

# OPTIES BAM NA DE CLAIMEMISSIE

De claimemissie van Bam heeft grote gevolgen voor de uitoefenprijzen en contractgrootte van de lopende opties Bam.

TEKST: KEES VAN LIESHOUT (VAN LIESHOUT & PARTNERS)

**O**p 31 mei jongstleden kondigde Bam een claimemissie aan. Het bedrijf gaat nieuwe aandelen uitgeven met voorkeursrechten (claims) voor de houders van bestaande aandelen. Voor elke zeven bestaande aandelen worden er vijf nieuwe uitgegeven. Bam-aandeelhouders krijgen per zeven aandelen vijf inschrijvingsbewijzen toegewezen. Met elk bewijs mag een aandeel gekocht worden voor 2,58 euro.

Het aandeel Bam sloot op 31 mei inclusief claim op 5,181 euro. De volgende dag, op 1 juni, noteerde het aandeel ex claim. De claims kunnen sindsdien zelfstandig verhandeld worden. Voor lopende opties op Bam heeft dit grote gevolgen voor wat betreft uitoefenprijzen en contractgrootte. Om deze gevolgen te kunnen kwantificeren, moeten we een aantal berekeningen maken.

## DE NODIGE AANPASSINGEN

Op het slot van 31 mei vertegenwoordigen zeven aandelen Bam inclusief claim een waarde van  $\text{€ } 5,181 \times 7 = \text{€ } 36,27$ . Met zeven claims kunnen vijf aandelen gekocht worden voor 2,58 euro per stuk ofwel 12,90 euro. Samen is dit 49,17 euro voor twaalf

aandelen (de zeven bestaande plus de vijf via de claims). Per aandeel is dit  $\text{€ } 49,17 / 12 = \text{€ } 4,10$ . De theoretische claimwaarde is dus  $\text{€ } 5,181 - \text{€ } 4,10 = \text{€ } 1,081$ .

De nieuw berekende aandeelkoers is bepalend voor de aanpassing van de uitoefenprijzen van de opties. Euronext doet dit met

aandeel door het oude. Voor de aanpassing van de contractgrootte gebeurt dit juist andersom:  $\text{€ } 5,181 / \text{€ } 4,10 = \text{€ } 1,2637$ . De nieuwe contractgrootte wordt dan afgerond 126 aandelen per contract. De bestaande optieklasse Bam wordt daarom omgezet in een optieklasse Bam met een contractgrootte

van 100 en een optieklasse BAO met een contractgrootte van 26. Omdat de klasse BAO betrekking heeft op bestaande optieseries die zijn geïntroduceerd voor de claimemissie, zullen geen nieuwe series BAO worden geïntroduceerd.

## GEEN NADEEL

Met deze methodiek is er – behoudens afrondingsverschillen – geen nadeel voor houders van bestaande opties Bam. Reken maar mee: een belegger heeft op 31 mei 1 optie Bam met een

contractgrootte van 100 en een uitoefenprijzen van 4,40 euro. Per 1 juni heeft hij 1 optie Bam met een contractgrootte van 100 en een uitoefenprijzen van 3,48 euro en 1 optie BAO met een contractgrootte van 26 en een uitoefenprijzen van eveneens 3,48 euro. In de oude situatie heeft hij dus een onderliggende waarde van  $100 \times \text{€ } 4,40 = \text{€ } 440$  en in de nieuwe  $(100 \times \text{€ } 3,48) + (26 \times \text{€ } 3,48) = \text{€ } 438$ . Afgezien van het afrondingsverschil van 2 heeft hij dezelfde positie. ■

Voor de aanpassing van de uitoefenprijzen deelden we de waarde van het nieuwe

de ratiomethode:  $\text{€ } 4,10 / \text{€ } 5,181 = \text{€ } 0,791$ . De koers van het aandeel ex claim gedeeld door de slotkoers cum claim is de ratio waarmee de uitoefenprijzen worden aangepast. Alle oude uitoefenprijzen worden vermenigvuldigd met 0,791. Dus de oude uitoefenprijzen 4,40 euro wordt  $\text{€ } 4,40 \times 0,791 = \text{€ } 3,48$ . Zo worden alle uitoefenprijzen van alle looptijden herkend.

