



COMUNICADO 34/18

Fecha: 16 de octubre de 2018

Asunto: **NH HOTEL GROUP, S.A. – Ajuste a los Contratos de Futuro y Opción.**

Comunicados relacionados: 19/18

Tal y como se establece en los apartados 4.7.8 y 5.7.8 de las Condiciones Generales para el Segmento de Derivados Financieros, MEFF ha convocado la Comisión de Supervisión y Vigilancia (en adelante CSV) para determinar qué resultado de la OPA sobre NH HOTEL GROUP SA se deberá cumplir para ajustar los Contratos de Futuro y Opción.

Acuerdos alcanzados en la CSV:

- Si el *free float* resultante después de la OPA no alcanzase el 10% de las acciones de NH HOTEL GROUP SA, MEFF procedería a la liquidación a precio teórico de las posiciones en contratos de Futuro y Opción sobre este activo. En caso contrario MEFF no realizaría ningún ajuste.

En el Anexo 1 de este Comunicado figuran los parámetros que se usarían para el cálculo del valor teórico en el supuesto de realizar una liquidación a precio teórico.

Anexo 1

- Precio del Activo Subyacente: Se utilizará el precio de la OPA.
- Los dividendos a utilizar serían:

Fecha	Cuantía
25/07/2019	0.15
27/07/2020	0.16
27/07/2021	0.18
27/07/2022	0.18

- Las volatilidades medias a utilizar serían:

Precio considerado ATM: precio medio de cierre de las sesiones del 4 al 8 de Junio 2018: 6.43 euros.

Volatilidad Call ATM						
Vencimiento	08/06/2018	07/06/2018	06/06/2018	05/06/2018	04/06/2018	TOTAL
21/12/2018	22.23%	22.23%	22.22%	22.49%	22.51%	22.34%
15/03/2019	22.40%	22.39%	22.39%	22.57%	22.59%	22.47%
21/06/2019	26.45%	26.44%	26.43%	26.53%	26.54%	26.48%
20/09/2019	28.45%	28.44%	28.43%	28.50%	28.50%	28.46%
20/12/2019	29.72%	29.71%	29.70%	29.76%	29.75%	29.73%
20/03/2020	30.61%	30.60%	30.59%	30.63%	30.63%	30.61%
19/06/2020	31.26%	31.25%	31.24%	31.28%	31.27%	31.26%
18/09/2020	31.76%	31.75%	31.74%	31.78%	31.77%	31.76%
18/12/2020	32.16%	32.15%	32.14%	32.17%	32.16%	32.15%
18/06/2021	32.74%	32.74%	32.73%	32.75%	32.75%	32.74%
17/12/2021	33.16%	33.15%	33.14%	33.16%	33.16%	33.16%
17/06/2022	33.47%	33.46%	33.45%	33.47%	33.47%	33.46%
16/12/2022	33.71%	33.70%	33.69%	33.71%	33.71%	33.70%

Volatilidad Put ATM						
Vencimiento	08/06/2018	07/06/2018	06/06/2018	05/06/2018	04/06/2018	TOTAL
21/12/2018	23.80%	23.79%	23.78%	24.01%	24.03%	23.88%
15/03/2019	23.92%	23.91%	23.90%	24.06%	24.08%	23.98%
21/06/2019	29.06%	29.05%	29.03%	29.12%	29.11%	29.07%
20/09/2019	31.55%	31.54%	31.52%	31.58%	31.57%	31.55%
20/12/2019	33.13%	33.12%	33.10%	33.14%	33.13%	33.12%
20/03/2020	34.22%	34.21%	34.19%	34.23%	34.22%	34.21%

19/06/2020	35.02%	35.01%	35.00%	35.03%	35.02%	35.01%
18/09/2020	35.64%	35.62%	35.61%	35.64%	35.63%	35.63%
18/12/2020	36.12%	36.11%	36.10%	36.12%	36.11%	36.11%
18/06/2021	36.84%	36.83%	36.82%	36.84%	36.83%	36.83%
17/12/2021	37.35%	37.34%	37.33%	37.34%	37.34%	37.34%
17/06/2022	37.72%	37.72%	37.71%	37.72%	37.71%	37.72%
16/12/2022	38.02%	38.01%	38.00%	38.01%	38.01%	38.01%

- Los skews medios serían:

Skew +						
Vencimiento	08/06/2018	07/06/2018	06/06/2018	05/06/2018	04/06/2018	TOTAL
21/12/2018	0.32%	0.33%	0.33%	0.33%	0.33%	0.33%
15/03/2019	0.42%	0.42%	0.42%	0.42%	0.42%	0.42%
21/06/2019	0.57%	0.57%	0.57%	0.57%	0.57%	0.57%
20/09/2019	0.65%	0.65%	0.65%	0.65%	0.66%	0.65%
20/12/2019	0.71%	0.71%	0.71%	0.71%	0.71%	0.71%
20/03/2020	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%
19/06/2020	0.78%	0.78%	0.78%	0.78%	0.78%	0.78%
18/09/2020	0.80%	0.80%	0.80%	0.81%	0.81%	0.80%
18/12/2020	0.82%	0.82%	0.82%	0.82%	0.83%	0.82%
18/06/2021	0.85%	0.85%	0.85%	0.85%	0.85%	0.85%
17/12/2021	0.87%	0.87%	0.87%	0.87%	0.87%	0.87%
17/06/2022	0.89%	0.89%	0.89%	0.89%	0.89%	0.89%
16/12/2022	0.90%	0.90%	0.90%	0.90%	0.90%	0.90%

Skew -						
Vencimiento	08/06/2018	07/06/2018	06/06/2018	05/06/2018	04/06/2018	TOTAL
21/12/2018	0.33%	0.33%	0.33%	0.33%	0.33%	0.33%
15/03/2019	0.20%	0.20%	0.20%	0.19%	0.19%	0.20%
21/06/2019	0.12%	0.12%	0.12%	0.12%	0.12%	0.12%
20/09/2019	0.09%	0.09%	0.09%	0.09%	0.09%	0.09%
20/12/2019	0.07%	0.07%	0.07%	0.07%	0.07%	0.07%
20/03/2020	0.06%	0.06%	0.06%	0.06%	0.06%	0.06%
19/06/2020	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%
18/09/2020	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%
18/12/2020	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%
18/06/2021	0.03%	0.03%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%
17/12/2021	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%



17/06/2022	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%
16/12/2022	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%