

POLÍTICA HARMONIZADA DE EVENTOS SOCIETÁRIOS DOS DERIVADOS DA EURONEXT

Publicação: 25 de março de 2024

Produção de efeitos: 25 de março de 2024

ÍNDICE

1.	INTRODUÇÃO	3
2.	DEFINIÇÕES	4
3.	ANTECEDENTES	8
4.	POLÍTICA E CONVENÇÕES	9
4.1	Aplicação dos Ajustamentos	9
4.2	Ajustamento da Unidade de Negociação	9
4.3	Arredondamento	9
4.4	Pagamentos Compensatórios	10
4.5	Notificação de Eventos Societários	10
5.	METODOLOGIAS DE AJUSTAMENTO	11
5.1	Método do Rácio	11
5.2	Método do <i>Package</i>	12
6.	TIPOS DE EVENTOS SOCIETÁRIOS	13
6.1	Emissões de novas ações por incorporação de reservas, Redução do Valor Nominal das Ações, Aumento do Valor Nominal das Ações, Divisão ou Reagrupamento do Capital Social	13
6.2	Emissões de novas ações por subscrição	14
6.3	Dividendos	15
6.4	Cisões	15
6.5	Liquidação	16
6.6	Conversão de ações	16
6.7	Fusões e Ofertas de Aquisição	16
6.8	Recompra de ações próprias	18
6.9	Exclusão da negociação	18
6.10	Circunstâncias especiais	18
7.	SINGLE STOCK DIVIDEND FUTURES	19
8.	OPÇÕES SOBRE ÍNDICES E FUTUROS SOBRE ÍNDICES	20
	APÊNDICE 1: MÉTODO DO PREÇO JUSTO TEÓRICO (<i>THEORETICAL FAIR VALUE</i>)	21
a.1.1	Contratos de Opções	21
a.1.2	Cálculo do Preço Justo (<i>Fair Value</i>) para contratos de futuros	22
a.1.3	Cálculo do Preço Justo (<i>FAIR VALUE</i>) para <i>single stock dividend futures</i>	23
	APÊNDICE 2: PAGAMENTOS COMPENSATÓRIOS	25
B.1	Pagamentos Compensatórios e Método do Rácio	25
B.2	Cálculo do pagamento compensatório	25
	AVISO LEGAL	26

1. INTRODUÇÃO

- 1.1 A presente Política Harmonizada descreve a política da Euronext Derivative Markets relativamente a Eventos Societários. Foi elaborada de acordo com, e deverá ser lida conjuntamente com, o disposto nos termos das Cláusulas Contratuais Gerais e Fichas Técnicas dos Contratos e com o Manual de Procedimentos de Negociação e do Regulamento II e Avisos, no que respeita ao mercado de derivados (IDEM), aplicáveis à Borsa Italiana.
- 1.2 A presente Política Harmonizada esclarece a política da Euronext relativamente aos Eventos Societários de:
- a. Contratos de Opções (conforme definidos na secção 2.1);
 - b. Contratos de Futuros (conforme definidos na secção 2.1).
 - c. Contratos de Opções sobre Índices (conforme definidos na secção 2.1); e
 - d. Contratos de Futuros sobre Índices (conforme definidos na secção 2.1).
- 1.3 A presente Política Harmonizada está estruturada da seguinte forma:
- a. secção 2 define os termos utilizados nesta Política Harmonizada;
 - b. secção 3 descreve os antecedentes;
 - c. secção 4 descreve as políticas e convenções da Euronext relativamente aos Eventos Societários;
 - d. secção 5 descreve a metodologia a utilizar na realização dos ajustamentos relativamente aos Contratos de Opções e aos Contratos de Futuros;
 - e. secção 6 define os tipos de Eventos Societários e os métodos de ajustamento relativamente aos Contratos de Opções e aos Contratos de Futuros;
 - f. secção 7 descreve os tipos de Eventos societários e a metodologia de ajustamentos relativamente a *Single Stock Dividend Futures*, Contratos de Opções sobre Índices e aos Contratos de Futuros sobre Índices;
 - g. os Apêndices facultam informação adicional sobre o cálculo do Preço Justo (Fair Value) e sobre os Pagamentos Compensatórios para os Contratos de Opções, para os Contratos de Futuros, para os *Single Stock Dividend Futures*, para as Opções sobre Índices e para os Futuros sobre Índices.

2. DEFINIÇÕES

2.1 As seguintes definições aplicam-se, ou devem ser consideradas para, à interpretação desta Política Harmonizada:

Ações	Significa, dependendo do contexto, o relevante valor mobiliário, certificado representativo de registo ou de depósito desse valor mobiliário ou outro instrumento financeiro que seja o ativo subjacente do contrato relevante.
Aviso de Eventos Societários	Significa um Aviso divulgado ao mercado com a informação relativa aos ajustamentos dos Contrato.
Código de Negociação	Significa o código sob o qual o contrato ou categoria de contratos é negociada na Plataforma de Negociação da Euronext.
Com direito	Significa, relativamente a uma ação, com o direito a qualquer Direito Relevante, antes da data determinada e publicada pelo Mercado Relevante.
Contratos de Futuros	Significa, conjuntamente, (i) os contratos de futuros sobre Ações individuais (com liquidação financeira e com liquidação física) e (ii) Single Stock Dividend Futures.
Contratos de Opções	Significa contratos de opções (com liquidação financeira e/ou liquidação física) sobre Ações individuais ou “ <i>Exchange Traded Funds</i> ” (ETFs), admitidos à negociação pela Euronext .
Contratos de Opções COB	Significa Contratos de Opções que estão disponíveis através do Livro de Ofertas Central dos mercados Euronext.
Contratos de Opções Flex	Significa opções flexíveis individuais sobre o mercado acionista as quais estão exclusivamente disponíveis através do serviço de derivados da Euronext AtomX.
Contrato de Opções e Futuros relacionados	Significa, no caso dos Single Stock Futures, um Contrato de Opções ou contrato de futuros sobre Ações individuais em que as Ações subjacentes do Contrato de Opções ou Contrato de Futuros relacionados são a fonte do dividendo subjacente do <i>Single Stock Dividend Future</i> .
Data efetiva	Primeiro dia de negociação em que o Evento Societário ocorre
Delivery Buyer	Significa a pessoa que está obrigada a aceitar a entrega de um contrato, resultante do exercício ou transferência de uma opção.
Delivery Seller	Significa a pessoa que está obrigada a entregar um contrato, resultante do exercício ou transferência de uma opção.

Direito Relevante	Significa qualquer um, ou mais, dividendos em dinheiro e/ou Ações, emissão de novas Ações por incorporação de reservas, emissão de novas Ações por subscrição, ou qualquer outro direito inerente, ou de qualquer modo relacionado, às Ações ou à aquisição de Ações.
Dividendo em Ações	O pagamento de um dividendo efetuado sob a forma de Ações adicionais.
EDSP	Significa o Preço de Liquidação no Vencimento, tal como definido nas fichas técnicas dos contratos, e no caso do mercado IDEM, o Regulamento II aplicável à Borsa Italiana.
Euronext	Significa, conforme o contexto o exigir, uma ou todas as Entidades Gestoras de Mercados da Euronext conforme definidas em Regulamento da Euronext.
Euronext Pricer	Significa a aplicação de determinação de preços de derivados que é utilizada pela Euronext durante o dia de negociação para, entre outros, calcular preços de referência para validação de preços de ofertas de derivados. Os dividendos e uma volatilidade para cada série de opções são determinados no âmbito do <i>Euronext Pricer</i> , com base nos preços no mercado..
Evento Societário	Significa <ul style="list-style-type: none"> a. um dividendo em dinheiro e/ou em Ações, uma emissão de novas Ações por incorporação de reservas, uma emissão de novas Ações por subscrição, uma conversão de ações, uma redução ou aumento do valor nominal das Ações, uma divisão ou reagrupamento do capital social, uma cisão ou qualquer outro evento que afete ou dê origem a um direito inerente às Ações de, ou à aquisição de Ações em, uma sociedade; ou b. uma oferta de aquisição, fusão ou qualquer acordo, transação ou conjunto de transações que originem ou podem originar uma aquisição por qualquer pessoa ou pessoas, singulares ou coletivas, de uma percentagem substancial de Ações de uma sociedade; ou c. qualquer outro evento que, no entendimento da Euronext, exija uma alteração aos termos de um Contrato de Opções e/ou de um Contrato de Futuros sobre Ações e/ou de Contratos de Opções sobre Índices e/ou de Contratos de Futuros sobre Índices a respeito de ações de uma sociedade ou de um Índice.
Ex direito	Significa, relativamente a uma Ação, sem o direito a qualquer Direito Relevante, na data ou após a data determinada e publicada pelo Mercado Relevante.

Exercício	Significa o exercício do direito que alguém tem como detentor de uma opção.
Futuros sobre Índices	Significa um contrato de futuros sobre um índice.
IDEM	Significa o mercado Italiano de derivados
Limite mínimo de variação de preços	Significa a mínima variação de cotação (<i>tick size</i>) de um contrato, conforme definido na respetiva Ficha Técnica ou nos Procedimentos de Negociação.
Mercado Relevante	Significa o mercado principal no qual as Ações são negociadas.
Método do <i>Package</i>	Significa um método de ajustar as especificações de um contrato existente refletindo o Evento Societário, em que o ativo subjacente entregável inicialmente é substituído por um <i>package</i> de outras Ações ou ativos entregáveis.
Método do Rácio	Significa um método de ajustar as especificações de um contrato existente refletindo o Evento Societário, em que a relação do contrato antes e depois do evento é alterada pela utilização de um ajustamento do Rácio especificado pela Euronext.
Opções sobre Índices	Significa um contrato de opções sobre um índice.
Política Harmonizada	Significa este documento.
Posições Abertas	Significa o número de posições detidas no fecho de qualquer sessão de bolsa.
Preço Justo teórico	Significa o preço calculado pela Euronext quando, após uma fusão ou aquisição ou exclusão, os Contratos de Opções e/ou Contratos de Futuros e/ou Contratos de Opções sobre Índices e/ou Contratos de Futuros sobre Índices são extintos mediante o pagamento de uma contrapartida financeira
Preço de Liquidação Diária	Significa o preço calculado e publicado pela Euronext no final do dia a volatilidade, as taxas de juro, os dividendos estimados e o preço de fecho subjacente e que é usado pela Câmara de Compensação para o cálculo diário das margens.
Preço de Referência	Significa o Preço de Liquidação Diário ajustado pela Euronext na sequência de um Evento Societário.
Rácio de Ajustamento	Significa o Rácio que será multiplicado pelo Preço de Liquidação Diário e/ou Preço de Exercício, e pelo qual a Unidade de Negociação será dividida, por forma a ajustar os termos do Contrato refletindo o Evento Societário.
<i>Single Stock Dividend Futures</i>	Significa os contratos de futuros sobre dividendo (s) projetado (s) sobre Ações individuais (liquidação financeira).

<i>Scrip Dividend</i>	O pagamento de dividendos onde os acionistas têm o direito de escolher receber o dividendo em dinheiro ou em Ações.
Último dia de Negociação	Significa o último dia de negociação em que o contrato está disponível para negociação.
Unidade de Negociação	Significa o número de Ações, ou cabaz de Ações, subjacentes a um Contrato de Opções ou a um Contrato de Futuros.
Unidade de Negociação Standard	Significa o número de Ações subjacente a um contrato, que não seja Single Stock Dividend Futures, conforme definido na respetiva Ficha Técnica.
Unidade Monetária do Ativo Subjacente	Significa a Unidade monetária de denominação do ativo subjacente entregável objeto do contrato.
Volatilidade do Preço Justo teórico	Significa a volatilidade determinada pela Euronext que é usada para calcular os Preços Justos, conforme descrito no Apêndice 1

3. ANTECEDENTES

- 3.1 A publicação desta Política Harmonizada tem por objetivo minimizar incertezas acerca do método de ajustamento dos contratos a ser adotado pela Euronext quando uma sociedade anuncia um Evento Societário e, conseqüentemente, limitar qualquer efeito não antecipado no preço dos contratos quando a Euronext anunciar as suas intenções específicas sobre o ajustamento de um contrato.
- 3.2 A Euronext pretende que, na maioria das situações, os contratos sejam ajustados de acordo com esta Política Harmonizada. Todavia, deverá ser tido em consideração que, em certas circunstâncias, tal pode não ser possível ou apropriado, permanecendo a Euronext com o direito de determinar como devem ser ajustados (ou se o devem ser) os contratos.
- 3.3 A Euronext publicará um ou mais Aviso de Eventos Societários relativamente a cada Evento Societário sempre que ajustamentos a um Contrato de Opções, a um Contrato de Futuros, a um Contrato de Opções sobre Índices ou a um Contrato de Futuros sobre Índices, sejam necessários ou expectáveis nos termos desta Política Harmonizada.

4. POLÍTICA E CONVENÇÕES

4.1 APLICAÇÃO DOS AJUSTAMENTOS

A metodologia detalhada nesta Política Harmonizada é baseada no princípio de equivalência financeira que quando as Ações subjacentes a um Contrato de Opções (que não tenha sido exercido) ou a um Contrato de Futuros se tornam sem direitos, os contratos sobre essas Ações devem ser alterados para refletir, em termos econômicos (na medida do possível), uma posição equivalente às Ações sem direitos e aos Direitos Relevantes, que poderá ser efetuada da seguinte forma:

- alterando os preços de exercício dos Contratos de Opções, criando Preços de Referência para serem usados como base para a determinação das margens (margem variável/ajustes diários de perdas e ganhos) para Contratos de Futuros; e da Unidade de Negociação dos respectivos contratos; ou
- substituindo as Ações subjacentes, numa proporção determinada pela posição *ex direitos*, pelas novas Ações subjacentes; ou
- liquidando (fechando) os Contratos de Opções e os Contratos de Futuros ao seu respectivo Preço Justo Teórico (*Theoretical Fair Value*).

Sempre que o momento de um Evento Societário requeira que um ajustamento seja efetuado num Contrato de Opções ou num Contrato de Futuros antes da autorização dos acionistas, de entidades reguladoras ou de qualquer outra entidade que tenha poderes para não autorizar o Evento Societário, ou quando sujeito a outra condição que ocorrerá num determinado momento após a data efetiva, tal ajustamento será realizado com o objetivo de manter a relação entre o contrato e as Ações subjacentes. Os ajustamentos efetuados pela forma supra mencionada são irrevogáveis, independentemente de a aprovação ser ou não obtida.

Por favor, consulte a seção 8 para Opções sobre Índices e Futuros sobre Índices.

4.2 AJUSTAMENTO DA UNIDADE DE NEGOCIAÇÃO

Ao aplicar-se o Método do Rácio, para Contratos de Futuros sobre Ações individuais a Unidade de Negociação de todos os contratos em aberto, incluindo o do mês mais afastado, deve ser ajustado, dividindo pelo Rácio de Ajustamento. Para Contratos de Opções sobre Ações, a Unidade de Negociação de todos os contratos com posições em aberto, incluindo o do mês mais afastado, deve ser ajustada, dividindo pelo Rácio de Ajustamento.

4.3 ARREDONDAMENTO

Sempre que da aplicação do Método do Rácio resultar um preço de exercício ajustado que não seja igual a um preço de exercício elegível de acordo com os termos e condições do contrato relevante e/ou com os procedimentos de negociação, o preço de exercício será arredondado, para o preço de exercício elegível mais próximo e, caso o preço de exercício não arredondado se encontre exatamente no meio de dois preços de exercício elegíveis, então será arredondado para o preço de exercício elegível superior mais próximo. Para o IDEM, o preço de exercício ajustado de Contratos de Opções é sempre expresso por 5 dígitos numéricos.

Sempre que da aplicação do Método do Rácio resultar num preço de exercício arredondado que seja igual a zero, todas as posições em aberto nessas séries específicas serão canceladas e a liquidação financeira efetuada ao valor intrínseco, conforme determinado no dia de negociação precedente à Data Efetiva do Evento Societário.

Quando o Método do Rácio é aplicado o Preço de Referência será arredondado para o Limite Mínimo de Variação de Preços superior mais próximo, ou para um determinado número de casas decimais determinado e a informar pela Euronext, usando-se as normais convenções matemáticas de arredondamento, e, caso o preço de referência não arredondado se encontre exatamente no meio de dois preços de referência elegíveis,

então será arredondado para o preço de referência elegível superior mais próximo. Para o IDEM, o Preço de Referência é sempre expresso por 5 dígitos numéricos.

Sempre que da aplicação do Método do Rácio resultar uma Unidade de Negociação que não seja igual a um incremento de uma Ação, a Unidade de Negociação ajustada será arredondada para o número inteiro de Ações mais próximo e, caso a Unidade de Negociação não arredondado se encontre exatamente no meio duas Unidades de Negociação elegíveis, então será arredondado para a Unidade de Negociação elegível superior mais próxima. Sempre que da aplicação do Método do Rácio resultar um Limite Mínimo de Quantidade arredondado que seja igual a zero, todas as posições em aberto no contrato serão canceladas e será utilizado na liquidação financeira o método de pagamento compensatório (cfr. Seção 4.4).

4.4 PAGAMENTOS COMPENSATÓRIOS

Para os Contratos de Opções, um pagamento compensatório será realizado para neutralizar o erro observado devido ao arredondamento do contrato conforme mencionado na seção 4.4. e 5.1. (conforme descrito no Apêndice 2).

O montante do pagamento compensatório será determinado pela Euronext e a sua transferência entre os membros compensadores organizada pela LCH e, para o IDEM, pela Euronext Clearing.

4.5 NOTIFICAÇÃO DE EVENTOS SOCIETÁRIOS

A Euronext informará os participantes do mercado dos Eventos Societários através da publicação de um Aviso de Eventos Societários. Um Aviso de Eventos Societários será publicado relativamente a um Evento Societário quando a informação relevante tornada pública pela sociedade demonstre, com a certeza suficiente, as intenções dessa sociedade em efetuar um Evento Societário. Um Aviso de Eventos Societários dará detalhes da metodologia do ajustamento que a Euronext pretende aplicar, e da subsequente aplicação de tal ajustamento, *ceteris paribus*.

Sempre que necessário, no final do último dia de negociação em que as Ações da sociedade são negociadas com direitos (ou em caso de Fusão, Aquisição ou Cisão), a Euronext publicará um Aviso de Eventos Societários confirmando o ajustamento efetuado nos Contratos de Opções ou nos Contratos de Futuros.

5. METODOLOGIAS DE AJUSTAMENTO

Sempre que um ajustamento aos termos de um contrato seja necessário ao abrigo desta Política Harmonizada para refletir um Evento Societário, a Euronext deverá usar quer o Método do Rácio que o Método do *Package*, ou substituir as Ações subjacente a um contrato.

Nos casos em que seja inapropriado ou impossível ajustar os contratos em linha com as metodologias *infra* mencionadas, ou nos casos em que o Evento Societário seja um evento diferente daqueles indicados na secção 6 desta Política Harmonizada, a Euronext tomará em consideração, na medida do possível, o princípio de equivalência financeira detalhado no parágrafo 4.1 *supra* para a determinação do ajustamento apropriado.

5.1 MÉTODO DO RÁCIO

Sempre que o Método do Rácio seja usado para fazer ajustamentos a Contratos de Opções ou a Contratos de Futuros, a Euronext tornará público o Rácio de ajustamento ou a equação necessária para calcular o Rácio. As seguintes convenções serão usadas para a aplicação do Método do Rácio:

- o Rácio de ajustamento deverá ser calculado pela divisão da posição sem direitos (ou o seu valor) pela posição com direitos (ou o seu valor), da seguinte forma:

$$\text{Rácio de ajustamento} = \frac{\text{Posição Ex direitos}}{\text{Posição Com direitos}} = \frac{(P-E) * \left(\frac{O}{N}\right)}{P}$$

Onde:

P = O Preço¹ de Fecho Oficial da Posição das Ações com direito no Mercado Relevante

E = Valor do direito por Ação

O = Quantidade de Ações com direitos (antes do evento)

N = Quantidade de Ações com direitos (após o evento)

- O Rácio de ajustamento será arredondado, usando-se as normais convenções matemáticas de arredondamento, para oito (8) casas decimais.
- A aplicação do Rácio de ajustamento relativamente aos preços de exercício, a criação de Preços de Referência e de Unidades de Negociação será realizada com o Rácio de ajustamento arredondado.

Para **Contratos de Opções** o Rácio é usado para alterar a Unidade de Negociação (pela divisão da Unidade de Negociação pelo Rácio) e o preço de exercício de cada série (pela multiplicação do preço de exercício pelo Rácio). No exercício, os *Delivery Sellers* devem entregar o número ajustado de Ações *sem direitos* por compensação com um montante correspondente ao preço de exercício ajustado multiplicado pela Unidade de Negociação ajustada.

Serão efetuados pagamentos compensatórios relativamente a todos os Contratos de Opções, de modo a neutralizar os efeitos que sejam observados devido aos ajustamentos da Unidade de Negociação (nos termos da secção 4.4. e 4.5)

No caso de **Contratos de Futuros**, o Rácio é usado para alterar a Unidade de Negociação (pela divisão da Unidade de Negociação pelo Rácio) e para criar Preços de Referência para cada contrato (pela multiplicação do Preço de Liquidação Diário do dia de negociação anterior pelo Rácio).

¹ Ou outro preço definido no Aviso de Eventos Societários relevante.

5.2 MÉTODO DO PACKAGE

O Método do *Package* implica a substituição das Ações subjacentes num contrato por um *package* de Ações sem direitos e por um número proporcional de Direitos Relevantes.

No caso de liquidação física de **Contratos de Opções**, no exercício, os *Delivery Sellers*, devem entregar as Ações sem direitos e o número proporcional de Direitos Relevantes por compensação com um montante correspondente ao preço de exercício multiplicado pela Unidade de Negociação. Frações de Ações serão liquidadas financeiramente. Nenhum ajustamento será realizado à Unidade de Negociação ou nos preços de exercício.

No caso de liquidação financeira de **Contratos de Opções**, no exercício, o Preço de Liquidação no Vencimento (EDSP) será determinado através da agregação de componentes que constituem o *package* (pacote). Não será efetuado ajustamento à Unidade de Negociação ou nos preços de exercício.

No caso de **Contratos de Futuros** (com liquidação financeira), o EDSP ex evento será determinado pela agregação dos componentes que formam o *package*. Os Preços de Liquidação Diários não serão ajustados para criar Preços de Referência e nenhum ajustamento será realizado na Unidade de Negociação.

No último dia de negociação dos **Contratos de Futuros** (com entrega física), os *Delivery Sellers* devem entregar o número de Ações ex direito que tenham contratado para vender juntamente com o número proporcional de Direitos Relevantes. Frações de Ações serão liquidadas financeiramente. Os Preços de Liquidação Diários não serão ajustados para criar Preços de Referência e nenhum ajustamento será realizado na Unidade de Negociação.

Em todos os casos, nenhum novo mês de vencimento será introduzido sempre que o Método do *Package* tiver sido aplicado.

Quando uma Ação subjacente de um *package* (pacote) é, ela própria, sujeita a um evento societário em que o método do Rácio é aplicável, a Euronext poderá ajustar o número de Ações relevantes no *package*. Não será efetuado nenhum ajuste à Unidade de Negociação ou aos preços de exercício.

6. TIPOS DE EVENTOS SOCIETÁRIOS

A secção seguinte detalha a metodologia de ajustamento que a Euronext aplicará aos Contratos de Opções e aos Contratos de Futuros por forma a determinar quais os ajustamentos (se algum) que serão aplicados para refletir os seguintes Eventos Societários:

- emissões de novas Ações por incorporação de reservas
- redução do valor nominal das Ações (*stock splits*) e aumento do valor nominal das Ações (*reverse stock splits*)
- emissão de novas Ações por subscrição
- dividendos
- divisão ou reagrupamento do capital social
- cisões
- liquidação
- fusões e ofertas de aquisição
- conversão de Ações
- recompra de Ações próprias

Conforme referido, a Euronext reserva-se o direito de determinar o modo como cada Evento Societário será refletido em ajustamentos aos contratos. Todavia, como regra geral, as sub-secções seguintes pormenorizam as metodologias utilizadas para refletir os Eventos Societários *supra* mencionados.

No caso em que nem todos os acionistas têm direito ao Direito Relevante, a Euronext decidirá, caso a caso, se um ajustamento é necessário ou não. Ao fazê-lo, a Euronext tomará em consideração, na medida do possível, o princípio detalhado no parágrafo 4.1.

6.1 EMISSÕES DE NOVAS AÇÕES POR INCORPORAÇÃO DE RESERVAS, REDUÇÃO DO VALOR NOMINAL DAS AÇÕES, AUMENTO DO VALOR NOMINAL DAS AÇÕES, DIVISÃO OU REAGRUPAMENTO DO CAPITAL SOCIAL

O Método do Rácio será usado para ajustar Contratos de Opções e Contratos de Futuros de forma a refletir emissões de novas Ações por incorporação de reservas a redução ou aumento do valor nominal das Ações e a divisão ou reagrupamento do capital social e calculado da seguinte forma:.

$$\text{Rácio de Ajustamento} = \frac{O}{N}$$

Onde:

O = Quantidade de Ações com direitos (antes do evento)

N = Quantidade de Ações sem direitos (após o evento)

No caso de o rácio resultar numa Unidade de Negociação divisível pela Unidade de Negociação standard do contrato tendo como resultado um exato número inteiro, as posições abertas deverão ser ajustadas em detrimento de um ajuste na Unidade de Negociação por forma a manter-se uma exposição económica equivalente antes e depois do evento. A presente disposição não se aplica ao IDEM, uma vez que, neste a Unidade de Negociação é sempre ajustada.

6.2 EMISSÕES DE NOVAS AÇÕES POR SUBSCRIÇÃO

O Método do Rácio será usado para ajustar Contratos de Opções e Contratos de Futuros de forma a refletir Emissões de novas Ações por subscrição. O Rácio de ajustamento será calculado pela criação de um Rácio do preço teórico da Ação sem direitos com o preço da Ação com direitos.

Para afastar qualquer dúvida, a Euronext realizará ajustamentos aos Contratos de Opções e aos Contratos de Futuros sempre que a emissão de direitos crie direitos exclusivos para os acionistas existentes, independentemente da negociabilidade do direito. A Euronext interpretará as emissões de novas Ações por subscrição aos acionistas como um Evento Societário que cria um direito exclusivo para os acionistas sempre que esse direito tenha um valor positivo.

Os cálculos do valor do direito e do Rácio de ajustamento para uma emissão comum são os seguintes:

Valor do Direito Relevante por Ação

$$E = \frac{(P - d - S)}{\left(\frac{h}{r} + 1\right)}$$

Onde:

- E = Valor teórico do direito²
- P = O preço de fecho oficial³ das Ações com direitos no Mercado Relevante
- S = Preço de subscrição de uma nova Ação
- d = Dividendos a que os novos acionistas não terão direito
- h = Número de Ações existentes elegíveis para o direito
- r = Número de novas Ações sob a forma de direito

Rácio do Ajustamento

$$\text{Rácio de Ajustamento} = \frac{P - E}{P}$$

O Rácio será aplicado aos preços de exercício de cada série e aos Preços de Liquidação Diários, conforme descrito na secção 5.1 desta Política, no final do dia do último dia em que as ações da sociedade são negociadas com direitos.

Onde:

Alerta-se que, sempre que esteja disponível um mecanismo de leilão no Mercado Relevante, a Euronext pode, sujeita à sua ponderação, usar o preço de fecho dos direitos no mecanismo de leilão no último dia de negociação com direitos para determinar o preço teórico da Ação sem direitos.

A Euronext tomará em consideração, sempre que possível, os ajustamentos ou metodologia de avaliação aplicadas a qualquer índice que tenha a Ação subjacente como constituinte, de forma a refletir o Evento.

² O valor teórico de um direito será calculado tendo em consideração os termos dos direitos de preferência. Em particular, o aumento de capital poderá ocorrer por uma emissão combinada, em qualquer proporção, de novas Ações, *warrants* ou obrigações convertíveis.

³ Ou outro preço definido no Aviso de Eventos Societários relevante.

6.3 DIVIDENDOS

No caso de dividendos em dinheiro, Ações ou *Scrip Dividend*, os Contratos de Opções e os Contratos de Futuros serão apenas ajustados se esses dividendos forem dividendos especiais. A Euronext usará os seguintes critérios para decidir se um dividendo deve ser considerado como um dividendo especial:

- a declaração da sociedade ou de um emitente de ETFs de que um dividendo é um dividendo adicional em relação aos dividendos anunciados como parte dos resultados normais da sociedade ou dos ETFs e em relação ao “ciclo” habitual de pagamento; apenas uma alteração ao momento em que a sociedade ou os ETFs anunciam os seus dividendos esperados não deverá ser considerada como uma situação de dividendo especial; ou
- a identificação de um elemento do dividendo pago, em linha com os resultados normais da sociedade ou ETFs e com o “ciclo” habitual de pagamento, como um elemento que é, indiscutivelmente, adicional ao pagamento normal do dividendo da sociedade ou dos ETFs.

Para total clarificação, a Euronext não realizará ajustamentos nas seguintes situações:

1. Pagamento de dividendos ordinários, independentemente de como sejam financiados;
2. Emissão de Ações remíveis ou qualquer outro direito em vez do dividendo ordinário; ou
3. Aumento ou redução inesperada, reinício ou cessação, ou alteração na frequência de um dividendo ordinário.

O Método do Rácio será usado para ajustar Contratos de Opções e Contratos de Futuros de forma a refletir dividendos especiais, devendo ser calculado da seguinte forma:

$$\text{Rácio de Ajustamento} = \frac{P - Od - Ed}{P - Od}$$

Onde:

- P* = O preço de fecho oficial⁴ das Ações com direito no Mercado Relevante
- Od* = Qualquer valor de dividendo ordinário, por Ação, a ser pago aos acionistas ou aos detentores de ETFs, de acordo com o publicado pelo emitente com a mesma *ex date* que *E*
- Ed* = Dividendo especial, por Ação, a ser pago aos acionistas ou aos detentores de ETFs, de acordo com o publicado pelo emitente.

6.4 CISÕES

O Método *Package* será usado para refletir cisões sempre que as Ações da nova sociedade, ou novas sociedades possam ser entregues, liquidadas e/ ou negociadas junto da Entidade Gestora de Mercados da Euronext Competente onde os Futuros e Opções se encontram admitidos à negociação e/ ou cotados e cujo ativo subjacente é objeto de cisão:

Se as Ações da nova sociedade não puderem ser entregues, liquidadas e/ ou negociadas junto da Entidade Gestora de Mercados da Euronext Competente onde os Futuros e Opções se encontram admitidos à negociação e/ ou cotados e cujo ativo subjacente é objeto de cisão, então o Método do Rácio será aplicado aos Contratos de Opções e aos Contratos de Futuros.

O Rácio de ajustamento será calculado da seguinte forma:

⁴ Ou outro preço definido no Aviso de Eventos Societários relevante.

$$\text{Rácio de Ajustamento} = \frac{(\text{Preço da ação Com direito} - \text{valor da nova sociedade por ação})}{\text{Preço da ação Com direito}}$$

No caso de uma cisão resultar na criação de duas ou mais sociedades, as Ações dessas novas sociedades estarão sujeitas às condições *supra* mencionadas, tanto que se as Ações de cada uma das novas sociedades não puderem ser entregues, liquidadas e/ ou negociadas junto da Entidade Gestora de Mercados da Euronext Competente onde os Futuros e Opções se encontram admitidos à negociação e/ ou cotados e cujo ativo subjacente é objeto de cisão, então o Método do Rácio será aplicado às Ações das novas sociedades, na respetiva proporção. Caso não seja possível determinar o valor das Ações de uma nova sociedade na negociação em mercado em qualquer plataforma gerida pelo Mercado Relevante, então o valor poderá ser determinado numa análise casuística para efeitos de aplicação do Método do Rácio.

Se a empresa alvo de cisão já é negociada numa bolsa designada pela Euronext, a Euronext poderá ajustar os contratos de acordo com o Método do Rácio.

6.5 LIQUIDAÇÃO

Sempre que uma sociedade ou um ETF seja excluído da negociação no seu Mercado Relevante como consequência, entre outros, de ser declarada insolvente, os Contratos de Opções e os Contratos de Futuros serão liquidados de acordo com o seu valor intrínseco.

Sempre que as Ações subjacentes sejam suspensas da negociação, mas ainda transferíveis através do sistema de liquidação relevante, a negociação, o exercício e a liquidação de Contratos de Opções poderão ainda ser permitidos.

6.6 CONVERSÃO DE AÇÕES

No caso de uma conversão de uma categoria de ações noutra, se as ações resultantes forem suficientemente líquidas e adequadas para serem o subjacente de contratos de opções e futuros negociados na Euronext, as ações subjacentes às opções ou futuros são substituídas pelas ações da sociedade incorporada ou pela nova categoria de ações na data efectiva e, conseqüentemente, os termos dos contratos de derivados são modificados pelo rácio de ajustamento. Se as ações oferecidas não forem consideradas suficientemente líquidas ou não forem adequadas como subjacentes aos contratos de opções e de futuros, todos os contratos abertos na data efetiva são encerrados e liquidados em numerário pelo Valor Justo Teórico.

6.7 FUSÕES E OFERTAS DE AQUISIÇÃO

Para refletir uma fusão ou uma oferta de aquisição, a Euronext tomará em consideração os aspetos fundamentais da oferta (“a contrapartida da oferta”) para determinar qual a metodologia de ajustamento a aplicar aos Contratos de Opções e aos Contratos de Futuros. No caso do IDEM, em que seja anunciado pelo oferente uma contrapartida equivalente em dinheiro (contrapartida em dinheiro) e em que não seja possível a redesignação para a componente de ações, esta contrapartida em dinheiro será utilizada como referência dos valores do Preço Justo para efeitos de liquidação financeira dos Contratos de Opções e dos Contratos de Futuros.

De uma forma geral, todas as ofertas de aquisição deverão determinar as volatilidades do Preço Justo (*Fair Value*), com vista à possível liquidação ao seu Preço Justo Teórico (*Theoretical Fair Value*), como descrito no Apêndice 1, quer a oferta seja em Ações, em dinheiro ou numa combinação das duas.

O Método do Rácio será aplicado sempre que a contrapartida da oferta seja **composta apenas por Ações** de outra sociedade, e essas Ações que constituem a contrapartida da oferta possam ser entregues, liquidadas e/ou negociadas junto da Entidade Gestora de Mercados da Euronext Competente onde os Futuros e Opções se encontram admitidos à negociação e/ ou cotados e cujo ativo subjacente é objeto de fusão e/ou aquisição:

Aplicando-se o Método do Rácio para substituir o valor subjacente aos Contratos de Opções e/ou aos Contratos de Futuros o Rácio será calculado da seguinte forma:

$$\text{Rácio de Ajustamento} = \frac{x}{y}$$

Onde y é igual ao número de Ações oferecidas como contrapartida na oferta para cada x Ações detidas na sociedade objeto da oferta. Este Rácio será aplicado conforme descrito na secção 5.1 desta Política Harmonizada, sendo que as Ações subjacentes ao contrato serão substituídas, na mesma proporção da contrapartida da oferta, por Ações que constituem a contrapartida. O uso do Método do Rácio assegurará que os Preços de Liquidação Diários e os preços de exercício sejam ajustados em linha com as novas Ações subjacentes.

Se as Ações que fazem parte da contrapartida não puderem ser entregues, liquidadas e/ ou negociadas junto da Entidade Gestora de Mercados da Euronext Competente onde os Futuros e Opções se encontram admitidos à negociação e/ou cotados e cujo ativo subjacente é objeto de fusão e/ ou aquisição, então as posições abertas nos Contratos de Opções e nos Contratos de Futuros serão liquidadas ao seu Preço Justo (*Fair Value*) teórico (conforme descrito no Apêndice 1).

Sempre que a contrapartida da oferta seja **composta apenas por dinheiro**, as posições abertas nos Contratos de Opções e nos Contratos de Futuros sobre Ações serão liquidadas ao seu Preço Justo (*Fair Value*) teórico (conforme descrito no Apêndice 1).

Sempre que a **oferta seja composta tanto por Ações como por dinheiro**, e se a parte das Ações não puder ser entregue, liquidada e/ou negociada junto da Entidade Gestora de Mercados da Euronext Competente onde os Futuros e Opções se encontram admitidos à negociação e/ou cotados e cujo ativo subjacente é objeto de fusão e/ou aquisição, então todas as posições abertas nos Contratos de Opções e nos Contratos de Futuros serão liquidadas ao seu Preço Justo (*Fair Value*) teórico. Se a parte em Ações puder ser entregue, liquidada e/ou negociada junto da Entidade Gestora de Mercados da Euronext Competente onde os Futuros e Opções se encontram admitidos à negociação e/ ou cotados e cujo ativo subjacente é objeto de fusão e/ou aquisição, então o Método do Rácio será aplicado, de tal forma que os contratos resultantes se tornem contratos apenas sobre a parte das Ações. Neste caso, o Rácio será baseado no preço das Ações da empresa que lançou a oferta.

Geralmente, a Euronext procurará utilizar o preço de fecho das Ações no mercado onde a empresa tem a sua admissão primária. Porém, nos casos em que a empresa que lança a oferta tem sua admissão primária numa zona horária diferente da empresa alvo, a Euronext pode utilizar um preço de fecho/abertura estabelecido num mercado secundário, utilizar um **cálculo VWAP** ou utilizar o cálculo EDSP. Por último, se o preço das Ações da empresa que lança a oferta não estiver disponível ou não puder ser determinado num determinado período, a Euronext reserva o direito de calcular o Rácio com base no preço das Ações da empresa alvo.

Nas situações em que a parte em dinheiro da contrapartida da oferta represente mais de 67% do total da contrapartida, as posições abertas nos Contratos de Opções e nos Contratos de Futuros sobre Ações serão liquidadas ao seu Preço Justo Teórico (*Theoretical Fair Value*) (conforme descrito no Apêndice 1). Para evitar qualquer dúvida, assim que a Euronext tenha determinado a proporção do dinheiro e tenha anunciado o tipo de metodologia de ajustamento a adotar, a metodologia não será alterada senão pelos movimentos no preço da Ação que afete a proporção de dinheiro na contrapartida da oferta.

$$\text{ratio ajustamento} = \frac{(P_t - C) * \frac{O}{N}}{P_t}$$

$$P_t = C + (N * S)$$

Onde:

Pt = Valor teórico de uma Ação da empresa-alvo

N = Número de Ações do oferente recebidas por cada Ação da empresa-alvo

O = 1

C = Elemento monetário da oferta por cada Ação detida

S = Preço de Ação da empresa que lança a oferta (oferente) antes do evento

Os ajustamentos aos Contratos de Opções e de Futuros serão efetuados quando uma oferta relevante se tornar efetiva pelo oferente e o limite da maioria das Ações restantes (50% + 1) for alcançado.

No caso das Ofertas Públicas, em que a oferta em causa é uma oferta obrigatória por lei, a Euronext utilizará um limite de 75 % das ações em circulação para determinar se a oferta é relevante para efeitos desta regra.

6.8 RECOMPRA DE AÇÕES PRÓPRIAS

Geralmente, a Euronext tratará a recompra de Ações próprias em mercado como um evento não ajustável. No entanto, quando a sociedade em causa efetuar uma oferta relativamente a Ações próprias com um prémio (*premiu*) relativamente ao preço de mercado prevalente e quando for dada igual oportunidade aos acionistas de participarem na oferta, a Euronext pode considerar a recompra de Ações próprias como um evento ajustável.

6.9 EXCLUSÃO DA NEGOCIAÇÃO

Sempre que uma empresa ou um ETF seja excluído da negociação no seu mercado relevante a pedido da mesma empresa ou de um emitente de ETFs, como consequência, a Ação subjacente deixe de estar disponível para entrega num dos mercados da Euronext, a Euronext deverá utilizar o Método do Preço Justo para liquidar as posições abertas nos Contratos de Opções e nos Contratos de Futuros, conforme descrito no Apêndice 1. A determinação da volatilidade do Preço Justo (*Fair Value*), com vista à liquidação das Opções ao Preço Justo (*Fair Value*), deverá basear-se nos preços de liquidação das séries de Opções relevantes no período de dez dias que antecede a exclusão à negociação (conforme descrito no Apêndice 1).

6.10 CIRCUNSTÂNCIAS ESPECIAIS

Caso as Ações subjacentes dos Contratos de Opções e/ou de Futuros não se encontrem disponíveis para negociação ou entrega por circunstâncias não descritas na Política de Eventos Societários, a Euronext decidirá, caso a caso, as consequências para os Contratos de Opções e/ou de Futuros.

7. SINGLE STOCK DIVIDEND FUTURES

A menos que especificado em contrário na Política, os *Single Stock Dividend Futures* serão ajustados em virtude de um Evento Societário caso o Contrato de Opções ou Contrato de Futuros Relacionado seja ajustado. O método de ajustamento para os *Single Stock Dividend Futures* será igual ao método de ajustamento do Contrato de Futuros ou Contrato de Opções Relacionado. No caso de um ajuste pelo Método do Rácio, o rácio calculado para o Contrato de Opções ou Contrato de Futuros relacionado será utilizado para o ajustamento dos *Single Stock Dividend Futures*. Caso o Evento Societário resulte numa liquidação ao Preço Justo teórico do Contrato de Opções ou Contrato de Futuros Relacionado (como descrito no Apêndice 1), a Euronext irá liquidar os *Single Stock Dividend Futures* contra o seu Preço Justo Teórico, de acordo com o Apêndice 1. Para promover a completude, a Euronext gostaria de sublinhar que o que causará o ajuste do *Single Stock Dividend Future* será o evento societário na Ação subjacente e não o montante de dividendos pago pela Ação subjacente.

8. OPÇÕES SOBRE ÍNDICES E FUTUROS SOBRE ÍNDICES

Liquidação ao Preço Justo (*Fair Value*)

A Euronext utilizará o método do Preço Justo (*Fair Value*), conforme descrito no Apêndice 1, para liquidar as posições abertas em quaisquer relevantes Opções sobre Índices ou Futuros sobre Índices, em que:

- (i) um índice usado como um valor subjacente para Opções sobre Índices ou Futuros sobre índices deixe de existir e o fornecedor de tal índice anunciou publicamente a cessação do mesmo;
- (ii) um índice usado como base para Opções sobre Índices ou Futuros sobre Índices consiste apenas em Ações de um emitente e o fornecedor de tal Índice anunciou publicamente que tais Ações serão removidas do índice e não serão substituídas por outras Ações;
- (iii) um índice usado como valor subjacente para Opções sobre Índices ou Futuros sobre índices consiste, apenas, em Ações de um emitente e o emitente dessas Ações anunciou publicamente a exclusão de tais Ações da Bolsa de Valores Relevante;
- (iv) um índice usado como valor subjacente para Opções sobre Índices ou Futuros sobre índices consiste, apenas, em Ações de um emitente, quando tais Ações estão sujeitas a uma oferta de aquisição.⁵

Liquidação de valor intrínseco (em caso de liquidação ou falência)

No caso de um índice usado como valor subjacente para Opções sobre Índices ou Futuros sobre Índices e consiste, apenas, em Ações de um emitente e as Ações do Emitente são excluídas da negociação da Bolsa de Valores Relevante, como consequência de liquidação ou falência, sendo as Opções sobre Índices ou Futuros sobre Índices liquidados de acordo com seu valor intrínseco.

Outras mudanças no índice

No caso de um índice usado como valor subjacente para Opções sobre Índices ou Futuros sobre Índices mudar como resultado de outras circunstâncias diferentes das detalhadas nesta Política, a Euronext determinará, a seu critério e, caso a caso, se e como as Opções sobre Índices ou Futuros sobre Índices deverão ser liquidados ou ajustadas. Quaisquer alterações subsequentes das Opções sobre Índices ou Futuros sobre Índices serão publicadas num Aviso.

⁵ Para fins desta política, uma oferta é considerada anunciada assim que um preço firme for mencionado pela sociedade oferente. Esta poderá ser uma oferta intencional.

APÊNDICE 1: MÉTODO DO PREÇO JUSTO TEÓRICO (*THEORETICAL FAIR VALUE*)

O método do Preço Justo teórico (*Theoretical Fair Value*) é usado com a finalidade de liquidação financeira de Contratos de Opções, Contratos de Futuros, Contratos de Opções sobre Índices e Contratos de Futuros sobre Índices. Os Preços Justos (*Fair Value*) dos Contratos de Opções e de Futuros serão calculados na data efetiva (para referência verifique também a seção 6.6 e a seção 8.).

A.1.1 CONTRATOS DE OPÇÕES

Para efeitos da liquidação dos Contratos de Opções, os cálculos a um Preço Justo (*Fair Value*) serão efetuados no *Euronext Pricer*.

A.1.1.1 Cálculo do Preço Justo (*Fair Value*) para Contratos de Opções

A Euronext utilizará os seguintes parâmetros para determinar os Preços Justos (*Fair Value*) para cada série de opções:

- **Volatilidade do Preço Justo (*Fair Value*)**; a Euronext utilizará a volatilidade de liquidação do acordo, que foi utilizada para o cálculo dos Preços de Liquidação Diária pelo *Euronext Pricer*, da série de opções relevante. Estas volatilidades de liquidação serão obtidas durante um período de 10 (dez) dias úteis, imediatamente antes do anúncio da oferta pública⁶. Subsequentemente, a média de cada série da volatilidade de liquidação durante esse período é calculada, excluindo a menor e a mais alta observação dessa série, ao longo de um período de dez dias de negociação⁷.

Uma vez determinadas, estas Volatilidade *do Preço Justo (Fair Value)* são fixadas até ao momento da liquidação, independentemente de quaisquer alterações no preço da ação subjacente no período de intervenção.

Se o oferente aumentar a contrapartida da oferta ou fizer qualquer outra alteração na sua oferta (como alargar o período de aceitação) durante o curso de uma oferta, nenhuma nova volatilidade será calculada. Além disso, se uma contraproposta for lançada por outra empresa enquanto uma proposta ainda estiver ativa (ou seja, não tiver expirado ou tiver sido retirada), as volatilidades, calculadas conforme descrito acima e em relação à oferta inicial, serão usadas se a contraproposta for declarada como efetiva.

- **Previsões de dividendos**: as previsões de dividendos médios utilizadas para o cálculo dos Preços de Liquidação Diária pelo *Euronext Pricer* obtidas ao longo de um período de dez dias de negociação.
- **Taxas de juro**: taxas de juro utilizadas pelo *Euronext Pricer* na Data Efetiva⁸.

⁶ Para efeitos desta política, uma oferta é considerada anunciada assim que um preço firme for mencionado pela sociedade oferente. Esta poderá ser uma oferta intencional.

⁷ Se uma opção estiver admitida à menos de dez dias de negociação, no momento em que sua volatilidade de liquidação for determinada, a volatilidade da liquidação será calculada com base nos dias em que foi admitida. Ademais, se a opção estiver admitida à menos de sete dias de negociação, a mais baixa e mais alta Volatilidade do Preço Justo (*Fair Value*) não serão excluídas.

⁸ Taxas de juros que correspondem à moeda relevante dos Contratos de Opção.

A.1.1.2 Introdução de novas séries após a publicação das Volatilidades *do Preço Justo (Fair Value)*

No caso de novas séries serem introduzidas após a publicação inicial das Volatilidades *do Preço Justo (Fair Value)*, a Volatilidade *do Preço Justo (Fair Value)* para estas novas séries será determinada da seguinte forma:

Determinação da Volatilidade do Justo Valor para novas séries no Livro de Ofertas Central

- Novos preços de exercício superiores ao maior preço de exercício existente ou abaixo do preço de exercício existente mais baixo no mesmo mês de vencimento:
A Volatilidade *do Preço Justo (Fair Value)* do maior preço de exercício existente no mês de vencimento específico será usada para todos os novos preços de exercício mais altos naquele mês de vencimento. Da mesma forma, a volatilidade do valor justo para o menor preço de exercício existente no mês de vencimento específico será usada para todos os novos preços de exercício inferiores nesse mês de vencimento.
- Novo preço de exercício entre os preços de exercício existentes no mesmo mês de vencimento:
A Volatilidade *do Preço Justo (Fair Value)* do novo preço de exercício será calculada pela interpolação das Volatilidades *do Preço Justo (Fair Value)* dos preços de exercício existentes no mês de vencimento específico.
- Novos preços de exercício no mês de vencimento entre os meses de vencimento existentes:
A Volatilidade *do Preço Justo (Fair Value)* dos preços de exercício num novo mês de vencimento será calculada pela interpolação da Volatilidade *do Preço Justo (Fair Value)* de dois preços de exercício iguais nos meses de vencimento mais próximos. Se, para um novo preço de exercício específico, apenas um preço de exercício equivalente estiver disponível, a Volatilidade *do Preço Justo (Fair Value)* será calculada por interpolação usando os dois preços de exercícios mais próximos.
- Novos preços de exercício nos meses de vencimento com uma data de vencimento após o mês de vencimento mais distante:
A Volatilidade *do Preço Justo (Fair Value)* dos preços de exercício do mês de vencimento mais distante será usada para novos preços de exercício nos meses de vencimento com uma data de vencimento após o mês de vencimento mais longo.

A.1.2 CÁLCULO DO PREÇO JUSTO (FAIR VALUE) PARA CONTRATOS DE FUTUROS

Os cálculos de Preço Justo (*Fair Value*) serão feitos pelo Euronext Pricer, através da utilização do modelo de arbitragem *cash and carry*. A Euronext utilizará os seguintes parâmetros para determinar os Preços Justos (*Fair Value*) para cada série de contratos de *Single Stock Futures*:

- **Previsões de dividendos.** segundo as quais a fonte das previsões de dividendos é:
 - No caso de a Euronext ter um Contrato de Opção sobre o mesmo valor subjacente dos Contratos de Futuros e os vencimentos do Contrato de Opções excederem o vencimento do Contrato de Futuros:
As previsões médias de dividendos utilizadas para o cálculo dos Preços de Liquidação Diária pela *Euronext Pricer* cobradas ao longo de um período de dez dias de negociação;

- no caso dos vencimentos do Contrato de Futuros sobre o mesmo valor subjacente excederem o vencimento mais longo do Contrato de Opções listado sobre o mesmo valor subjacentes: Markit⁹,¹⁰ as previsões de dividendos no dia do anúncio da oferta pública de aquisição¹¹, serão usadas para esses vencimentos;
- No caso da Euronext não ter Contratos de Opções admitidos no valor subjacente do Contrato de Futuros: Markit⁹,¹⁰ serão utilizadas as previsões de dividendos no dia do anúncio da oferta pública de aquisição¹¹.
- **Taxas de juro:** taxas de juro utilizadas pelo Euronext Pricer na data efetiva.¹²

A.1.3 CÁLCULO DO PREÇO JUSTO (*FAIR VALUE*) PARA *SINGLE STOCK DIVIDEND FUTURES*

Os cálculos de Preço Justo (*Fair Value*) serão efetuados no *Euronext Pricer*, através da utilização dos seguintes parâmetros para determinar o Preço Justo (*Fair Value*) contra os quais o *Single Stock Dividend Futures* terá liquidação financeira:

- **Preços de Liquidação:** A Euronext obtém os preços de liquidação diários do vencimento *do Single Stock Dividend Future* relevante durante um período de dez dias de negociação¹³ imediatamente anteriores ao anúncio da oferta pública de aquisição. A Euronext irá calcular a média desses preços de liquidação diários, excluindo os preços de liquidação diários mais baixos e mais altos.
- **Taxas de juro:** taxas de juro utilizadas pelo Euronext Pricer na data efetiva¹⁴.

A.1.4 CÁLCULO DO PREÇO JUSTO (*FAIR VALUE*) PARA OPÇÕES SOBRE ÍNDICES

A Euronext utilizará os seguintes parâmetros para determinar os Preços Justos (*Fair Value*) para cada série de opções:

- **Volatilidade dos Preços Justos (*Fair Value*):** A Euronext utilizará a volatilidade de liquidação, que foi usada para o cálculo dos Preços de Liquidação Diária pelo *Euronext Pricer*, da série de opções relevante. Essas volatilidades de liquidação serão recolhidas conforme descrito abaixo.
 1. durante um período de 10 (dez) dias de negociação antes do anúncio público efetuado pelo fornecedor do índice conforme descrito na secção 7.2 (i) e na secção 7.2 (ii), ou
 2. durante um período de 10 (dez) dias de negociação antes do anúncio público das ações, conforme descrito na secção 7.2 (iii), ou

⁹ Se a informação disponível Markit sobre Dividendos não for suficiente, a Euronext pode extrapolar esses dividendos previstos. Se não existir informação disponível Markit sobre Dividendos, a Euronext pode utilizar dividendos históricos e/ou dividendos previstos em diferentes fontes de informação e extrapolar-los quando necessário.

¹⁰ Os dados fornecidos pelo Markit é numa base “como se” e nem o Markit, nem as suas subsidiárias nem qualquer outra pessoa ou entidade que tenha participado em qualquer aspeto do desenvolvimento ou recolha dos dados, dá qualquer garantia, expressa ou implícita, quanto à precisão, atualidade ou completude dos dados ou quanto aos resultados a serem obtidos a partir do uso dos mesmos. Não existem termos expressos ou implícitos de comercialização ou adequação a uma finalidade ou uso específico, e não se deve confiar em nenhuma garantia ou representação efetuada pelo Markit, pelas suas subsidiárias ou qualquer fornecedor de dados. Os dados não devem ser usados, copiados, redistribuídos ou transferidos sem a licença apropriada do Markit.

¹¹ Para fins desta política, uma oferta é considerada anunciada assim que um preço firme for mencionado pela sociedade oferente. Esta poderá ser uma oferta intencional.

¹² As taxas de juros que correspondem à moeda relevante dos Contratos de Futuros.

¹³ Se um *single stock dividend future* estiver admitido à negociação há menos de dez dias de negociação no momento em que o seu Preço Justo seja determinado, os valores do Preço Justo serão calculados com base nos dias em que esteve admitido à negociação. Adicionalmente, se o *single stock dividend future* estiver admitido à negociação há menos de sete dias de negociação, os preços de liquidação mais baixo e mais alto não serão excluídos.

¹⁴ Taxas de juros que correspondem à moeda relevante dos Contratos de Futuros.

3. durante um período de 10 (dez) dias de negociação antes do anúncio da oferta pública de aquisição¹⁵.

Subsequentemente, é calculada a média de cada série de volatilidade de liquidação ao longo de um período de dez dias úteis, excluindo a observação mais baixa e mais alta dessa série ao longo do período de 10 (dez) dias de negociação¹⁶.

Uma vez determinadas estas Volatilidades do Preço Justo (Fair Value) são fixadas até ao momento da liquidação, independentemente de quaisquer alterações no preço da ação subjacente no período de intervenção.

Se o oferente aumentar a oferta ou efetuar qualquer outra alteração na respetiva oferta (como alargar o período de aceitação) no decurso de uma aquisição, nenhuma nova volatilidade será calculada. Além disso, se uma contraproposta for lançada por outra empresa enquanto uma oferta ainda estiver ativa (ou seja, não tiver expirado ou sido retirada), as volatilidades, calculadas conforme descrito acima e em relação à oferta inicial, serão usadas se a contraproposta da oferta for declarada efetiva.

■ **Previsões de dividendos**, em que a fonte das previsões de dividendos é Markit^{17,18}, previsões de dividendos no dia do anúncio.

■ **Taxas de juro**: taxas de juro utilizadas pelo Euronext Pricer na data efetiva¹⁹.

A.1.5 CÁLCULO DO PREÇO JUSTO (*FAIR VALUE*) PARA ÍNDICES DE FUTUROS

O cálculo do Preço Justo será efetuado no Euronext Pricer. A Euronext os seguintes parâmetros para a determinação do Preço Justo para Índices de Futuros:

- **Previsões de dividendos**, em que a fonte das previsões de dividendos é Markit^{17,18}, previsões de dividendos no dia do anúncio.
- **Taxas de juro**: taxas de juro utilizadas pelo Euronext Pricer na data efetiva¹⁹.

¹⁵ Para efeitos da presente Política, uma oferta é anunciada assim que um preço firme seja mencionado pela sociedade que lança a oferta. Pode tratar-se de uma oferta potencial.

¹⁶ Se uma opção estiver admitida à menos de dez dias de negociação, no momento em que sua volatilidade de liquidação for determinada, a volatilidade do acordo será calculada com base nos dias em que foi admitida. Além disso, se a opção estiver admitida à menos de sete dias de negociação, a mais baixa e mais alta Volatilidades do Preço Justo (Fair Value) não serão excluídas.

¹⁷ Se a informação disponível no Markit sobre Dividendos não for suficiente, a Euronext pode extrapolar esses dividendos previstos. Se não existir informação disponível no Markit sobre Dividendos, a Euronext pode utilizar dividendos históricos e/ou dividendos previstos em diferentes fontes de informação e extrapolá-los quando necessário.

¹⁸ Os dados fornecidos pelo Markit é numa base “como se” e nem o Markit, nem as suas subsidiárias nem qualquer outra pessoa ou entidade que tenha participado em qualquer aspeto do desenvolvimento ou recolha dos dados, dá qualquer garantia, expressa ou implícita, quanto à precisão, atualidade ou completude dos dados ou quanto aos resultados a serem obtidos a partir do uso dos mesmos. Não existem termos expressos ou implícitos de comercialização ou adequação a uma finalidade ou uso específico, e não se deve confiar em nenhuma garantia ou representação efetuada pelo Markit, pelas suas subsidiárias ou qualquer fornecedor de dados. Os dados não devem ser usados, copiados, redistribuídos ou transferidos sem a licença apropriada do Markit.

¹⁹ Taxas de juros que correspondem à moeda relevante dos Contratos de Opções.

APÊNDICE 2: PAGAMENTOS COMPENSATÓRIOS

B.1 PAGAMENTOS COMPENSATÓRIOS E MÉTODO DO RÁCIO

Na eventualidade de ser necessário efetuar pagamentos compensatórios nos termos desta Política, o Método do Rácio será aplicado da seguinte forma (conforme descrito na secção 5.1):

1. O preço de exercício (K) será multiplicado pelo Rácio (R) para criar os preços de exercício ajustado (K1), arredondado conforme descrito na secção 4.3. e 4.4.
2. A Unidade de Negociação (Q) será dividida pelo Rácio para criar a nova Unidade de Negociação (Q1) que será arredondada para o número inteiro de Ações mais próximo (Q2), conforme descrito na secção 4.3 ou arredondado para a Unidade de Negociação Padrão (Q2) conforme descrito na secção 4.4..

B.2 CÁLCULO DO PAGAMENTO COMPENSATÓRIO

1. O preço de liquidação das séries modificadas (c) deverá ser igual ao Rácio (R) multiplicado pelo preço de liquidação das séries não ajustadas.
2. A posição teórica deverá ser mantida, antes e após um ajuste, tal que:

$$Q1 \times K1 = Q \times K$$

No entanto, uma vez que a nova Unidade de Negociação é arredondada para o número inteiro de Ações mais próximo (Q2), esta relação não se manterá sempre verdadeira, pelo que, quando o arredondamento tenha ocorrido:

$$Q1 \times K1 \neq Q \times K$$

A variação (V) de uma posição (expressa em percentagem), é assim:

$$V = \frac{(Q2 \times R) - Q}{Q}$$

3. O pagamento compensatório (S) para cada série é calculado da seguinte forma:

$$S = c \times V \times Q$$

Onde:

- c = Preço de liquidação da série, no dia anterior
- V = A Variação de uma posição (expressa em percentagem)
- Q = A Unidade de Negociação antes do Evento Societário

4. Se $S < 0$, então os detentores de opções irão receber S. Se $S > 0$, então os vendedores de opções irão receber S.

AVISO LEGAL

Os **Mercados de Derivados da Euronext** incluem os mercados de derivados geridos pela Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Borsa Italiana, Euronext Paris e Oslo Børs, referidos, respetivamente, como os mercados de Amesterdão, Bruxelas, Lisboa, Milão, Oslo e Paris.

Ainda que todo o cuidado tenha sido utilizado para garantir que o presente documento está correto e não causador de mal entendimentos, a Euronext não deverá ser responsabilizada pelo uso que esta informação possa vir a ter (exceto nos termos estritamente previstos na Lei).

A Euronext expressamente repudia qualquer garantia, expressa ou implícita, sobre a correção dos conteúdos disponibilizados ou sobre a adequação dos mesmos para qualquer fim específico.