 09	1700	42,23
ALT	Mrz 09	1764	42,23
ALT	Jun 09	640	49,08
ALT	Jun 09	680	48,01
ALT	Jun 09	706	47,39
ALT	Jun 09	620	47,06
ALT	Jun 09	760	46,16
ALT	Jun 09	784	45,59
ALT	Jun 09	800	45,25
ALT	Jun 09	900	43,12
ALT	Jun 09	980	41,70
ALT	Jun 09	1000	41,41
ALT	Jun 09	1100	40,18
ALT	Jun 09	1176	39,66
ALT	Jun 09	1200	39,39
ALT	Jun 09	1300	39,47
ALT	Jun 09	1372	39,62
ALT	Jun 09	1400	39,88
ALT	Jun 09	1500	40,69
ALT	Jun 09	1568	41,57
ALT	Jun 09	1600	41,90
ALT	Jun 09	1764	44,59
ALT	Jun 09	1800	44,66
ALT	Jun 09	1960	45,94
ALT	Jun 09	2000	45,94
ALT	Jun 09	2352	45,94
ALT	Jun 09	2744	45,94
ALT	Jun 09	3136	45,94
ALT	Sep 09	640	47,54
ALT	Sep 09	680	46,51
ALT	Sep 09	720	45,60
ALT	Sep 09	760	44,72
ALT	Sep 09	800	43,95
ALT	Sep 09	900	42,06
ALT	Sep 09	1000	40,62
ALT	Sep 09	1100	39,41
ALT	Sep 09	1200	38,67
ALT	Sep 09	1300	38,22
ALT	Sep 09	1400	38,27
ALT	Sep 09	1500	38,60
ALT	Dez 09	480	50,35
ALT	Dez 09	560	48,17
ALT	Dez 09	640	46,13
ALT	Dez 09	706	44,65
ALT	Dez 09	720	44,37
ALT	Dez 09	784	43,11
ALT	Dez 09	800	42,85

Implied Volatilities of Altana Option

ALT	Dez 09	980	40,08
ALT	Dez 09	1000	39,90
ALT	Dez 09	1176	38,35
ALT	Dez 09	1200	38,15
ALT	Dez 09	1372	37,59
ALT	Dez 09	1400	37,74
ALT	Dez 09	1568	38,13
ALT	Dez 09	1600	38,32
ALT	Dez 09	1764	39,14
ALT	Dez 09	1800	39,30
ALT	Dez 09	1960	40,68
ALT	Dez 09	2000	41,06
ALT	Dez 09	2352	41,20
ALT	Dez 09	2744	42,61
ALT	Jun 10	480	48,69
ALT	Jun 10	560	46,81
ALT	Jun 10	640	45,14
ALT	Jun 10	720	43,61
ALT	Jun 10	800	42,36
ALT	Jun 10	1000	39,92
ALT	Jun 10	1200	38,37
ALT	Jun 10	1400	37,61
ALT	Jun 10	1600	37,32
ALT	Jun 10	1800	37,48
ALT	Jun 10	2000	37,67