

**INTERBOLSA**

A EURONEXT COMPANY

**30**

**YEARS OF**

**EXCELLENCE**

# 01 30 ANOS DE EXCELÊNCIA 30 YEARS OF EXCELLENCE



## Introdução

A Interbolsa, a central de liquidação e custódia em Portugal, celebra 30 anos da sua constituição, 20 dos quais integrada no Grupo Euronext. A constituição de uma central de liquidação e custódia, em 1991, foi um marco decisivo na modernização e internacionalização do mercado de capitais em Portugal, constituindo ao longo de todos estes anos uma infraestrutura crítica e estratégica ao serviço do ecossistema financeiro nacional e internacional, das empresas portuguesas, do investimento e do crescimento económico.



## Introduction

Interbolsa, the central depository for the custody and settlement of securities in Portugal, is celebrating its 30th anniversary, and 20 years as part of the Euronext Group. The establishment of a central securities depository in 1991 was a decisive milestone in the modernisation and internationalisation of the capital markets in Portugal, over the years forming a critical and strategic infrastructure to serve the national and international ecosystem, Portuguese companies, investment and economic growth.



## 30 ANOS A SERVIR

A reconhecida qualidade dos serviços da Interbolsa tem assentado num profundo sentido de serviço aos clientes e outros stakeholders, que todos os colaboradores da empresa abraçam, procurando sempre encontrar as soluções que melhor servem o mercado, e cuidando intransigentemente da sua integridade e resiliência. Criados em 2007, os Conselhos Consultivos da Interbolsa juntam, pelo menos duas vezes por ano, representantes das instituições financeiras, entidades emitentes e outras entidades participantes da Interbolsa. A realização regular de sessões de trabalho temáticas, sobre projetos ou iniciativas regulatórias, são outro exemplo da cooperação estreita, que muito tem contribuído para o desenvolvimento dos serviços centralizados de liquidação e custódia. A nível internacional a Interbolsa colabora ativamente em diversos fora internacionais, sendo de salientar a sua participação na ECSDA – European Central Securities Depositories Association, contribuindo para a reflexão e estudo dos temas relacionados com a custódia e a liquidação, bem como, sempre que possível, para a adoção, por parte da indústria, de posições e procedimentos devidamente harmonizados.

Nesta minha nota de introdução, gostaria de reconhecer o enorme profissionalismo, dedicação, espírito de equipa, conhecimento e procura constante de melhor servir, de todos os colaboradores da Interbolsa, ao longo destes 30 anos. Ainda hoje permanecem na empresa colaboradores que estiveram na sua fundação, e tem sido este equilíbrio entre a experiência e dedicação, por um lado, e a juventude de outros que se foram juntando, uma das razões do sucesso da Interbolsa.

## 30 YEARS OF SERVICE

The recognised quality of Interbolsa's services is based on a deep sense of service to its customers and other stakeholders, embraced by all the company's employees, who always aim to deliver the solutions that best serve the market, uncompromising in their commitment to its integrity and resilience. The Interbolsa Advisory Boards, which were created in 2007, bring together, at least twice a year, representatives of financial institutions, issuers and other participating entities of Interbolsa. Regular themed working sessions on regulatory projects or initiatives are another example of the close cooperation that has contributed so much to the development of a centralised settlement and custody service. At an international level, Interbolsa actively participates in several international forums, including the European Central Securities Depositories Association (ECSDA), contributing to the study and reflection on issues related to settlement and custody, as well as, whenever possible, the adoption by the industry of a harmonised approach and procedure.

In this introductory note, I would like to acknowledge the enormous professionalism, dedication, team spirit, knowledge and constant desire to deliver better service, of all Interbolsa employees over the past 30 years. Some of the employees who were involved in the Company's foundation remain with us today, and this balance between experience and dedication, on one hand, and the youthful enthusiasm of others that have joined in the meantime, have contributed to the success of Interbolsa.

## 30 ANOS A INOVAR

Procurando materializar no mercado português, a ambição do mercado único de capitais europeu, a Interbolsa concretizou nestes 30 anos diversos projetos, que fizeram evoluir a sua plataforma para mais serviços e mais ativos, garantido a internacionalização do mercado de capitais nacional, e melhorando a atratividade dos títulos portugueses para os investidores em geral, e em particular para os investidores internacionais. Desde o lançamento do Sistema de Liquidação em Tempo Real, à migração para a moeda única (o euro), até à implementação da Plataforma de Liquidação T2S do BCE; desde o lançamento do serviço de registo de fundos de investimento, até ao serviço Order Routing; desde a implementação do serviço de identificação de titulares até à implementação da SRD II e notificação de assembleias gerais. Poderia identificar muitos outros exemplos, mas acrescentaria apenas as diversas alterações que foram introduzidas ao Portal My INTERBOLSA, que tem vindo a facilitar e tornar mais eficiente o acesso dos clientes aos serviços da Interbolsa.

## 30 ANOS A ENTREGAR

A Interbolsa é uma das centrais de liquidação e custódia da Europa, com maior nível de fiabilidade, segurança e resiliência. Mesmo em períodos de implementação de projetos complexos, como foi o caso da plataforma de liquidação do BCE, designada T2S, ou em momentos de grande incerteza e volatilidade dos mercados, os sistemas da Interbolsa apresentam os melhores padrões de disponibilidade e de muito reduzido registo de incidentes.

## 30 YEARS OF INNOVATION

While working to make its ambition of a single European capital market a reality in the Portuguese market, Interbolsa has accomplished a number of key projects over these past 30 years that have seen its platform evolve to encompass more services and more activity, guaranteeing the internationalisation of the national capital markets and improving the attractiveness of Portuguese securities for investors in general, and international investors in particular. From the launch of the Real-Time Settlement Service, to the migration to the single currency (euro), to the implementation of the ECB's T2S Settlement Platform; from the launch of the investment fund registration service, to the Order Routing service; from the implementation of the Identification of Beneficial Holders service to the implementation of the SRD II and notifications of general meetings. I could identify many other examples, but I would just add the various changes that have been introduced to the My INTERBOLSA portal, which have increased efficiency and facilitated access to the Interbolsa services for clients.

## 30 YEARS OF DELIVERING

Interbolsa is one of the central securities depositories with the highest level of reliability, security and resilience in Europe. Even in periods of implementation of complex projects, such as the ECB's T2S settlement platform, or in times of great uncertainty and volatility in the markets, Interbolsa's systems have the best availability standards and very little record of incidents.

## 30 ANOS A CONSTRUIR UM FUTURO SUSTENTÁVEL

A Interbolsa faz hoje parte de uma muito relevante rede de CSDs do Grupo Euronext, que inclui também as centrais de liquidação e custódia da Dinamarca, Itália e Noruega. O Grupo Euronext está empenhado em desenvolver uma infraestrutura líder na Europa, na área do post-trade, assente numa estratégia de fertilização internacional de serviços comuns, e de progressiva convergência, automação e inovação tecnológica. Esta estratégia deverá acelerar o aumento do valor gerado para os investidores e empresas emittentes, e fazer progredir a ambição da construção do Mercado Único de Capitais e de um mercado financeiro mais sustentável.

Todo este trajeto só foi possível também com a grande colaboração e confiança que entidades reguladoras e parceiros sempre depositaram na equipa da Interbolsa, designadamente a CMVM e o Banco de Portugal, a LCH SA, bem como o Banco Central Europeu, entre outros. Deixo também um enorme agradecimento a todos aqueles que, todos os dias interagem com a Interbolsa, sejam intermediários financeiros ou entidades emittentes, e que continuam a preferir e valorizar os nossos serviços.

Continuaremos a trabalhar para fortalecer o mercado financeiro em Portugal, e também para construir uma infraestrutura de post-trade mais forte, capaz de apoiar o investimento e o crescimento económico, e aprofundar a integração europeia e global, numa Europa que todos queremos mais inovadora e sustentável.

### Isabel Ucha

Presidente do Conselho de Administração da Euronext Lisbon e Interbolsa

## 30 YEARS OF BUILDING A SUSTAINABLE FUTURE

Interbolsa is today part of a very relevant network of CSDs across the Euronext Group, which includes the central securities depositories of Denmark, Italy and Norway. The Euronext Group is committed to developing a leading post-trade infrastructure in Europe, based on a strategy of international fertilisation of common services, and progressive harmonisation, automation and technological innovation. This strategy should accelerate the increase in value generated for investors and issuers, and further the ambition of building a single Capital Market and a more sustainable financial market.

This entire journey was also only possible with the great collaboration and trust placed in the Interbolsa team by regulators and partners, including CMVM, the Bank of Portugal, LCH SA and the European Central Bank, among others. I also want to thank all those who interact with Interbolsa every day, whether they are financial intermediaries or issuers, and who continue to prefer and value our services.

We will continue to work to strengthen the financial market in Portugal, and also to build a stronger post-trade infrastructure that is capable of supporting investment and economic growth, and deepening European and global integration, in a Europe that we all want to see becoming more innovative and sustainable.

### Isabel Ucha

Chief Executive Officer of Euronext Lisbon and Interbolsa

# 02 LINHA DO TEMPO TIMELINE



## Institucional

## The institution of Interbolsa

### ANO | YEAR

**2018** **Autorização para operar como Central de Valores Mobiliários (CSD) ao abrigo do Regulamento (EU) n.º 909/2014 de 23 de julho (CSDR)**

A Interbolsa integra o grupo das primeiras CSDs da UE a ser autorizada ao abrigo da CSDR, tendo obtido a declaração de completude do processo em janeiro de 2018. O processo de aprovação foi realizado em estreita cooperação com a CMVM, o Banco de Portugal e o Banco Central Europeu.

**Interbolsa is granted authorisation to operate as a Central Securities Depository (CSD) under Regulation (EU) No. 909/2014 of July 23 (CSDR)**

Interbolsa is among the very first CSDs in the EU to be authorised under CSDR, having obtained the declaration of completeness of the process in January 2018. The approval process was conducted in close cooperation with the CMVM, as well as the Portuguese Central Bank (Banco de Portugal) and the European Central Bank.

**2016** **Nova imagem**

Por ocasião da celebração dos 25 anos, a Interbolsa adota uma nova imagem que reflete a sua longa história e o seu compromisso para com os seus clientes e para com o mercado de capitais.

### **New look**

In the celebration of its 25th anniversary, Interbolsa adopts a new image, which aims to reflect its long history and its commitment to its Clients and the capital market.

**2014** **IPO da Euronext**

### **Euronext IPO**

**2007** **Fusão entre a Euronext NV e a NYSE (NYSE Euronext)**

### **Merger between Euronext NV and NYSE Group (NYSE Euronext)**

**2005** **Criação de Comitês de Utilizadores da Interbolsa**

Criação de dois Comitês de Utilizadores compostos por representantes das Entidades Emitentes e dos Participantes nos sistemas por si geridos. A 1ª reunião do CCG – Comité Consultivo Geral ocorre a 13 de julho de 2005; a do CCO – Comité Consultivo Operacional a 9 de dezembro de 2004.

### **Establishment of Interbolsa User Committees**

Creation of two User Committees composed of representative Issuers and Participants from the systems it manages.

The first meeting of the CCG - General Advisory Committee – takes place on 13 July 2005. The first CCO - Operational Advisory Committee - meeting takes place on 9 December 2004.

**2002** **Fusão da BVLP / Interbolsa no Grupo Euronext**

### **Merger of BVLP / Interbolsa into Euronext Group**



## Institucional

## The institution of Interbolsa

### ANO | YEAR

2000	<p><b>Transformação da natureza jurídica da Interbolsa.</b>  <b>Formalmente constituída a Interbolsa - Sociedade Gestora de Sistemas de Liquidação e Sistemas Centralizados de Valores Mobiliários, SA.</b></p> <p>Entrada em vigor do novo Código dos Valores Mobiliários e do Decreto-Lei n.º 394/99, de 13 de outubro, relativo à reorganização e gestão das bolsas nacionais e das demais entidades que prestam serviços ao mercado.</p>
1999	<p><b>EURO</b></p> <p>Adaptação dos sistemas da Interbolsa, e do mercado Português, à moeda única da Comunidade Europeia</p>
1993	<p><b>Ao abrigo do Código do Mercado de Valores Mobiliários, é formalmente criada, a 1 de abril de 1993, a Interbolsa - Associação para a Prestação de Serviços às Bolsas de Valores.</b></p>
1990 e/and 1991	<p><b>Início da atividade da Interbolsa (sob a direção de uma Comissão Instaladora)</b>  <b>Integração na Central dos três primeiros valores mobiliários</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ São registadas no sistema centralizado as ações representativas do capital social das seguintes entidades:             <ul style="list-style-type: none"> <li>CISF – Companhia de Investimentos e Serviços Financeiros</li> <li>Soja de Portugal</li> <li>INAPA</li> </ul> </li> </ul>
1989	<p><b>Início do projeto de constituição da Interbolsa</b></p> <p>O projeto de constituição da Interbolsa tem início em fevereiro de 1989, sob a direção de uma Comissão Instaladora.</p>

<p><b>Interbolsa's legal nature transformation.</b>  <b>Interbolsa - Sociedade Gestora de Sistemas de Liquidação e Sistemas Centralizados de Valores Mobiliários, SA is legally constituted</b></p> <p>Entry into force of the new Securities Code and of Decree-Law 394/99 of 13 October on the reorganisation and management of national stock exchanges and other entities providing services to the market.</p>
---

<p><b>EURO</b></p> <p>Adaptation of Interbolsa systems and the Portuguese market to the European Community's single currency</p>
--

<p><b>INTERBOLSA - Associação para a Prestação de Serviços às Bolsas de Valores is formally created in April 1, 1993 under the dispositions of the Portuguese Securities Market Code</b></p>
--

<p><b>Beginning of Interbolsa's activity (under the leadership of an Installation Committee)</b>  <b>The first three securities are registered in Central de Valores Mobiliários</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Shares representing the capital of below entities are registered in the centralised securities system:             <ul style="list-style-type: none"> <li>CISF – Companhia de Investimentos e Serviços Financeiros</li> <li>Soja de Portugal</li> <li>INAPA</li> </ul> </li> </ul>
--

<p><b>Beginning of the project to create Interbolsa</b></p> <p>The Interbolsa project begins in February 1989, under the leadership of an Installation Committee</p>
--

## Os serviços da Interbolsa e outros desenvolvimentos

## Interbolsa services and other developments

### ANO | YEAR

2021

**Implementação, no âmbito da SRD II, das mensagens ISO 20022 para a identificação de titulares e notificação das Assembleias Gerais, bem como a identificação de titulares com data de referência no passado (até 1 ano), de forma automática.**

**Implementation of the ISO 20022 messages, within the scope of SRD II, for the automatic identification of beneficial holders and notification of General Meetings, as well as the automatic identification of beneficial holders with a record date in the past (up to 1 year).**

2020

**Criação de links com outras CSDs Europeias**

- Clearstream Banking AG como Investor CSD na Interbolsa
- Interbolsa como Investor-CSD na Clearstream Banking AG

**Links with other European CSDs**

- Clearstream Banking AG becomes an Investor CSD for Interbolsa
- Interbolsa becomes an Investor CSD for Clearstream Banking AG

2020

**Criação do Order Routing**

Nova funcionalidade do Serviço de Gestão de Fundos de Investimento (SFI) que permite às entidades gestoras procederem à confirmação / rejeição de subscrições e resgates de unidades de participação. Esta nova funcionalidade permite também às entidades depositárias/ liquidadoras acompanhar e monitorizar todo o processo de subscrição e resgate, nomeadamente a liquidação financeira, sempre que esta ocorra nas suas contas de dinheiro (DCA).

**Creation of Order Routing**

New functionality of the Investment Fund Management Service (SFI) which allows Fund Management Entities to confirm / reject subscriptions and redemptions of investment units.

This new functionality also allows depository/ settlement entities to follow and monitor the full subscription and redemption process, namely the financial settlement, whenever this occurs in their cash accounts (DCA).

2020

**Implementação da Diretiva dos Acionistas II (SRD II) com os requisitos da Identificação dos Acionistas e a notificação das Assembleias Gerais**

**Implementation of the Shareholders Rights Directive II (SRD II) with Shareholder Identification and General Meetings notification requirements**

2020

**My INTERBOLSA**

A área reservada aos seus Clientes é inteiramente renovada, adotando uma nova estrutura e uma nova imagem, visando disponibilizar um espaço seguro, inteiramente dedicado aos Clientes.

**My INTERBOLSA**

Customers reserved area is entirely reorganised, adopting a new structure and image, and providing a secure online space for all Customers.

## Os serviços da Interbolsa e outros desenvolvimentos

## Interbolsa services and other developments

### ANO | YEAR

2019	<p><b>Criação de links com outras CSDs Europeias</b> IBERCLEAR como Investor-CSD na Interbolsa</p>	<p><b>Links with other European CSDs</b> Iberclear becomes an Investor CSD for Interbolsa</p>
2019	<p><b>Novo Website</b> O novo Portal disponibiliza um canal mais apelativo, dinâmico e funcional, possibilitando um contacto mais próximo com os clientes, melhorando a experiência digital dos utilizadores e contribuindo para a literacia no que respeita à indústria de valores mobiliários e aos mercados financeiros.</p>	<p><b>New Website</b> The new portal provides a more appealing, dynamic and functional communication channel, enabling closer contact with Customers, improving users' experience and contributing to greater understanding of the securities industry and financial markets literacy.</p>
2019	<p><b>VPN IPSEC Tunnel - ligação dos Participantes à rede de comunicação privada da Interbolsa (WAN - Wide Area Network), através da Internet</b> Diminuição dos custos de ligação, nomeadamente para os clientes remotos e redução do tempo de instalação das linhas de comunicação (ADSL ou fibra ótica).</p>	<p><b>VPN IPSEC Tunnel - connection of participants to the Interbolsa Wide Area Network (WAN) via Internet</b> Decrease in connection costs, particularly for remote customers, and reduction in the installation time of the communication lines (ADSL or optic fibre).</p>
2018	<p><b>Criação de links com outras CSDs Europeias</b> Interbolsa como Investor-CSD na Euroclear France, Euroclear Nederland e NBB-SSS</p>	<p><b>Links with other European CSDs</b> Interbolsa becomes an Investor CSD for Euroclear France, Euroclear Nederland and NBB-SSS</p>
2017	<p><b>Aprovação e acreditação pelo STEP Market Committee, enquanto sistema de liquidação de valores mobiliários</b></p>	<p><b>Approval and accreditation by the STEP Market Committee as a Securities Settlement System</b></p>
2016	<p><b>Migração da Interbolsa para a plataforma Target2-Securities (T2S)</b> A Interbolsa migra, com sucesso, para a plataforma T2S, em 29 de março, integrando a segunda onda do plano de migração. A conformidade com os padrões de harmonização do T2S foi avaliada antes da sua migração e é apresentada no sexto T2S Harmonisation Progress Report.</p>	<p><b>Migration of Interbolsa to the Target2-Securities (T2S) platform</b> Interbolsa successfully migrates to the T2S platform on 29 March, as part of the second wave of the migration plan. The compliance with T2S harmonisation standards, assessed prior to the migration, is available in the sixth T2S Harmonisation Progress Report.</p>

## Os serviços da Interbolsa e outros desenvolvimentos

## Interbolsa services and other developments

### ANO | YEAR

2014	Implementação de alterações no âmbito do COLMS - Sistema de Gestão de Ativos de Garantia e Operações (plataforma desenvolvida pelo Banco de Portugal) para operações de Penhor e de Reporte a favor do Banco de Portugal	Implementation of changes within the scope of the COLMS Collateral Management System (platform developed by Banco de Portugal) for pledge and repo operations in favour of Banco de Portugal
2013	Serviço de Notificação de Eventos	Corporate Actions Notification Service
2011	Serviço de Gestão de Fundos de Investimento (SFI)	Investment Funds Service (SFI)
2009	Ligação da Interbolsa ao TARGET2	Interbolsa connection to TARGET2
2008	<p><b>Sistema de Liquidação em Moeda Estrangeira (SLME)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Sistema de liquidação em moeda diferente de Euro, implementado em 2008 em duas fases, recorrendo a um sistema de pagamento do tipo commercial bank money operado pela CGD – Caixa Geral de Depósitos</li> <li>▪ O SLME encontra-se preparado para processar operações em USD, GBP, JPY, CHF, CAD e AUD, CNY, NOK e SEK, podendo ser alargado a outras moedas convertíveis</li> <li>▪ A 31 de Dezembro de 2008, encontravam-se inscritas em Sistema Centralizado 7 emissões em moeda estrangeira, sendo 6 emitidas em dólares, no montante de 113.075.000 USD, e 1 emissão em ienes, no montante de 5.000.000.000 JPY</li> <li>▪ Em dezembro de 2020 estavam inscritas no Sistema Centralizado 17 emissões em moeda estrangeira sendo 15 emitidas em dólares americanos e 2 em ienes.</li> </ul>	<p><b>Non-euro Currency Settlement Service (SLME)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Non-euro settlement system implemented in 2008 in two phases, using a “Commercial Bank Money” Foreign Currency Payment System operated by Caixa Geral de Depósitos</li> <li>▪ The SLME is prepared to process transactions in USD, GBP, JPY, CHF, CAD and AUD, CNY, NOK and SEK, with the option of being extended to other convertible currencies</li> <li>▪ On 31 December 2008, 7 foreign currency issues were registered in the centralised securities system, of which 6 are issued in dollars (total value 113,075,000 USD) and 1 in Japanese yen - 5,000,000,000 JPY</li> <li>▪ At December 2020 there were 17 foreign currency issues registered in the centralised securities system, of which 15 were issued in US dollars and 2 in yen.</li> </ul>
2006	Serviço de Gestão de Empréstimos (SGE)	Securities Lending Service (SGE)

## Os serviços da Interbolsa e outros desenvolvimentos

## Interbolsa services and other developments

### ANO | YEAR

<p><b>2006</b></p>	<p><b>Realização do primeiro Inquérito anual de satisfação aos Clientes</b></p> <p>Os inquéritos de satisfação enquadram-se num dos objetivos da Interbolsa em acompanhar, de modo proactivo, a evolução da indústria e permitem identificar a perceção que os Clientes têm relativamente aos serviços prestados e reconhecer melhorias que têm sido sugeridas e posteriormente implementadas.</p> <p>Integrados no plano estratégico do Grupo Euronext Agility for Growth, os inquéritos anuais de satisfação passam a ser conduzidos, a partir de 2017, por uma empresa de estudos de mercado – a IPSOS.</p>	<p><b>First annual Customer Satisfaction Survey</b></p> <p>The satisfaction surveys are part of Interbolsa’s objectives to proactively monitor industry evolution and analyse customers’ perception of the services provided, as well as gauge their feedback on improvements that have been implemented based on their suggestions.</p> <p>As part of the Euronext Agility for Growth strategic plan, as of 2017 the annual satisfaction surveys have been conducted by a market research company - IPSOS.</p>
<p><b>2001</b></p>	<p><b>Sistema de Liquidação em Tempo Real (SLrt)</b></p>	<p><b>Real Time Settlement System (SLrt)</b></p>
<p><b>2000</b></p>	<p><b>Serviço de apoio à constituição, extinção e execução de Garantias a favor do SII - Sistema de Indemnização aos Investidores (gerido pela CMVM)</b></p>	<p><b>Support Service for the creation, cancellation and execution of Guarantees for the Investor Compensation Scheme (SII) managed by CMVM</b></p>
<p><b>1996</b></p>	<p><b>Início da atividade enquanto Agência Nacional de Codificação</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Em outubro de 1993, a Interbolsa é admitida como membro da ANNA - Association of National Numbering Agencies</li> <li>▪ No ano em que inicia a sua atividade, em 1996, são atribuídos 1.385 códigos ISIN aos valores registados no sistema centralizado</li> <li>▪ Em 1997, inicia a atribuição de códigos CFI - Classification of Financial Instruments e em 2016 a atribuição de códigos FISN – Financial Instrument Short Name</li> </ul>	<p><b>Beginning of Interbolsa’s activity as a National Numbering Agency</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ In October 1993 Interbolsa is admitted as a member of ANNA - Association of National Numbering Agencies</li> <li>▪ In 1996, 1,385 ISIN codes were assigned to the securities registered in the centralised securities system</li> <li>▪ The Classification of Financial Instruments (CFI) codification begins in 1997 and the Financial Instrument Short Name (FISN) codification in 2016</li> </ul>
<p><b>1994</b></p>	<p><b>Serviço de apoio à constituição de Garantias a favor do Banco de Portugal (BdP) e do Fundo de Garantia de Depósitos</b></p>	<p><b>Support Service for the creation of guarantees in favour of Banco de Portugal and the Deposit Guarantee Fund (FGD)</b></p>

## Cooperação internacional

### ANNA

#### Association of National Numbering Agencies

A Interbolsa é membro da ANNA desde outubro de 1993. Colabora ativamente em todos os projetos que envolvem as Agências Nacionais de Codificação e tem implementadas na sua atividade todas as guidelines e recomendações.

### ECSDA

#### European Central Securities Depositories Association

A Interbolsa é membro fundador da ECSDA. Colabora ativamente no exercício da atividade da Associação, quer ao nível do respetivo Conselho de Administração quer no âmbito dos vários grupos de trabalho em exercício.

## International cooperation

### ANNA

#### Association of National Numbering Agencies

Interbolsa has been a member of ANNA since October 1993. It actively collaborates in all projects involving National Numbering Agencies and has implemented all guidelines and recommendations in its activity.

### ECSDA

#### European Central Securities Depositories Association

Interbolsa, as a founding member of ECSDA, collaborates actively in the activities of the Association, both on the Board of Directors and in the various working groups.



## Grupos de trabalho em que a Interbolsa está representada

A ECSDA – European Central Securities Depositories Association é uma associação sem fins lucrativos, composta por centrais de valores mobiliários, nacionais e internacionais, localizadas na Europa. A atividade principal da ECSDA consiste na reflexão e estudo dos temas relacionados com a custódia e a liquidação, independentemente da sua natureza técnica, económica, financeira ou jurídica, tendo em vista encontrar soluções e prestar assessoria, a nível internacional, bem como, sempre que possível, contribuir para a adoção, por parte da indústria, de posições e procedimentos devidamente harmonizados.

O objetivo final desta atividade é o da redução do risco e aumento de eficiência dos procedimentos nas áreas de custódia, liquidação e exercício de direitos na Europa, beneficiando os emitentes, os investidores e as demais entidades intervenientes no mercado de capitais.

A Interbolsa, participa em diferentes grupos de trabalho (Expert Working Groups) com os seguintes objetivos:



### Risk Management:

- a) trocar opiniões, definir melhores práticas, retirar aprendizagens da experiência, e outras informações relevantes para os especialistas em gestão de risco dentro dos membros da ECSDA;
- b) elaborar posições comuns sobre os assuntos que requerem conhecimento em gestão de risco;
- c) partilhar informação sobre riscos sistémicos e interdependências comuns dentro da rede europeia de CSDs;
- d) manter um diálogo regular com as instituições relevantes, autoridades, e representantes do mercado sobre as matérias que visam aumentar a segurança da rede de CSDs e do sistema financeiro em geral.



### Policy:

- a) analisar os desenvolvimentos europeus a nível legal e regulamentar, que afetem os membros da ECSDA;
- b) identificar riscos, ineficiências e oportunidades de evolução de acordo com o objeto da ECSDA;
- c) promover, perante o público em geral, os entendimentos/opiniões da ECSDA e a sua imagem.



### Settlement:

- a) analisar e discutir a harmonização da liquidação na Europa;
- b) analisar os aspetos operacionais relacionados com a liquidação cross-border e a ligação entre centrais de valores mobiliários.



### Harmonisation, particularly in the area of corporate actions and general meetings:

- a) alcançar um ambiente pós-negociação mais eficiente em termos do exercício de direitos e das Assembleias Gerais.

Este grupo foi reativado no final de 2017 devido à importância da harmonização das práticas dos eventos corporativos para os principais projetos do Eurosistema (previstos para 2021 e 2022) e para a legislação europeia relacionada com a governação corporativa (Diretiva dos Direitos dos Acionistas).

# Workgroups in which Interbolsa is represented

**ECSDA – European Central Securities Depositories Association is a non-profit association, composed by national and international CSDs located in Europe. The main activity of ECSDA consists in considering and studying issues related with custody and settlement, independently of its technical, economic, financial and legal nature, with the aim of finding solutions and granting advice, at an international level, and, when possible, contribute to the adoption by the industry of adequately harmonized positions and procedures.**

**The main objectives of this activity are reducing risk and increasing the efficiency of procedures in the areas of custody, settlement, and exercise of ownership rights in Europe, benefitting issuers, investors, and the remaining stakeholders in the capital market.**

Interbolsa participates in various Expert Working Groups, with the following objectives:



## Risk Management:

- a) Exchange opinions, define best practices, identify lessons learnt, and other relevant information for risk management specialists in ECSDA members;
- b) define common positions concerning issues that require expertise in risk management;
- c) share information regarding systemic risk and common interdependencies inside the European CSD network;
- d) maintain regular dialog with relevant institutions, authorities, and market representatives concerning matters that intend to increase the security of the CSD network and the broader financial system.



## Policy:

- a) analyze European developments at a legal and regulatory level, that affect ECSDA members;
- b) identify risks, inefficiencies, and evolution opportunities that are in line with ECSDA's purpose;
- c) promote, among the general public, ECSDA's understandings/interpretations and its image.



## Settlement:

- a) analyze and discuss settlement's harmonization in Europe;
- b) analyze operational aspects related to cross-border settlement and the connection between CSDs.



## Harmonisation, particularly in the area of corporate actions and general meetings:

- a) reach a more efficient post-trade environment concerning the exercise of ownership rights and General Meetings.
- This group was reactivated in the end of 2017 due to the importance of the harmonization of corporate actions practices for the main Eurosystem projects (predicted for 2021 and 2022), and for the European legislation relating with corporate governance (Shareholder Rights Directive).



A Interbolsa participa igualmente em diversos Grupos de trabalho no âmbito do TARGET2-Securities com o objetivo de contribuir ativamente nas discussões e decisões relativas a adaptações e novos desenvolvimentos da plataforma de liquidação europeia e na implementação de regras harmonizadas.

### T2S – TARGET2-Securities:

CSD Steering Group (CSG)  
Operations Manager Group (OMG)  
Project Managers Group (PMG)  
Harmonisation Steering Group (HSG)  
Change review Group (CRG)  
Ami-SeCo – NSGPT  
Cross-Border Market Practices Sub-Group (XMAP)  
CSDR Task Force  
UT-MIG

### Outros grupos:

E-MIG Corporate Actions  
E-MIG General Meetings

**Interbolsa also participates in several working groups within the scope of TARGET2-Securities with the aim of actively contributing to discussions and decisions concerning adaptations and new developments in the European settlement platform and in the implementation of harmonized rules.**

### T2S – TARGET2-Securities:

CSD Steering Group (CSG)  
Operations Manager Group (OMG)  
Project Managers Group (PMG)  
Harmonisation Steering Group (HSG)  
Change review Group (CRG)  
Ami-SeCo – NSGPT  
Cross-Border Market Practices Sub-Group (XMAP)  
CSDR Task Force  
UT-MIG

### Other groups:

E-MIG Corporate Actions  
E-MIG General Meetings

## ESG: Ambiental, Social e Governo das Sociedades

A sustentabilidade faz parte integrante do plano estratégico que guia todas as iniciativas do Grupo Euronext, no qual se inclui a Interbolsa. Consciente dos desafios relacionados com as alterações climáticas e a necessidade de reduzir as emissões de gases de efeito estufa e de gerir os recursos naturais, a Interbolsa tem vindo a implementar medidas que otimizem os seus recursos, respeitando o ambiente e lançado iniciativas locais, com o intuito de beneficiar a comunidade em que se insere.

EMPOWERING   
SUSTAINABLE GROWTH

## ESG: Environmental, Social and Governance

Sustainability is an integral part of the strategic plan that guides all the initiatives of Euronext Group, which Interbolsa is a part of. Aware of the challenges related to climate change and the need to reduce greenhouse gas emissions and manage natural resources, INTERBOLSA has been implementing measures to optimize its resources, respecting the environment, and launching local initiatives, benefitting the community in which it operates.

## VOLUNTARIADO

A Interbolsa participa ativamente na campanha Papel por Alimentos promovida pelo Banco Alimentar contra a Fome. Durante o ano de 2020, a Interbolsa continuou a apoiar esta instituição através da entrega de papel, que foi convertido em bens e que se encontram a ser distribuídos pelas Instituições apoiadas pelo Banco Alimentar.

Desde o início desta atividade, em 2016, foi já entregue cerca de uma tonelada e meia de papel.

No âmbito do voluntariado, foi atribuído a todos os colaboradores 1 dia por semana para ações de voluntariado, e mais especificamente, no contexto COVID-19: foi entregue a fruta, disponibilizada no escritório aos colaboradores, à Associação Acreditar com uma entrega semanal de 300 peças de fruta em Lisboa e Porto, foi doado equipamento informático a alunos carenciados numa escola na zona do Porto, foram entregues máscaras ao Serviço Nacional de Saúde numa altura em que as mesmas escassearam no mercado, e foram ainda efetuadas ações de voluntariado na Cruz Vermelha Portuguesa.

Ainda neste âmbito a Interbolsa tem participado na comemoração do Dia Internacional da Limpeza Costeira, criado pela organização Ocean Conservancy.

Esta iniciativa é celebrada a nível do grupo Euronext e encontra-se em linha com a meta de desenvolvimento sustentável das Nações Unidas “SDG 14” (Conservação e utilização sustentável dos oceanos, mares e meios marinhos), formalmente adotada pela Euronext.

## VOLUNTEERING

Interbolsa actively participates in the Paper for Food campaign promoted by Food Banks Against Hunger. During 2020, Interbolsa continued to support this institution by delivering paper, which was converted into groceries and distributed to the institutions supported by the Food Bank.

Since the beginning of this activity in 2016, around one and a half tonnes of paper have already been delivered.

In terms of volunteering, all employees were allocated 1 day a week for voluntary actions, specifically in the context of COVID-19: fruit, usually made available in the office to employees, was delivered instead to the Acreditar Association with a weekly delivery of 300 pieces of fruit in Lisbon and Porto; computer equipment was donated to students in need at a school in Porto area; masks were delivered to the National Health Service at a time when they were scarce on the market, and employees volunteered with the Portuguese Red Cross.

Also in this context, Interbolsa participated in International Coastal Cleanup Day, created by the Ocean Conservancy organisation.

This initiative is celebrated at Euronext group level and is in line with the United Nations sustainable development goal “SDG 14” (Conserve and sustainably use the oceans, seas and marine resources for sustainable development), formally adopted by Euronext.

# 03 A INTERBOLSA NO MERCADO

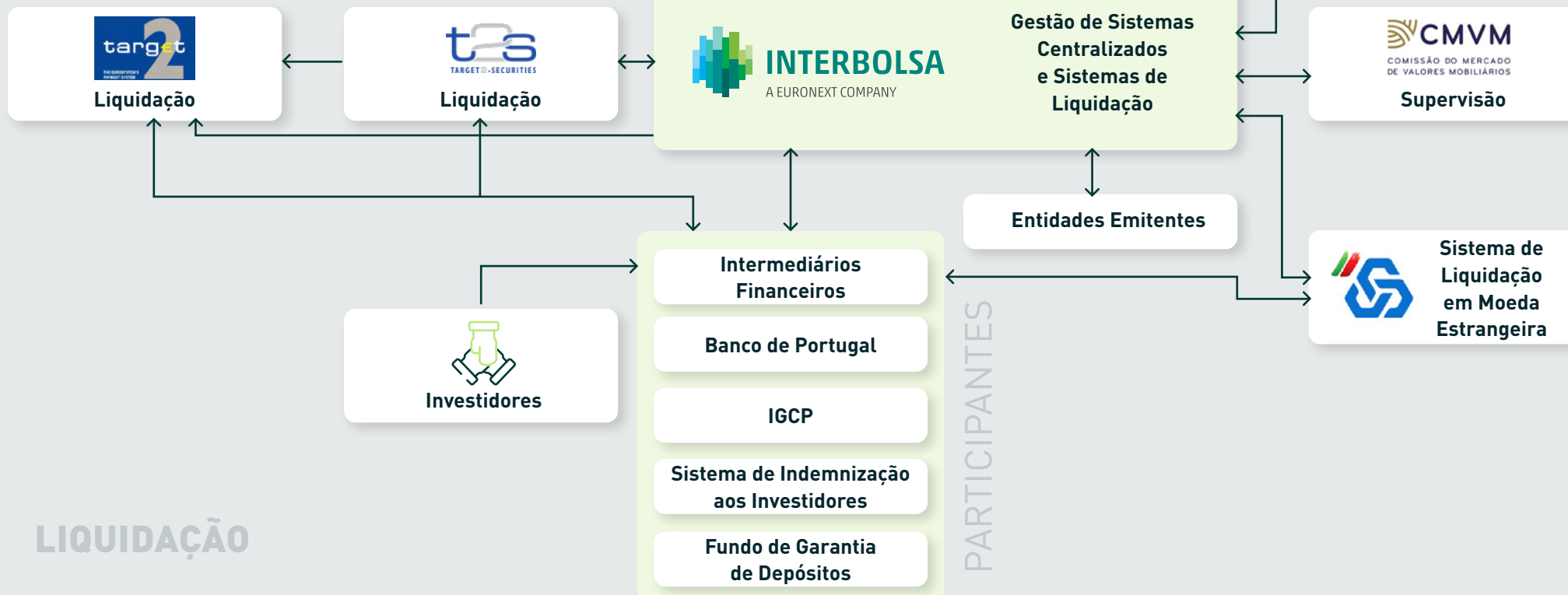
## INTERBOLSA WITHIN THE MARKET



## NEGOCIAÇÃO



## COMPENSAÇÃO

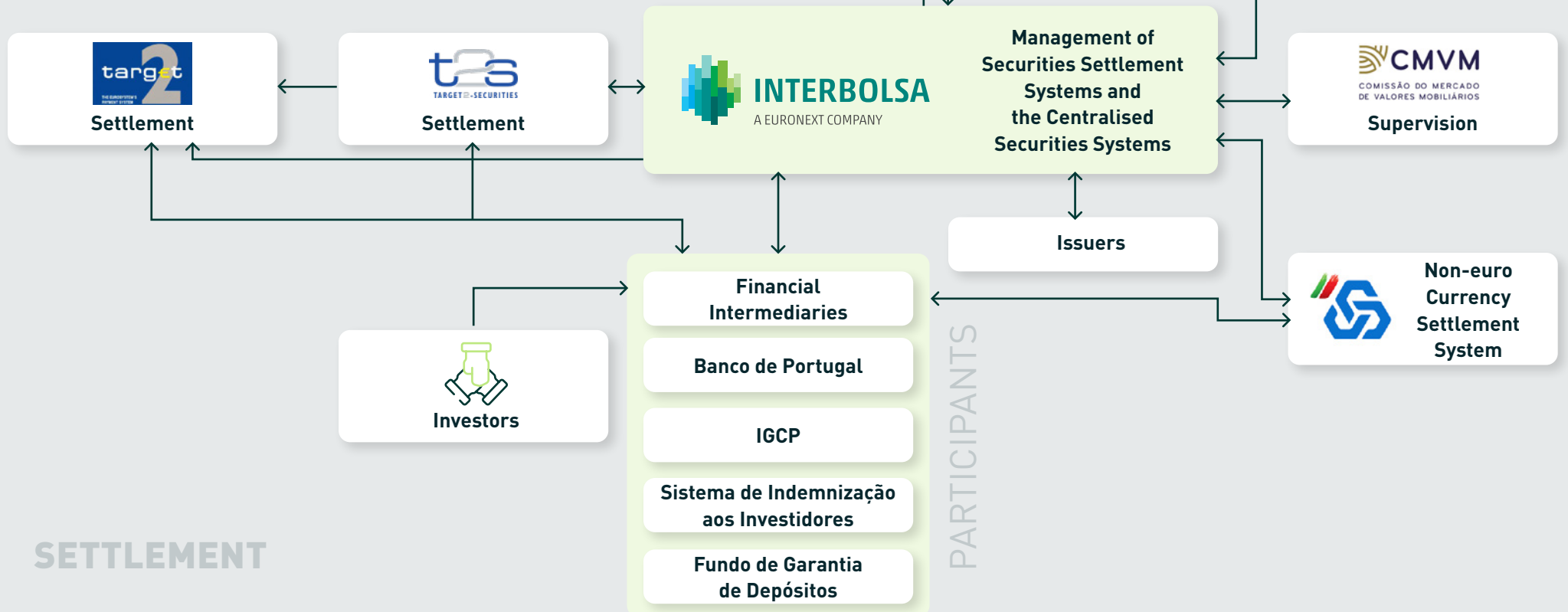
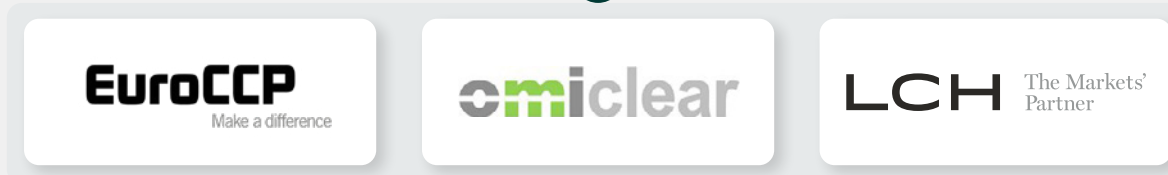


## LIQUIDAÇÃO

## TRADING



## CLEARING



## Inovação

## Excelência

**Integrada na Euronext of CSDs - a rede líder de CSDs europeias**

Infraestrutura de Mercado regulada

Autorizada pela CSDR

Em conformidade com as Normas Internacionais e as práticas de mercado

Com ligações ao T2 e ao T2S

**Foco no cliente**

**Orientada para o Mercado**

**Proteção de dados**

**Formação & desenvolvimento**

**Diversidade & direitos humanos**

**Redução do Risco**

**Produtos sustentáveis & Valor social**

**Unidade, agilidade, energia, integridade, responsabilidade**

## Resiliência

## Segurança

**Intermediários Financeiros /Custodiantes**

Liquidação & Custódia

**Entidades Emitentes**

Custódia  
Exercício de Direitos  
Identificação de Titulares

**CCG/CCO - Comitês de Utilizadores**

Consulta & discussão

**CMVM**

Supervisão

## Eficiência

## Conhecimento

**Banco de Portugal**

Banco Central

**T2**

Liquidação financeira em moeda de Banco Central

**T2S**

Liquidação DVP em moeda de Banco Central

**Contrapartes Centrais (CCPs)**

Compensação

## Fiabilidade

## Responsabilidade

**Outras Entidades**

Informação diversa

**CGD**

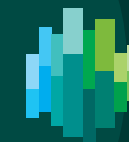
Liquidação financeira em moeda diferente de EUR em moeda de Banco Comercial

**Centrais de Valores Mobiliários (CSDs)**

Ligações

**Euronext e outras plataformas**

Negociação



**INTERBOLSA**

A Euronext Company

# Innovation Excellence

# Resilience Security

# Efficiency Expertise

# Reliability Liability

Part of Euronext of CSDs  
- the leading network of  
European CSDs

Regulated Market Infrastructure  
CSDR Authorized

Compliant with International  
Standards and market Practices

Connection to T2 and T2S

Customer Focus

Market oriented

Data protection

Training & development

Diversity & human rights

Risk reduction

Sustainable products & social value

Unity, agility, energy, integrity, accountability

Financial  
Intermediaries/  
Custodians

Settlement &  
Safekeeping

Issuers

Custody  
Corporate actions  
Shareholders  
Identification

CCG/CCO User  
Committees

Advisory &  
discussion

CMVM

Supervision

Banco de  
Portugal

Central  
Bank

T2

EUR Cash  
settlement  
in Central  
Bank money

T2S

DVP Settlement  
in Central Bank  
money

Central  
Counterparties  
(CCPs)

Clearing

Other  
entities

Business  
information

CGD

Foreign Currencies  
Cash Settlement  
in Commercial  
Bank money

Central  
Securities  
Depositories  
(CSDs)

Links

Euronext  
and other  
platforms

Trading



**INTERBOLSA**

A Euronext Company



# 04 EVOLUÇÃO DA ATIVIDADE DA INTERBOLSA

EVOLUTION OF  
INTERBOLSA'S ACTIVITY

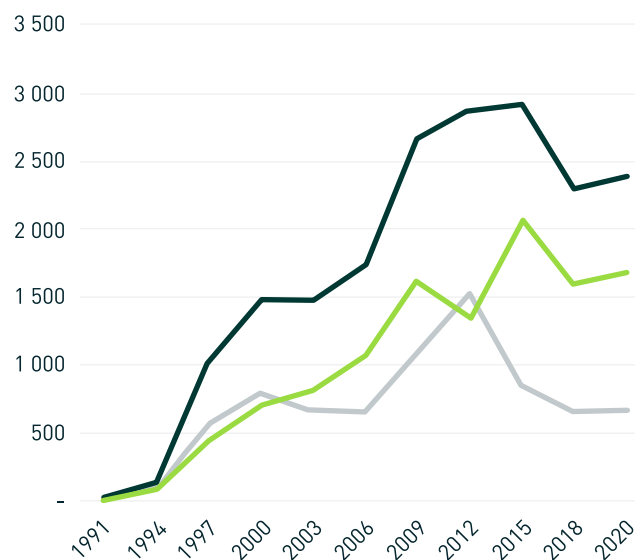


## DÍVIDA – DÍVIDA PÚBLICA (OTs e BTs) E PRIVADA (OBRIGAÇÕES, VMOCS, PAPEL COMERCIAL) Equity – Ações, UPs, warrants e certificados

O número de emissões registadas na Interbolsa tem vindo a aumentar sustentadamente ao longo dos seus 30 anos de existência. Este incremento é particularmente expressivo no que toca ao número de fundos de investimento e unidades de participação inseridas no sistema centralizado, assim como de warrants.

Relativamente à dívida, destaca-se o aumento no número de emissões de papel comercial, que totalizavam 47 em dezembro de 2020.

NÚMERO DE EMISSÕES | NUMBER OF ISSUANCES

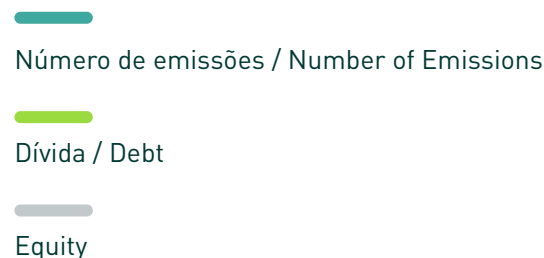


## DEBT – PUBLIC DEBT (BONDS AND TREASURY BILLS) AND CORPORATE DEBT (BONDS, CONVERTIBLE SECURITIES, COMMERCIAL PAPER)

### Equity – Shares, Participation Units, Warrants and Certificates

The number of securities registered at Interbolsa has increased steadily over its 30 years of existence. Particular growth has been seen in the number of investment funds, participation units, and warrants registered in the centralised securities system.

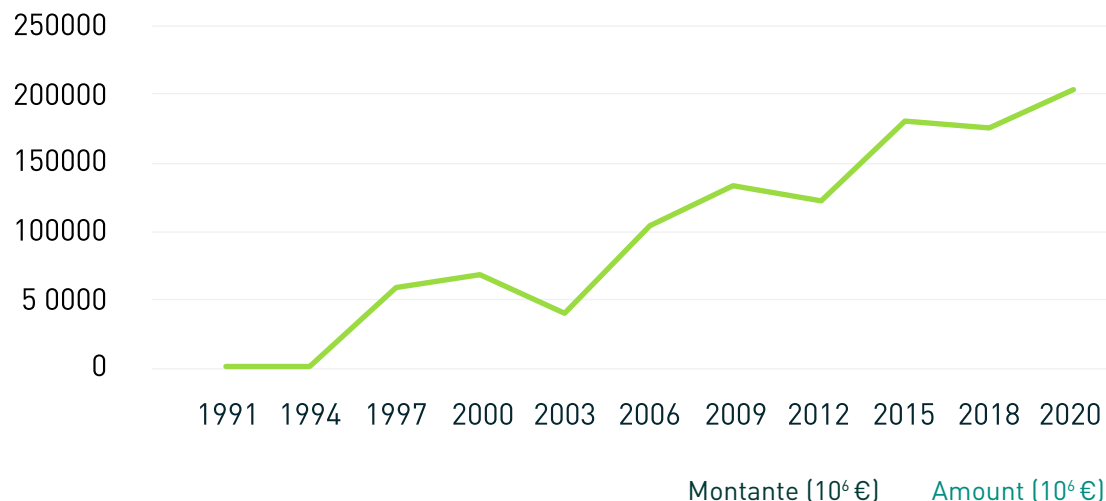
Among debt securities, the number of issuances of commercial paper stands out, totalling 47 in December 2020.



O montante apresentado é referente ao total liquidado anualmente nos sistemas da Interbolsa, em operações realizadas em bolsa e OTC. Os sistemas e procedimentos de liquidação da Interbolsa têm evoluído ao longo do tempo; o TRADIS – Sistema de Negociação Contínuo de Âmbito Nacional, foi usado na negociação em contínuo desde 1991, até a introdução do SL Plus, em 2000, destinado à negociação de dívida. Em 2001, a Interbolsa desenvolveu o SLRT (Sistema de Liquidação Real Time), que veio a ser o sistema de liquidação usado até ao dia de hoje, tendo, desde 2016, a liquidação passado a ocorrer na plataforma Europeia desenvolvida pelo ECB - o T2S.

The graph above shows the annual amount settled through Interbolsa’s systems, from operations on the stock exchange and OTC transactions. The systems and procedures used by Interbolsa have changed over time; TRADIS – the National Continuous Trading System – was used for continuous trading from 1991 until the introduction of SL Plus in 2000, designed to be an exclusive platform for the settlement of debt securities. In 2001, Interbolsa developed the SLRT (Real Time Settlement System), which became the platform used to this day. Since 2016, settlement has taken place in the European platform developed by the ECB – the T2S.

MONTANTE LIQUIDADO (BOLSA E OTC)  
SETTLED AMOUNT (EXCHANGE AND OTC)





**05 EURONEXT DAS CSDs**  
**EURONEXT OF CSDs**

### **Ligando economias locais aos mercados de capitais globais, acelerando a inovação e o crescimento sustentáveis**

A missão da Euronext é ligar as economias locais aos mercados de capitais globais, para acelerar a inovação e o crescimento sustentáveis, e construir o mercado e a infraestrutura de liquidação e custódia líderes na Europa.

A rede Euronext CSD oferece serviços de emissão, custódia e liquidação através de quatro Centrais de Liquidação e Custódia na Dinamarca, Itália, Noruega e Portugal, estabelecendo a conexão de 20 países através ligações/ links às centrais dos investidores, alavancando a eficiência para os clientes através de economias de escala e presença local.

A Euronext tem 6 bilhões de Euros em ativos sob custódia, entre várias classes de produtos (obrigações, ações, fundos, produtos estruturados, entre outros), 300 clientes e 4 mil emittentes. Para além do seu papel de estrutura central de mercado, as Centrais de Liquidação e Custódia da Euronext oferecem ainda um conjunto de serviços que acrescentam valor aos emittentes e intermediários financeiros, incluindo serviços de tributação, processamento de ações corporativas, análise de dados, e apoio a assembleias gerais.

### **Connecting local economies to global capital markets, accelerating innovation and sustainable growth**

Euronext's mission is to connect local economies to global capital markets, to accelerate innovation and sustainable growth, and to build the leading European market and CSD infrastructure.

The Euronext CSD network provides issuance, custody and settlement service through four CSDs in Denmark, Italy, Norway and Portugal, connecting 20 countries through investor CSD links and leveraging efficiency for customers through economies of scale and local presence.

Euronext has €6 trillion in assets under custody across asset classes (bonds, equities, funds, structured products etc.), 300 clients and 4,000 issuers. Beyond their role as core market infrastructure, Euronext CSDs also deliver a suite of added-value services to issuers and financial intermediaries including tax services, processing of corporate actions, data analytics, and support for general meetings.

# 6 TESTEMUNHOS TESTIMONIALS





**CRISTINA AMORIM**  
Administradora & CFO,  
Corticeira Amorim

A Interbolsa – Sociedade Gestora de Sistemas de Liquidação e de Sistemas Centralizados de Valores Mobiliários, S.A. celebra 30 anos de atividade como central de custódia e de liquidação de valores mobiliários.

São 30 anos a evoluir e a sustentar o desenvolvimento do mercado de capitais português, bem como a sua integração e projeção a nível internacional;

30 anos a acompanhar, com sucesso, os grandes desafios e constantes exigências de um mercado de capitais crescentemente regulado, sofisticado e escrutinado;

30 anos de grande profissionalismo ao serviço do mercado e de grande dedicação e suporte às empresas emitentes de valores mobiliários;

A Corticeira Amorim endereça à Interbolsa – à sua Direção e Equipa atual e a todos os que, ao longo destes anos, contribuíram para o seu sucesso – uma palavra de sincero agradecimento e apreço.

**CRISTINA AMORIM**  
Administradora & CFO,  
Corticeira Amorim

Interbolsa is celebrating 30 years of activity as a central securities depository.

We have seen 30 years of Interbolsa evolving and supporting the development of the Portuguese capital market, as well as its integration and projection on an international level;

30 years of successfully keeping track of the huge challenges and constant demands of an increasingly regulated, sophisticated and scrutinised capital market;

30 years of great professionalism at the service of the market and great dedication and support to the issuers of securities;

Corticeira Amorim sends Interbolsa – its administration and current team, as well as all the employees who, over throughout these years, have contributed to its success – a word of sincere gratitude and appreciation.



**ANA PAULA MELO**

Diretora Central

**VÍTOR MENDES GIL**

Diretor

Caixa Geral de Depósitos

**Parabéns Interbolsa!**

**São três décadas de autêntica PARCERIA!**

A evolução dos Mercados de Capitais e respetivo enquadramento regulatório, com impactos diretos e relevantes nos processos de liquidação e custódia, têm colocado os vários players desta indústria num elevado nível de exigência.

O percurso que fizemos com a Interbolsa, pautado pelo sucesso de um trabalho desenvolvido em conjunto, que nos enche de orgulho, fez-se, desde sempre, alicerçado em valores como a confiança e a transparência.

De entre os vários momentos que evidenciam este caminho de sucesso e que constituem, acreditamos, excelentes referências no mercado, destacamos:

- Projeto Target 2 Securities
- Implementação do SLrt - Sistema de Liquidação em Real Time
- Criação do Sistema de liquidação em Moeda Estrangeira SLME

Os resultados desta caminhada estão bem patentes na transformação dos processos que suportam hoje o negócio de intermediação na Caixa Geral de Depósitos, com importantes reflexos na qualidade de serviço que prestamos aos nossos Clientes.

A experiência destes últimos 30 anos é, também, um importante pilar para o futuro e, em especial, para os exigentes desafios que, seguramente, o acompanharão.

Com efeito, num contexto de crescente digitalização, transversal a vários domínios da sociedade, os sistemas e processos que servem o funcionamento dos Mercados de Capitais serão, cada vez mais, colocados sob pressão, no sentido de maximizar segurança, eficiência, flexibilidade e a redução de risco operacional.

É por isto, que hoje, com foco nos exigentes desafios do futuro e o propósito de continuar a cumprir a nossa missão no domínio do Mercado de Capitais, reforçamos, uma vez mais, a nossa confiança na Interbolsa.

Acreditamos que só uma relação de efetiva PARCERIA consegue garantir um desempenho de excelência!

Parabéns Interbolsa!





**ANA PAULA MELO**

Central Director

Caixa Geral de Depósitos

**VÍTOR MENDES GIL**

Director

**Congratulations Interbolsa!**

**It has been three decades of true partnership!**

The evolution of the capital markets and their respective regulatory framework, with direct and significant impacts on the settlement and custody processes, has placed the various industry players at a high level of demand.

The path that we have travelled with Interbolsa, characterised by the success of a joint effort that fills us with pride, has always been based on values such as trust and transparency.

Among the various moments that have underlined this journey of success and that demonstrate, we believe, excellent references in the market, we highlight:

- Target 2 Securities Project
- Implementation of SLRT – Real Time Settlement System
- Creation of the Foreign Currency Settlement System, SLME

The results of this endeavour are clearly visible in the transformation of the processes that today support the intermediation business in Caixa Geral de Depósitos, with significant consequences in the quality of the service we provide to our customers.

The experience of the last thirty years is also an important stepping stone for the future, and specifically, for the demanding challenges that will surely arise.

Indeed, in a context of growing digitalisation, across various areas of society, the systems and processes that serve the operation of the capital markets will be increasingly put under pressure, with the aim of maximising safety, efficiency, flexibility, and reducing operational risk.

For all these reasons, today, with a focus on the demanding challenges of the future and the determination to continue to fulfil our mission in the capital markets, we assert, once more, our trust in Interbolsa.

We believe that only effective partnership can ensure an excellent performance!

Congratulations Interbolsa!



## CRISTINA CASALINHO

Presidente do Conselho de Administração,  
IGCP

### Com trinta anos, a Interbolsa hoje com os olhos no futuro

Os trinta anos de existência da Interbolsa, que agora se celebram, confundem-se com a história do mercado de capitais nacional, intersectando o desenvolvimento do mercado de dívida pública portuguesa. A criação desta instituição em 1991 coincide com o lançamento pelo Tesouro português do instrumento por excelência de financiamento dos estados modernos (obrigações a taxa fixa – OT). O primeiro título de dívida pública totalmente desmaterializado foi possível devido à existência da nova Central de Valores Mobiliários (CVM). Em 2012, os Bilhetes do Tesouro, até então registados no Banco de Portugal, passam a ser custodiados na CVM. Finalmente, em 2016, a Agência de Gestão da Tesouraria e da Dívida Pública (IGCP) promoveu o lançamento de um novo instrumento de financiamento destinado ao segmento de retalho nacional, as Obrigações do Tesouro de Rendimento Variável (OTRV), testando um novo canal de distribuição, cujo sucesso muito beneficiou da qualidade e abrangência dos serviços prestados pela Interbolsa.

Pela oportunidade de centralização, a existência de uma instituição agregadora dos serviços post-trade, com destaque para custódia e liquidação, confere uma vantagem competitiva determinante ao mercado nacional com evidentes ganhos de eficiência para emitentes e investidores. A Interbolsa, pela aposta na inovação, avanço tecnológico e conectividade (doméstica e internacional), soube liderar com inegável sucesso a resposta aos desafios da indústria. Constitui o parceiro indispensável para qualquer emitente e investidor que encara o mercado de capitais como o meio privilegiado para a eficiente alocação de recursos. Hoje, a indústria debate-se com uma revolução, por via, entre outros, da digitalização do instrumento financeiro e das alterações em curso nos sistemas de pagamentos. A Interbolsa, pelas suas características, encontra-se bem posicionada para vencer esta importante prova, favorecendo a entrada, hoje, da economia portuguesa no futuro.

**CRISTINA CASALINHO**

Chair of the Board of Directors,  
IGCP

**At thirty years, Interbolsa looks toward the future**

The thirty years of Interbolsa's existence that we are celebrating today are irrevocably linked with the history of the national capital markets, intersecting the development of the Portuguese sovereign debt market. The creation of this institution in 1991 coincided with the launch by the Portuguese Treasury of the best instrument for the financing of modern states (Fixed Rate Treasury Bonds or OTs). The first issuance of a fully dematerialised sovereign debt security was possible due to the presence of the new Central Securities Depository. In 2012, Treasury Bills, until then registered with Banco de Portugal, began to be kept in the CSD. Finally, in 2016, the Agência de Gestão da Tesouraria e da Dívida Pública (IGCP, Agency for the Management of Treasury and Sovereign Debt) promoted the introduction of a new financial instrument designed for the national retail segment, the Variable Yield Treasury Bond (OTRV), testing a new distribution channel, whose success greatly benefited from the quality and breadth of Interbolsa's services.

Through centralisation, the existence of an institution that aggregates post-trade services, predominantly custody and settlement, gives the national market a decisive competitive advantage, with noticeable efficiency gains for both issuers and investors. Interbolsa, through its investment in innovation, technological advances and connectivity (both domestically and internationally), knew how to lead the industry with undeniable success through the different challenges it has faced. Interbolsa is an indispensable partner for every issuer and investor who sees the capital markets as their preferred vehicle for the efficient allocation of resources. Today, the industry is facing a revolution, through, among others, the digitalisation of securities and the ongoing changes in payment systems. Interbolsa, due to its characteristics, is well prepared to meet this important challenge, supporting the advance, today, of the Portuguese economy into the future.



## MARIA TEREZA CAVACO

Diretora do Sistema de Pagamentos,  
Banco de Portugal

### INTERBOLSA CELEBRA 30 ANOS

Ao longo dos últimos 30 anos, a Interbolsa e o Banco de Portugal trabalharam em conjunto em diversos projetos, sempre em prol do desenvolvimento do mercado de capitais português e de uma maior integração europeia.

Projetos como a participação da Interbolsa no Sistema de Pagamentos de Grandes Transações, em 1996, a sua ligação direta ao TARGET2, em 2009, e a migração com sucesso para a plataforma do TARGET2-Securities (T2S), em março de 2016, marcaram este período.

Foram anos de intensa transformação no mercado de títulos, a nível operacional e regulamentar. Na vertente operacional, o surgimento do T2S, que reúne a liquidação física e financeira de valores mobiliários em moeda de banco central, mais tarde complementado com o estabelecimento de links elegíveis com outras centrais de valores mobiliários Europeias, foi porventura o marco mais relevante. Na perspetiva regulatória, destaca-se o Regulamento (UE) n.º 909/2014, de 23 de julho, vulgarmente conhecido como CSDR (Central Securities Depositories Regulation). A Interbolsa também soube responder a este desafio regulamentar e, em julho de 2018, tornou-se uma das primeiras CSD da União Europeia a ser reautorizada ao abrigo da CSDR, garantindo, assim, a sua elegibilidade, e dos títulos nela registados, como garantia para a obtenção de financiamento por parte das instituições financeiras nacionais junto do Eurosistema. Nos últimos anos, tem feito um progresso relevante na implementação dos standards definidos a nível europeu, nomeadamente no que se refere à harmonização e conformidade do mercado português com as recomendações internacionais.

Com a sua atuação ao longo destes anos, a Interbolsa tem dinamizado o mercado de capitais nacional e tem contribuído para a promoção de um verdadeiro mercado europeu e para o reforço do papel do euro nos mercados de capitais internacionais.

Se os últimos 30 anos ficaram marcados por todos estes feitos, os próximos não serão menos desafiantes.

De entre os desafios conhecidos, destaca-se o projeto de Consolidação do TARGET2 com o T2S, com go-live previsto para novembro de 2022, e a entrada em produção do Eurosystem Collateral Management System (ECMS) no ano seguinte.

Mas existe também o desafio da inovação tecnológica que é hoje incontornável e promete, no futuro, revolucionar o funcionamento dos mercados financeiros, com impacto nas atividades de emissão, negociação e post-trade.

Enquanto a Interbolsa tem de assegurar a segurança, a confiança e a resiliência operacional dos seus sistemas, tem também de ser ágil e dinâmica para concretizar os projetos referidos e se adaptar às novas exigências dos investidores e tendências tecnológicas.

Por tudo o que foi conseguido pela Interbolsa ao longo destes 30 anos, é com confiança e otimismo que perspetivo o futuro, consciente de que o mercado português tem ainda um potencial significativo de crescimento, inovação e integração com os restantes mercados europeus. Contamos com a Interbolsa para continuar a dar uma resposta positiva às necessidades e desafios ímpares que se avizinham no domínio das infraestruturas de mercado do Eurosistema.

Muitos parabéns!

**MARIA TEREZA CAVACO**

Payment Systems Director,  
Banco de Portugal

**INTERBOLSA CELEBRATES 30 YEARS**

Over the last 30 years, Interbolsa and the Bank of Portugal have worked together on various projects, always with the goal of developing the Portuguese capital market and increasing European integration.

Projects like Interbolsa's participation in the Sistema de Pagamentos de Grandes Transações (large transactions payment system) in 1996, its direct connection to TARGET2 in 2009, and the successful migration to the TARGET2-SECURITIES platform in March 2016, are milestones of this period.

These have been years of intense transformation in the cash markets, at an operational and regulatory level. On the operational front, the emergence of T2S, merging physical and cash settlement in central bank money, later complemented by the establishment of eligible links with other CSDs, was perhaps the most relevant milestone. From a regulatory perspective, a highlight was the adoption of EU Regulation nº 909/2014 of 23 July, commonly known as the CSDR (Central Securities Depositories Regulation). Interbolsa has also been able to respond to this regulatory challenge, and, in July 2018, became one of the first European CSDs to be reauthorised under the CSDR, thus guaranteeing its eligibility, and the eligibility of the securities held under its custody, as suitable to obtain financing by the national financial institutions in the Eurosystem. In recent years, Interbolsa has made significant progress in the implementation of the standards defined at European level, namely with regard to the harmonisation and compliance of the Portuguese markets with international recommendations.

With its performance during these years, Interbolsa has contributed to the dynamic of the national capital market and to the promotion of a true European market, as well as the reinforcement of the Euro in international capital markets.

If the last 30 years have been marked by all these achievements, the years to come will be no less challenging.

Among the known challenges, the TARGET2 consolidation project with T2S stands out, with go-live scheduled for November 2022, as well as the production phase of the Eurosystem Collateral Management System (ECMS) the following year.

But there is also the challenge of technological innovation, which is unavoidable today and promises to revolutionise the future of financial markets, with an impact on issuance, trading, and post-trade activities.

Although Interbolsa must ensure the safety, reliability and operational resilience of its systems, it also needs to be agile and dynamic to succeed in these projects and adapt to the new demands of investors and technological trends.

Thanks to all that has been achieved by Interbolsa during these 30 years, I look to the future with trust and optimism, conscious that the Portuguese market still has a significant potential for growth, innovation, and integration with the other European markets. We count on Interbolsa to continue to respond positively to the needs and challenges that lay ahead in the field of Eurosystem market infrastructures.

Congratulations!



## GABRIELA FIGUEIREDO DIAS

Presidente do Conselho de Administração,  
CMVM

### Interbolsa: uma história de sucesso do mercado português

É com muito gosto que partilho o meu testemunho para esta obra que assinala o percurso dos 30 anos da Interbolsa. Este tem sido um caminho marcado pela prestação de um serviço público de importância fundamental para o funcionamento do mercado de capitais em Portugal. Sem a presença de infraestruturas adequadas, designadamente sistemas centralizados de valores mobiliários ou sistemas de liquidação, não seria possível o funcionamento de um mercado de capitais moderno como o que temos em Portugal hoje em dia.

No ano 2003, quando o G30 apresentou um plano de ação para melhorar a infraestrutura global de compensação e liquidação, o responsável do projeto, Sir Andrew Large, escreveu: “O sistema financeiro global é apenas tão bom quanto a infraestrutura que o suportar. E o bom funcionamento desse sistema - e a confiança da qual ele depende - serão ameaçados se a infraestrutura não for fiável”.

Não há memória nos últimos 30 anos de problemas relevantes no funcionamento da infraestrutura do mercado em Portugal, e muito desse mérito deve ser atribuído à Interbolsa.

Nestas três décadas os mercados de capitais evoluíram significativamente, impulsionados pelas medidas da União Europeia para o desenvolvimento e adequado funcionamento dos mercados da União, bem como do reforço das medidas de proteção dos investidores.

O início da atividade da Interbolsa em 1991, coincidente com o ano de constituição da CMVM, foi decisivo no lançamento das bases do que viria a ser o mercado de capitais nacional, marcando a sua evolução subsequente. Em 1996 a Comissão Europeia criou o Grupo Giovannini para aconselhamento em matéria de mercados financeiros e que em 2001 divulgou o relatório “Cross-Border Clearing and Settlements Arrangements in the European Union” com vista a diagnosticar o estado da indústria e propor medidas no sentido da melhoria e integração dos mercados da União. A Interbolsa respondeu às novas exigências, adaptando-se de forma ágil à evolução do mercado, disponibilizando infraestruturas fiáveis e eficientes em prol da integridade e competitividade do mercado nacional.

Na primeira década deste milénio, já na qualidade de sociedade comercial, a Interbolsa superou novos desafios, como o aumento da percentagem de emissões escriturais inscritas em sistema centralizado, na sequência de esforços realizados no sentido da desmaterialização dos valores mobiliários. Em 2016, com a migração para a plataforma T2S, a plataforma técnica de liquidação criada pelo Eurosistema, a Interbolsa deu novamente um passo significativo e relevante para o funcionamento do mercado nacional e, em 2018, quando obteve autorização para operar ao abrigo do Regulamento das Centrais de Valores Mobiliários (CSDR), entrou no grupo restrito das centrais europeias que exibem a chancela de respeito pelos padrões internacionais de serviços de pós-negociação e que dão a garantia ao mercado de cumprimento, pelos agentes que nele operam, de um conjunto exigente de regras prudenciais, comportamentais e organizacionais. Desde então, tem continuado a promover a abertura do mercado nacional, com destaque para as conexões (links) estabelecidas com outras centrais de valores mobiliários (CSD), prestando serviços de pós-negociação cada vez mais integrados a nível europeu e contribuindo, deste modo, para o desenvolvimento do mercado nacional como um mercado pan-Europeu.

Felicito a Interbolsa por estes 30 anos desejando que o futuro seja de continuidade na eficiência e dinâmica na promoção do progresso do mercado de capitais em Portugal e, consequentemente, na União.



## GABRIELA FIGUEIREDO DIAS

Chair of the Management Board,  
CMVM

### Interbolsa: a story of success in the Portuguese market

It is with great pleasure that I share my testimony for this piece that marks thirty years of the Interbolsa journey. This has been a path characterised by the provision of a public service that is of fundamental importance for the operation of the Portuguese capital market. Without the presence of adequate infrastructure, namely centralised securities and settlement systems, the operation of a modern capital market like the one we have in Portugal today would not be possible.

In 2003, when the G30 delivered a plan to improve the global clearing and settlement infrastructure, the project leader, Sir Andrew Large, wrote: “The global financial system is only as good as the infrastructure that supports it. And the smooth functioning of that system – and the confidence on which it depends – will be threatened if the infrastructure is unreliable.”

There are no relevant examples of such a situation that can be recalled in the last thirty years of the Portuguese market infrastructure, and merit for much of this should be attributed to Interbolsa.

Over these three decades the markets have evolved significantly, driven by the actions taken by the European Union for the development and proper functioning of the Union’s markets and the reinforcement of investor protection initiatives.

The beginning of Interbolsa’s activity in 1991, coinciding with the year in which CMVM was constituted, was critical in the launch of what would later become the national capital market, signalling its subsequent evolution. In 1996, the European Commission created the Giovannini Group to advise participants on financial markets, and in 2001 the group published the report “Cross-Border Clearing and Settlement Arrangements in the European Union”, with the aim of analysing the state of the industry and suggesting measures towards the enhancement and integration of the EU’s markets. Interbolsa responded to these new demands, adapting quickly to the evolution of the market and providing reliable and efficient infrastructures that allowed for the integrity and competitiveness of the national market.

In the first decade of this millennium, as a commercial company, Interbolsa overcame new challenges, such as the increase in the percentage of book-entry emissions registered in the centralised securities system, as the result of an effort to dematerialise securities. In 2016, with the migration to T2S, the technical settlement platform created by the Eurosystem, Interbolsa again took a significant and relevant step to improve the operation of the national market and, in 2018, when it attained the authorisation to operate under the Central Securities Depository Regulation (CSDR), it entered the exclusive group of European CSDs that display this respected seal of approval for international standards in post-trade services, guaranteeing to the market that all its participants comply with strict prudential, behavioural, and organisational rules. Since then, Interbolsa has continued to promote access to the national market, particularly through the establishment of links with other CSDs, providing increasingly integrated post-trade services at a European level and thus contributing to the development of the national market as a pan-European market.

I congratulate Interbolsa for these 30 years, hoping that the future will bring a continuation of the efficiency and promotion of the progress of the capital market in Portugal and, subsequently, in the European Union.



## LUÍS CASTANHO FERREIRA

Departamento de Títulos,  
Banco Millennium BCP

### INTERBOLSA CELEBRA 30 ANOS – TESTEMUNHO DO BCP

As infraestruturas de mercado, designadamente os sistemas centralizados e as contrapartes centrais, apesar de menos visíveis e desconhecidas do “grande público” - que muitas vezes apenas tem contacto direto com a fase de negociação - são hoje peças chave para um funcionamento eficiente dos mercados de capitais. Por isso, a capacidade de inovação, a excelência operacional e, particularmente, a capacidade de compromisso e parceria com os atores do mercado, são essenciais. E a Interbolsa tem o mérito de ter conseguido atingir todas estas características e está de parabéns por ter alcançado esse patamar.

Testemunhei quer o nascimento da Interbolsa - cujas instalações tive o gosto de visitar ainda na fase de projeto sob a Direção da Comissão de Instalação - quer o seu crescimento ao longo dos seus 30 anos de vida, umas vezes mais de perto outras não tanto, em função dos cargos que fui desempenhando na minha carreira profissional. Nos últimos 15 anos pude testemunhar de perto a disponibilidade, o empenho e a dinâmica da Interbolsa na resposta aos desafios e exigências dos emitentes, dos participantes e dos legisladores / reguladores, a construção de um serviço de excelência operacional, o crescimento e a consolidação da confiança e do reconhecimento de todos os agentes do mercado. Confiança e reconhecimento também de instituições internacionais como tive oportunidade de testemunhar.

Enquanto emitente e participante da Interbolsa, gostaria de destacar também a sua capacidade de diálogo, de criar parcerias, de ouvir o mercado. A sua preocupação com a divulgação da informação, da formação, de construir soluções inovadoras que fossem de encontro às preocupações dos agentes de mercado. Exemplos destas boas práticas são as implementações dos projetos Target 2 Securities (T2S), da Disciplina da Liquidação (Settlement Discipline) ou da Diretiva dos Acionistas II (SRD II), para referir apenas 3 dos mais recentes e relevantes.

Por diversas vezes “batemos à porta” da Interbolsa com problemas específicos e o desafio de encontrar soluções à medida, com pedidos de apoio/opinião na interpretação de matérias para nós pouco claras, com pedidos de resposta a questões a que não sabíamos responder .... Sempre a mesma abertura, a mesma disponibilidade para o diálogo e apoiar, e sempre uma resposta / solução para o nosso desafio.

Parabéns à Interbolsa e às suas Equipas por um percurso de 30 anos de sucesso e pelo nível de excelência que alcançaram. Costuma dizer-se do Vinho do Porto que “quanto mais velho melhor”. Estou certo que quando celebrar os 50 anos a Interbolsa estará ainda melhor.





## LUÍS CASTANHO FERREIRA

Securities Department,  
Millennium BCP

### INTERBOLSA CELEBRATES 30 YEARS – BCP'S TESTIMONY

Market infrastructures, namely centralised securities systems and central counterparties, although less visible and known to the general public – who often only have direct contact with the trading phase – are today key elements for the efficient functioning of capital markets. As such, capacity for innovation, operational excellence and, particularly, the commitment and partnership with different market players are essential. Interbolsa has managed to achieve all these characteristics and is to be congratulated for reaching this stage.

I witness both the birth of Interbolsa – whose premises I had the pleasure of visiting whilst still in the project phase, under the direction of the Installation Committee – and its growth over 30 years, sometimes closely, sometimes from farther away, depending on the role I was carrying out in my professional life. Over the last 15 years, I was able to witness Interbolsa's availability, commitment, and dynamic response to the challenges and demands of issuers, participants and regulators, the creation of a service providing operational excellence, the growth and consolidation of trust and recognition from all market players. I found that this trust and recognition for Interbolsa was also echoed by international institutions.

As an issuer and participant on Interbolsa, I would also like to highlight its capacity for dialogue, for building partnerships and listening to the market. Interbolsa's concern with dissemination of information, training, creating innovative solutions that catered to the concerns of market agents. Examples of these good practices include the implementation of projects such as Target 2 Securities (T2S), Settlement Discipline and the Shareholders Rights Directive II (SRD II), to name just three of the most recent and relevant.

Sometimes we “knock on the door” of Interbolsa with specific problems and challenges, requests for support/opinions on the interpretation of matters that are unclear, requests for help in answering questions that we don't have an answer to... We are always greeted with the same openness, the same availability for dialogue and support, and always an answer/solution to our challenge.

Congratulations to Interbolsa and its team for a 30-year journey of success and for the level of excellency that they have reached. It is commonly said of Porto wine that it gets better as it ages. I'm sure that when it celebrates 50 years, Interbolsa will be even better.



**ANNA KULIK**  
Secretary General,  
ECSDA

Parabéns por terem completado 30 anos de sucesso! Alcançaram um crescimento tremendo durante estes anos e construíram uma reputação eminente na comunidade das CSDs.

Enquanto membro fundador da ECSDA, a Interbolsa sempre fez parte do percurso comum das CSDs Europeias e é um dos seus mais ativos participantes. Trabalhar com a vossa equipa é um grande prazer, e estamos muito agradecidos pela sua contribuição valiosa. Valorizamos grandemente a vossa dedicação em todos os grupos de trabalho da ECSDA e, do nosso lado, antecipamos novas oportunidades para interagir e apoiar a vossa brilhante evolução.

A ECSDA e os seus membros dão os parabéns à Interbolsa pelo seu maravilhoso percurso de 30 anos de sucesso e enviamos votos de um longo futuro.

**ANNA KULIK**  
Secretary General,  
ECSDA

Congratulations on completing 30 years of business success! You have achieved tremendous growth since and have built eminent goodwill in the CSD community.

As a founding member of ECSDA, Interbolsa has always been part of the common European CSDs journey and one of its most active members. Working with your team is a great pleasure, and we are most thankful for their valuable contribution. We highly value your engagement across all ECSDA working groups and on our side are looking forward to new opportunities to interact and support your bright evolution.

ECSDA and its members congratulate you on your wonderful journey of 30 years of success and we hope it will be lasting long in the future also.



## JOÃO CORREIA DE MATOS

Ex-Presidente,  
Interbolsa

Foi com surpresa e muito agrado que recebi o convite para participar na comemoração dos 30 anos da Interbolsa. Surpresa, por saber que já se passaram 30 anos, e muito agrado porque tenho lembranças inesquecíveis e boas do tempo em que fiz parte ativa dos destinos da Interbolsa.

Estive na Administração da Interbolsa desde junho de 1998 a setembro de 2002, primeiro como Presidente e depois Vice-Presidente. Recordo que, nessa época, o enquadramento do mercado de capitais era bem diferente do atual, quer em Portugal, quer na Europa e resto do Mundo. Em Portugal vivia-se um período de consolidação interna das estruturas organizativas e da sua privatização (surgimento da BVLP, agrupando as bolsas de Lisboa e do Porto), enquanto na Europa o mesmo movimento de consolidação das bolsas dos vários países se fazia sentir. Neste aspeto, Portugal foi dos primeiros a decidir juntar-se a esse movimento transeuropeu, tendo a BVLP aderido em 2002 ao projeto protagonizado pelo Euronext, então composto pelas Bolsas de Paris, Amesterdão e Bruxelas.

A Interbolsa, sendo uma entidade cujo acionista único sempre foi a BVLP (hoje Euronext), fez parte integrante deste movimento de consolidação. Como provavelmente em quase todos, são processos complexos que demoram tempo e que, por vezes, geram apreensão e dúvida quanto ao seu desenrolar.

Recordo-me bem da inquietude sentida por grande parte dos colaboradores da Interbolsa quanto ao seu futuro, estimando que a mesma pudesse desaparecer ou ser esvaziada das suas competências. Não era esse o meu entendimento, como sempre defendi, e cujo presente aniversário representa um vibrante testemunho da vitalidade da Interbolsa. Enquanto estive na Interbolsa tive a oportunidade de ver o que se passava noutros países, no âmbito da então denominada ECSDA (European Central Securities Depositories Association) da qual fui Vice-Presidente e Auditor. E era claro que a Interbolsa representava, já então, uma organização moderna, eficiente, com pessoas de grande capacidade e conhecimentos, em que as soluções informáticas utilizadas permitiam satisfazer o crescimento do mercado e dos seus agentes, designadamente dos intermediários financeiros e dos emitentes.

Enquanto estive na Interbolsa tive o benefício de conhecer excelentes profissionais e pessoas, algumas das quais ainda se mantêm em funções de grande responsabilidade, o que permite antever que a Interbolsa poderá continuar a contar com esse conhecimento e experiência. Também a Euronext Lisbon tem sabido manter e captar pessoas altamente qualificadas. Neste sentido, ambas as empresas, Interbolsa e Euronext Lisbon, têm a vantagem de disporem de uma equipa e liderança altamente profissional e capaz, o que seguramente as ajudará a conseguirem concretizar as melhores decisões.

Mas deixemos o passado e o futuro, agora é o momento de falar do presente e o presente é decisivamente de festa: Muitos Parabéns Interbolsa, os primeiros 30 anos já foram, venham os próximos!



## JOÃO CORREIA DE MATOS

Former President,  
Interbolsa

I was surprised and very pleased to receive Interbolsa's invitation to participate in its 30th anniversary commemoration. Surprised, to realise that it has already been 30 years; and pleased because I have unforgettable happy memories of the times during which I was an active part of Interbolsa's journey.

I was part of Interbolsa's Administration between June 1998 and September 2002, first as President and later as Vice-President. I remember that, at the time, the framework of the capital markets was quite different from the current one, whether in Portugal, Europe or the rest of the world. In Portugal, we were going through an internal consolidation of organisational structures and their privatisation (appearance of the BVLP, merging the Lisbon and Porto stock exchanges), while in Europe the same process of consolidation of stock exchanges was taking place in several countries. In this regard, Portugal was one of the first countries that decided to join that pan-European movement, with BVLP joining the Euronext project, at the time composed of the Paris, Amsterdam, and Brussels exchanges, in 2002.

Interbolsa, as an entity whose only shareholder had always been BVLP (now Euronext Lisbon), was a part of this consolidation. As is usual with this kind of projects, it was a complex process, and created some apprehension and doubt during its implementation. I remember the unease felt by the majority of Interbolsa's employees about their future, concerned that the company might disappear or lose its key functions. I did not agree with that reading, as I have always affirmed, and the present celebration stands as a testimony to the good health of Interbolsa. While I was at Interbolsa I had the opportunity to see what was happening in other countries, through ECSDA (the European Central Securities Depositories Association), of which I was Vice-President and auditor. And it was clear that already at that time Interbolsa represented a modern and efficient organization, with employees of great ability and knowledge, whose technological solutions enabled the growth of the market and its agents, namely the intermediaries and issuers.

During my time in Interbolsa I had the opportunity to meet excellent professionals and individuals, some of whom are still holding roles of great responsibility in the company, reassuring us that Interbolsa may still rely on that knowledge and experience. Euronext Lisbon has also been able to keep and attract highly qualified people. Both companies, Interbolsa and Euronext Lisbon, have the advantage of being able to count on an extremely professional and capable team and leadership, which will surely steer them to the best outcomes.

But let us for now leave the past and the future, and speak of the present, which is definitely a cause for celebration: congratulations Interbolsa, the first 30 years have come and gone, now it's time for the next 30!



## WILLEM MOOIJER

Head of Equities,  
LCH SA

Em nome da LCH SA, gostaríamos, em primeiro lugar, de vos agradecer pela vossa iniciativa e por nos incluírem num momento tão especial para a Euronext no geral e para a Interbolsa em particular.

Estamos encantados por participar nas vossas merecidas celebrações!

Ao longo dos anos, testemunhamos e experienciamos o crescimento, resiliência e, acima de tudo, os diferentes desafios que o mercado tem imposto em todos os seus participantes, e que a Interbolsa tem encarado como uma oportunidade para ser bem-sucedida e oferecer um serviço de excelência a todos os seus clientes e parceiros.

30 anos são um longo percurso! A Interbolsa dominou um ambiente regulatório continuamente complexo e, em conjunto, conseguimos desenvolver e implementar muitos projetos, desde que o modelo de Contraparte Central foi introduzido no mercado Português, até hoje, e esperamos que ainda por muitos anos.

Temos a certeza de que iremos continuar a beneficiar da experiência, proatividade e espírito de equipa da Interbolsa, tais como os demonstram aos participantes do mercado e especificamente à LCH SA, localmente e internacionalmente.

Uma vez mais, muitos parabéns no vosso aniversário especial, votos de sucesso e realização!

## WILLEM MOOIJER

Head of Equities,  
LCH SA

On behalf of LCH SA, we would like, first of all, to thank you for your initiative and for making us part of such a very special moment for Euronext in general and Interbolsa in particular.

We are delighted to participate in your well-deserved celebrations!

Over the years we have witnessed and co-experienced Interbolsa's growth, resilience, and most importantly, the different challenges the market has imposed on all its actors and that you have taken as an opportunity to succeed and deliver excellence to your clients and partners.

30 years is quite a long run! You have mastered a continually complex regulatory environment and together we have successfully developed and implemented many projects, from the moment the Central Counterparty model was introduced in the Portuguese cash market, until today and hopefully for many years to come.

We trust we will continue to benefit from Interbolsa's experience, proactivity and team spirit, as you have always shown to market participants and LCH SA specifically, locally and abroad.

Again, many congratulations on your special anniversary, your success and achievements!



## DIMITRI PATTYN

Deputy Director General Market Infrastructure and Payments,  
European Central Bank and Payments, Banco Central Europeu

### TARGET2-SECURITIES: UM ELEMENTO CHAVE NO CAMINHO RUMO À INTEGRAÇÃO EUROPEIA.

Lançado em 2015, o TARGET2-Securities (T2S) é um dos projetos mais ambiciosos em que o Eurosistema embarcou nos seus 20 anos de história. A harmonização da liquidação de valores mobiliários em moeda de banco central levou a uma mudança transformacional nos mercados financeiros Europeus. A iniciativa fez parte de um projeto mais abrangente de integração Europeia que tem como objetivo resolver a fragmentação e criar um mercado único Europeu. Para mim, o sucesso do projeto deveu-se principalmente à colaboração sem precedentes entre participantes de toda a Europa, partilhando a mesma visão de integração. O projeto T2S é um exemplo de tudo o que conseguimos alcançar quando unimos forças em torno de um objetivo comum.

### INTERBOLSA

As infraestruturas de mercado formam a espinha dorsal do sistema financeiro. Providenciam os canais através dos quais as instituições e mercados financeiros se encontram conectados e as transações financeiras são compensadas e liquidadas. É, portanto, essencial garantir que as infraestruturas de mercado são seguras e eficientes, e que conseguem suportar uma economia estável e funcional. Embora se tenha progredido com a implementação de um sistema completamente integrado para pagamentos de elevada escala (TARGET2), o panorama altamente fragmentado da liquidação de valores mobiliários na Europa continuava a ser um obstáculo à integração Europeia. Neste contexto, o T2S foi proposto como uma plataforma integrada, ligando as contas de valores mobiliários mantidas pelas centrais de valores mobiliários (CSDs) e as contas de fundos mantidas pelos bancos centrais.

O Eurosistema, CSDs, e bancos de toda a Europa juntaram-se para definir os requisitos. Foram criados grupos de trabalho, assinados acordos contratuais, e estabelecidos cronogramas. Foi o início de um imenso projeto colaborativo em que o fator chave para o sucesso era a propriedade partilhada de todos os participantes envolvidos. As CSDs e os bancos chefiam grupos de trabalho e uma agenda de harmonização foi colocada em prática, de forma a alinhar não só a liquidação de valores mobiliários como as práticas e standards do processo post-trade. A Interbolsa assumiu um papel chave, apoiando e contribuindo em todas as fases do projeto.

Hoje, a plataforma T2S liga 21 CSDs de 20 mercados Europeus e processa cerca de 700 000 transações de valores mobiliários por dia contra Euros e Coroas Dinamarquesas. Orgulho-me por ter sido parte desta conquista e gostaria de agradecer à Interbolsa pelo seu compromisso e dedicação ao projeto T2S, que se destaca como um exemplo excepcional da parceria Europeia.



## DIMITRI PATTYN

Deputy Director General Market Infrastructure and Payments,  
European Central Bank and Payments, European Central Bank

### TARGET2-SECURITIES: A KEY ELEMENT IN THE JOURNEY TOWARDS EUROPEAN INTEGRATION

Launched in 2015, TARGET2-Securities (T2S) is one of the most ambitious projects that the Eurosystem has embarked on in its 20-year history. The harmonisation of securities settlement in central bank money has led to transformational change in Europe's financial markets. The initiative was part of the overarching European integration project aimed at addressing fragmentation and creating a single European market. For me, the project's success was mainly due to the unprecedented collaboration among stakeholders from across Europe sharing the vision of European integration. T2S stands out as an example of how much we can achieve when we join forces in pursuit of a common goal.

### INTERBOLSA

Market infrastructures form the backbone of the financial system. They provide the networks through which financial institutions and financial markets are connected and financial transactions are cleared and settled. It is therefore essential to ensure that market infrastructures are safe and efficient, and that they can support a stable and well-functioning economy. While good progress was made with the implementation of a fully integrated system for large-value payments (TARGET2), the highly fragmented securities settlement landscape in Europe continued to be a stumbling block for European integration. In this context, T2S was proposed as an integrated platform, uniting securities accounts held by central securities depositories (CSDs) and cash accounts held by central banks.

The Eurosystem, CSDs and banks from across Europe came together to sketch out the requirements. Working groups were created, contractual agreements signed and tight timelines set. This was the start of an immense collaboration project in which a key success factor was the joint ownership of all the stakeholders involved. CSDs and banks chaired working groups and a harmonisation agenda was set in motion to align not only securities settlement but also practices and standards throughout the post-trade process. Interbolsa played a key role, supporting and contributing to all phases of the project.

Today, the T2S platform connects 21 CSDs from 20 European markets and processes close to 700,000 securities transactions per day against both euro and Danish kroner. I am proud to have been part of this achievement and would like to thank Interbolsa for its continued commitment and dedication to the T2S project, which stands as a shining example of European partnership.



## HUGO ROCHA

### Head of Division – Business Development and Global Relationship Management, CACEIS Bank Spain

Foi precisamente há 25 anos que a minha vida profissional se começou a cruzar com a Interbolsa. Quando “custódia” era ainda para mim uma palavra plena de interrogações, enquanto tentava perceber um pouco desse mundo novo que era o mercado de capitais, o seu funcionamento, o que teria de ser feito para começar a desenvolver algo que se pudesse assemelhar a um serviço de post-trading na instituição onde havia encetado funções, foi à Interbolsa (poucos anos volvidos do início da sua atividade), aos seus fundadores e funcionários, que fui buscar muita “inspiração”.

Enquanto procurava incessantemente informação do mercado que me ajudasse a responder aos inúmeros RFPs (“Requests for Proposal” ou, como um bom amigo lhe chamou, “Ready for Panic”), que desde esse momento passaram a fazer parte do meu dia-a-dia (bem como de muitas noites ... e de alguns pesadelos até...), sabia que, ao ligar para aquele número, algures na cidade do Porto, era sempre atendido com uma grande simpatia, uma enorme cordialidade e, simultaneamente, uma palavra sempre esclarecedora e profissional. Com pouco mais de 30 anos e um grande desafio pela frente, saber que alguém que ainda não conhecia pessoalmente tinha sempre algo para me ensinar, de forma tão amável e sempre com um sorriso que facilmente transparecia através da linha telefónica, era simplesmente fantástico.

Ao longo dos doze anos seguintes, fui tendo o enorme prazer, não só de conhecer pessoalmente esses meus interlocutores, mas de, em conjunto com colegas de outras instituições financeiras, formar com a Interbolsa um grupo de trabalho que em muito ajudou a desenvolver o mercado nacional e que se tornou um exemplo, aquém e além-fronteiras, sobre como juntar esforços para um bem comum.

Muitos – e muito – ficámos a dever a pessoas com uma visão alargada e de futuro, que tudo fizeram durante tantos anos para que investidores e custodiantes, nacionais e internacionais, emitentes e muitas outras instituições, pudessem experienciar no nosso país, desenvolvimentos, automatismos, novos produtos e serviços, dignos de um mercado em amplo desenvolvimento e com tudo para poder ombrear com mercados claramente maiores. Maiores em quantidade, mas não em qualidade e capacidade instalada. Se mais não foi possível, tal se deveu unicamente a factores externos à Interbolsa.

Em determinada altura da minha vida, decidi iniciar experiências profissionais fora de Portugal, o que me levou a trabalhar dois anos em Espanha, outros dois no Luxemburgo e ainda outros quatro, de novo no país vizinho. Durante este período de oito anos, tive algumas oportunidades de voltar a Portugal também por razões profissionais, que incluíram várias reuniões de trabalho na Interbolsa. Foram excelentes ocasiões para rever aqueles que muito me haviam ensinado e com os quais continuei a aprender. A forma como sempre me recebiam e me faziam sentir “em casa”, era algo espantoso, pelo que cada visita, cada reunião com a Interbolsa, nessa belíssima cidade do Porto, tornava-se sempre um enorme prazer.

Quando, em 2014, fui colaborar com a Interbolsa, como membro do seu Conselho de Administração, entrar naquela família, agora como um dos seus, foi para mim uma extrema alegria e um enorme orgulho. Orgulho que se manteve e que foi aumentando, na medida em que, agora “por dentro”, pude testemunhar o profissionalismo, a dedicação e o trabalho de enormíssima qualidade de todos os seus colaboradores. Numa altura em que a Central de Valores Mobiliários vivia aquele que porventura terá sido o maior desafio que enfrentou ao longo dos seus 30 anos de vida – preparar-se, e aos seus participantes, para a migração para a plataforma pan-Europeia de liquidação TARGET2-Securities (T2S) – vem-me à memória uma bem conhecida frase proferida por Winston Churchill durante a Segunda Grande Guerra: Nunca tantos deveram tanto a tão poucos!



**HUGO ROCHA**

Head of Division – Business Development and Global Relationship Management,  
CACEIS Bank Spain

É bem verdade, e não poderá nunca ser escamoteado, o incansável trabalho de uma pequena equipa de menos de trinta pessoas que, ao longo de vários anos, deram tudo o que tinham, trabalharam longuíssimos dias, noites, fins de semana... viram férias serem adiadas ou canceladas, famílias que com eles e elas não puderam contar. Tudo para que a sua Interbolsa, e tantas instituições que dela dependiam para que o sucesso daquela fosse também o seu, concluísse com distinção o projecto e os objetivos que havia delineado desde o início. Naquela Páscoa de 2016, a Interbolsa e os seus colaboradores deram um exemplo à Europa, tornando-se a única Central que migrou para a plataforma T2S na data inicialmente prevista.

Durante os três anos em que mantive funções no CA da Interbolsa, tive também oportunidade de, em variadíssimas reuniões e conversas com diversos interlocutores do Grupo Euronext, dar a conhecer a instituição, na altura a única do Grupo dedicada aos serviços de liquidação e custódia. Fi-lo sempre com enorme gosto e extremo orgulho, sabendo que estava a representar uma instituição extraordinária, uma empresa que soube desenvolver-se, adaptar-se e andar quase sempre à frente do seu tempo. O mesmo orgulho que sempre senti enquanto representante da Interbolsa no “Steering Group” das Centrais de Valores do T2S (CSG) que se reunia periodicamente no Banco Central Europeu, onde fui podendo, junto dos representantes das demais Centrais de Valores, deixar a marca de uma pequena-grande empresa que muito ensinou às suas congéneres europeias, no que respeita à capacidade de trabalho, à organização e à concretização dos seus objetivos.

Seria injusto nomear aqui apenas algumas das pessoas que fizeram ou continuam a fazer da Interbolsa uma empresa extremamente bem sucedida e inigualável. Por isso, abstenho-me de o fazer e, ao invés, deixo a todos vós, antigos e actuais colaboradores da Interbolsa, uma palavra de grande amizade, enorme respeito e profundo agradecimento.



## HUGO ROCHA

### Head of Division – Business Development and Global Relationship Management, CACEIS Bank Spain

It has been precisely 25 years since my professional life began to cross paths with Interbolsa. When “custody” was still a strange word for me, while I tried to understand a little of this new world of the capital markets, their operation, and what had to be done to begin developing a post-trade service in the institution I worked for, it was to Interbolsa (a few years into its activity), its founders, and employees, that I turned to find some “inspiration”.

While I was always on the hunt for market information to help me respond to the countless RFPs (Request for Proposal or, as a good friend said, Ready for Panic) which had become part of my daily life (and many nights... and some nightmares as well), I knew that, when I called that phone number, somewhere in Porto, I was always greeted with great sympathy, enormous cordiality, and, at the same time, always and enlightening and professional word. Just over 30 years old and with such a vast challenge before me, to know that someone that I had never met personally always had something to teach me, in such a kind way and with a smile that I could hear through the phone line, was simply amazing.

Throughout the following twelve years, I had the enormous pleasure, not only of meeting my interlocutors in person, but also, together with colleagues from other financial institutions, forming with Interbolsa a working group that has greatly helped to develop the national market and that has become an example, internationally, of how to join forces to reach a common goal.

Many of us are in debt to those people with a broad vision of the future, who have done so much over so many years so that investors and custodians, national and international, issuers and so many other institutions, could experience in our country the developments, automation, new products and services that were worthy of a market in full development, allowing us to be on a level with clearly bigger markets. Bigger in volume, but not in quality and capacity. If we didn't do more, it was definitely not down to Interbolsa.

At a certain time in my life, I decided to embark on professional experiences outside of Portugal, which took me to Spain for two years, another two in Luxembourg, and four more years back in our neighbouring country. During this eight-year period, I had a number of opportunities to come back to Portugal for professional reasons, including various meetings at Interbolsa. Those were excellent occasions to reunite with those that had taught me so much, and with whom I continued to learn. The way they always welcomed me and made me feel “at home” was amazing, so that each visit, each meeting with Interbolsa, in the beautiful city of Porto, became an enormous pleasure.

When, in 2014, I joined Interbolsa, as a member of its Administrative Board, being a part of that family, now as one of them, was a cause of extreme joy and pride. A pride that was maintained and increased, since, with an “inside” perspective, I could witness the professionalism, dedication and extremely high quality work of all its employees. At a time when the CSD was going through possibly the biggest challenge it has faced in its thirty years of life – preparing itself, and its participants, for the migration to the pan-European settlement platform TARGET2-Securities (T2S) – I recall a well-known saying by Winston Churchill during the Second World War: “Never was so much owed by so many to so few”!

**HUGO ROCHA**

Head of Division – Business Development and Global Relationship Management,  
CACEIS Bank Spain

What is quite true, and should always be remembered, is the relentless work of a small team of less than thirty people who, for many years, gave everything they had, worked extremely long days, nights, weekends... saw their vacations postponed or cancelled, had their families not be able to count on them. All so that Interbolsa, and so many institutions that depended on it, could complete with distinction the project and the goals that had been outlined since the beginning. In that Easter 2016, Interbolsa and its employees set an example to the rest of Europe, by becoming the only CSD that migrated to the T2S platform on the projected date.

During the three years that I held a role on the Administrative Board in Interbolsa, I also had the chance, in innumerable meetings and conversations with interlocutors from the Euronext Group, to present the institution, at the time the only one in the group dedicated to settlement and custody services. I did it with extreme pleasure and pride every single time, knowing that I was representing an extraordinary institution, a company that knew how to develop, adapt, and evolve, almost always ahead of its time. This was the same pride I felt as a representative of Interbolsa in the T2S CSDs "Steering Group" that met periodically at the European Central Bank, where I could leave a statement to the remaining CSD representatives of the impact made by this little-big company, that has taught so much to its European counterparts, on capacity to work, organisation, and achieving goals.

It would be unfair to name only some of the people that made or continue to make Interbolsa such an extremely successful and unique company. As such, I won't do it, and, on the contrary, I leave to all of you, former and current collaborators of Interbolsa, a word of friendship, respect, and profound gratitude.



## RITA ROQUE

Head of Custody and Securities Services, Banco Santander Totta

É para mim um privilégio testemunhar o percurso desta empresa Portuguesa, a Interbolsa, e o grande papel que tem desempenhado no Mercado de Capitais Português.

Vejo-a como uma empresa íntegra que acompanha as exigências do mercado quer nacionais quer internacionais.

Esta integridade, sentido de serviço e resiliência transborda da equipa, das pessoas, de cada um que se juntou a este projecto para os seus clientes/parceiros.

Ao longo destes anos, destacam-se na minha memória as pessoas intrínsecas, profissionais e com sentido de missão que fazem parte desta família, desde os rostos actuais aos que já seguiram o seu caminho para outros desafios.

Desejos de todo o sucesso na continuação desta jornada.

A todos, a minha gratidão e o meu bem-haja.

## RITA ROQUE

Head of Custody and Securities Services, Banco Santander Totta

It's a privilege to witness the journey of this Portuguese company, Interbolsa, and the important role it has performed in the Portuguese capital market.

I see it as an institution full of integrity that meets the needs of the market, both national and international.

This integrity, sense of duty, and resilience is clear in the team, the people, and each individual who has been part of this project dedicated to its clients and partners.

Throughout these years, memories of these serious, professional, and duty-bound people, that belong to Interbolsa's family, stand out in my memory, both the current faces and those that have moved on to other challenges.

I wish you success in the continuation of this journey.

To all, my gratitude and kind regards.



## HUGO RUA

Business Development  
Manager & Investor  
Relations, Inapa

A Interbolsa é indissociável do desenvolvimento de mercado bolsista de ações e dívida obrigacionista em Portugal. Constitui, conjuntamente com a Euronext, um dos pilares fundamentais para a criação de confiança entre os emitentes e investidores e uma base essencial para o bom funcionamento do mercado de capitais.

Ao longo dos anos tem sabido adaptar-se às novas necessidades e desafios regulatórios, encontrando soluções capazes e eficientes que vão ao encontro das necessidades das empresas, prestando um excelente nível de serviço e contando com quadros altamente qualificados e dedicados que procuram sempre responder da melhor forma às solicitações que lhe são dirigidas.

A Interbolsa acompanhou a Inapa em diversos momentos marcantes da sua história, dos quais destacaria os aumentos de capital de 2007 e 2011 e a emissão de obrigações convertíveis em 2019. As interações foram sempre marcadas por um elevado profissionalismo e um sentido de rigorosa e cuidada cooperação institucional que permitiu alcançar soluções robustas e as mais adequadas para os investidores e para o emitente.

## HUGO RUA

Business Development  
Manager & Investor  
Relations, Inapa

Interbolsa is unequivocally linked to the development of the stock and debt market in Portugal. It constitutes, together with Euronext, a fundamental pillar for the construction of trust among issuers and investors, and an essential foundation for the successful operation of the capital market.

Over the years, Interbolsa has shown itself able to adapt to the new necessities and regulatory challenges, finding capable and efficient solutions that meet companies' needs, achieving an excellent level of service and counting on highly qualified and committed personnel who aim to respond to all the different requests that arise in the best way possible.

Interbolsa has accompanied Inapa through a number of significant moments in its history, of which I would highlight the capital increases of 2007 and 2011 and the issuance of convertible bonds in 2019. The interactions have always been characterised by great professionalism and a rigorous and careful institutional cooperation, which allowed us to deliver robust and suitable solutions for both investors and issuers.



**BERNARDO SILVA**  
 Gestor de Produto,  
 BNP Paribas Securities Services

Na sequência do vosso convite é com muito gosto que nos associamos a esta efeméride.

Há poucas coisas mais gratificantes para uma empresa do que receber o reconhecimento justo por parte dos seus clientes. É por acharmos que é inteiramente merecido que queremos deixar este testemunho à Interbolsa.

A Interbolsa foi e continua a ser um dos pilares fundamentais do Mercado de Capitais Português. Durante estes 30 anos de vida contribuiu grandemente para o seu desenvolvimento com uma atuação pautada pela capacidade de adaptação à mudança, com inovação no desenvolvimento de soluções, com o seu dinamismo, com enorme profissionalismo, e, mais importante, pela relação de parceria que consegue estabelecer com os seus participantes, fazendo-nos sentir muito mais do que um cliente.

Uma nota para a equipa admirável da Interbolsa que é sem dúvida um dos segredos do sucesso. Profissionais de excelência em todos os sentidos e incansáveis na ajuda que sempre nos proporcionaram, desde que decidimos iniciar a nossa atividade no mercado Português, até aos dias de hoje. O nosso profundo agradecimento.

Estamos certos que os próximos 30 anos serão de tanto ou mais sucesso para a Interbolsa e consequentemente para o mercado português e as empresas nele ativas. E que os desafios resultantes das mudanças nos mercados bem como na estrutura do grupo Euronext resultarão em oportunidades de desenvolvimento e valorização da Interbolsa!

Os mais sinceros parabéns!

**BERNARDO SILVA**  
 Product Manager,  
 BNP Paribas Securities Services

We were delighted to be invited to join you in this celebration.

There are few things more gratifying to a company than receiving fair recognition from its customers. It is because we think that it is entirely deserved that we want to give our testimony to Interbolsa.

Interbolsa was and continues to be one of the fundamental pillars of the Portuguese capital market. During these thirty years it has greatly contributed to the market's development with a performance characterised by the ability to adapt, innovation in the creation of solutions, dynamism, immense professionalism, and most importantly, by the relationship of partnership that it maintains with its business participants, treating us as more than just a client.

A special mention for the admirable team in Interbolsa, which is, undoubtedly one of the secrets of its success. Excellent professionals in every aspect and tireless in the help they have provided to us, from the day we decided to start our activity in the Portuguese market, until today. Our most profound gratitude.

We are sure that the next 30 years will be as successful or even more successful for Interbolsa and consequently for the Portuguese market and the companies active on it. And that the challenges arising from changes in the markets as well as in the structure of the Euronext Group will result in new opportunities for the development and enhancement of Interbolsa!

My most sincere congratulations!



**EMANUEL SILVA**  
CEO,  
IM Gestão de Ativos

No seu 30º Aniversário não poderia deixar de destacar o trabalho desenvolvido pela Interbolsa ao longo dos anos no sentido de acompanhar a evolução dos mercados financeiros, contribuindo para promover a segurança, eficiência e competitividade do mercado de capitais em Portugal.

Dos primeiros valores mobiliários a serem integrados no início dos anos 90 até à sua internacionalização foi percorrido um longo caminho, merecendo destaque a criação do sistema de liquidação em tempo real (SLRt) e, mais tarde, em moeda estrangeira (SLME), a implementação do ajustamento automático dos dividendos, a notificação de eventos e o facto de ter sido uma das primeiras Centrais de Valores Mobiliários a integrar a plataforma europeia de liquidação TARGET2-Securities e a obter, em 2018, a autorização para operar no contexto do Regulamento das CSDs, permitindo aos participantes deterem nas suas contas valores mobiliários emitidos em centrais estrangeiras e concentrarem numa única conta a custódia de valores mobiliários nacionais e estrangeiros.

Relativamente aos fundos de investimento, atividade que crescentemente procuramos promover e dinamizar, a criação da plataforma de order-routing veio possibilitar um acesso automático e um follow-up eficiente e de fácil integração nos sistemas de cada interveniente, permitindo a ligação a outras CSDs com um menor All-In Cost para as sociedades gestoras locais face às soluções internacionais existentes.

Esta evolução na oferta de serviços da Interbolsa vai ao encontro das necessidades de mercado e da evolução prospetivada para o mesmo, nomeadamente em matéria de transformação digital, regulamentação, sustentabilidade e responsabilidade social. Infelizmente, a reduzida liquidez e dimensão do próprio mercado não tem possibilitado um maior dinamismo e a criação de escala, no entanto, de forma resiliente mantemos a nossa aposta na importância e absoluto imperativo em continuar a apostar no desenvolvimento do mercado local em ligação com os mercados internacionais de maior relevância.

Assim, em meu nome e da Sociedade Gestora que represento, a IM Gestão de Ativos, aproveito para felicitar a Interbolsa e faço votos para que nos próximos anos, com base no trabalho conjunto que tem sido desenvolvido, seja possível criar ainda mais condições para que empresas de todas as dimensões e setores possam aceder ao mercado de capitais, através de soluções seguras e fiáveis, para financiar os seus investimentos de longo prazo, fomentar a inovação e o desenvolvimento de produtos sustentáveis e gerar economias de escala, impulsionando o empreendedorismo e a produtividade nacional.



**EMANUEL SILVA**  
CEO,  
IM Gestão de Ativos

On its 30<sup>th</sup> anniversary, I couldn't miss the opportunity to highlight the work done by Interbolsa during the last years, with the aim of keeping track with the evolution of financial markets, contributing to the safety, efficiency, and competitiveness of the capital market in Portugal.

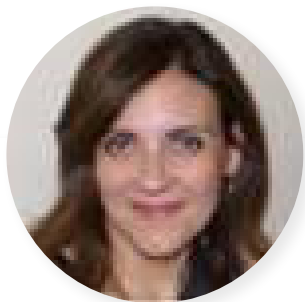
From the first securities to be integrated at the beginning of the nineties, to Interbolsa's internationalisation, it has been a long road, with stand-out highlights being the creation of the real time settlement system (SLRT), the foreign currency settlement system (SLME), the implementation of automatic dividend adjustment, corporate actions notification, and the fact that Interbolsa was one of the first CSDs to integrate the European TARGET2-Securities platform and attained, in 2018, authorisation to operate under the CSD Regulation, allowing its participants to keep in their accounts securities issued in foreign CSDs and merge custody of national and international securities in a single account.

Concerning mutual funds, an area that we increasingly try to promote and stimulate, the creation of the order-routing platform brought the possibility of automatic access and efficient follow-up, easily integrated in each participant's system, allowing the connection to other CSDs with a reduced all-in cost to local asset management firms, compared to the existing international solutions.

This evolution in Interbolsa's service offering meets the needs of the market and the developments it demands, namely concerning digital transformation, regulation, sustainability, and social responsibility. Unfortunately, the reduced liquidity and dimension of the market itself has not allowed for a larger dynamism and for the creation of scale, and yet we continue to maintain our commitment to the importance and absolute imperative to continue to invest in the development of the local market and its connection with the major international markets.

As such, on my behalf and on behalf of the company I represent, IM Gestão de Ativos (IM Assets Management), I would like to congratulate Interbolsa and hope that, in the years to come, based on the cooperation that has already been established, it will be possible to create the conditions for even more companies of all sizes and sectors to access the capital market, through safe and reliable solutions, to finance their long term investments, foster innovation and develop sustainable products, and to develop economies of scale, boosting entrepreneurship and national productivity.





**PAULA CRISTINA SILVA**

Direção de Operações,  
Banco BPI

A celebração dos 30 anos da Interbolsa é a prova do empenho e do espírito de resiliência que sempre caracterizou a entidade, que consideramos um pilar na criação e estabilização do mercado de capitais português.

A fiabilidade e eficiência dos processos de liquidação e custódia são catalisadores da competitividade do mercado de capitais nacional e, neste domínio, o Banco BPI sempre contou com a parceria e empreendedorismo da Interbolsa.

A estreita cooperação é a razão do sucesso na incorporação da evolução tecnológica e das alterações regulamentares dos últimos 30 anos, fazendo com que o mercado português apresente, atualmente, indicadores de performance alinhados com os melhores exemplos europeus.

Os desafios diários que esta indústria nos apresenta só são superados com o constante apoio e dedicação que a Interbolsa dedica aos seus parceiros, estando sempre disponível para novas ideias, projetos e desafios.

As constantes alterações regulatórias, que imprimem um forte dinamismo ao mercado, mas também um rigoroso controlo nas operações de capitais, requerem coesão e entreaajuda entre os Intermediários Financeiros, sendo que a Interbolsa é o elo de ligação entre todos.

Por tudo isto, enviamos as nossas felicitações à Interbolsa pelos seus 30 anos, certos de que nos próximos tantos outros anos, a Interbolsa pode contar sempre com o Banco BPI para o crescimento, consolidação e expansão do mercado de capitais português.

**PAULA CRISTINA SILVA**

Direction of Operations,  
BPI

The celebration of Interbolsa’s 30th anniversary is proof of the commitment and resilient mindset that has always characterised this institution, that we consider a pillar in the creation and stabilisation of the Portuguese capital market.

The reliability and efficiency of custody and settlement processes are catalysts for the competitiveness of the national capital markets, and, in this domain, Banco BPI has always relied on the partnership and entrepreneurship of Interbolsa.

Close cooperation is the reason for the success in incorporating the technological innovation and regulatory changes of the last 30 years, ensuring that the performance indicators presented by the Portuguese market today are in line with the best European examples.

The daily challenges presented by this industry are only overcome with the constant support and dedication that Interbolsa dedicates to its partners, by always being available for new ideas, projects, and challenges.

The constant regulatory changes, which give a strong dynamism to the market, also require strict control of capital operations, which needs cohesion and cooperation among financial intermediaries; Interbolsa stands as the link between them all.

For all of this, we offer our congratulations to Interbolsa on its 30 years, sure that in the years to come, Interbolsa may always count on Banco BPI for the growth, consolidation, and expansion of the Portuguese capital market.



# INTERBOLSA

A EURONEXT COMPANY

[euronext.com](https://www.euronext.com)



O conteúdo desta publicação é unicamente informativo e não constitui uma recomendação para efectuar investimentos. O conteúdo desta publicação é prestado “como se apresenta”, sem representação ou garantia de qualquer natureza. Apesar de todo o cuidado para assegurar a exactidão do conteúdo, a Euronext não garante a sua fiabilidade ou a sua completude. A Euronext não se considera responsável por qualquer perda ou dano de qualquer natureza, resultante do uso, actuação ou confiança depositada na informação facultada. Nenhuma informação constante ou mencionada nesta publicação constitui base para a celebração de qualquer contrato. A criação de direitos e de obrigações referentes a instrumentos financeiros que são negociados nos mercados geridos pelas sucursais da Euronext só podem resultar das regras aplicáveis ao operador de mercado em questão. A Euronext é titular de todos os direitos ou benefícios resultantes ou referentes a esta publicação. Não pode ser efectuada qualquer redistribuição ou reprodução sem a autorização prévia e escrita da Euronext.

A Euronext refere-se à Euronext N.V. e suas subsidiárias. A informação relativa às marcas e aos direitos de propriedade intelectual da Euronext consta em <https://www.euronext.com/terms-use>.

© 2021, Euronext N.V. – Todos os direitos reservados.