

INFO-FLASH NO. P09/04

DATE: 21 avril 2009

CONSULTATION : MODIFICATION APPORTÉE À LA POLITIQUE DE GESTION DES OPÉRATIONS SUR TITRES

Sommaire:

Cet Info-Flash consulte le marché sur une éventuelle modification à apporter à la Politique de Gestion des OSTs concernant les contrats dérivés dont le sous-jacent est un titre ayant fait l'objet d'un transfert obligatoire au gouvernement concerné (Nationalisation). Il est demandé aux membres de bien vouloir faire parvenir leurs remarques et suggestions par écrits sur la proposition contenue dans cet Info-Flash au plus tard le 30 avril 2009 à « Quality of Derivative Markets » à Amsterdam.

1. Introduction

1.1 Lorsque des titres ont fait l'objet d'un transfert obligatoire au gouvernement concerné (qu'il y ait eu ou non indemnisation des porteurs de ces titres) et ont été retirés de la cote, NYSE Liffe appliquera les règles de la section 6.9 de sa Politique de Gestion des Opérations sur Titres (Circonstances exceptionnelles) pour ce qui concerne ses contrats d'options et de Futures dont ces titres constituent le sous-jacent:

6.9 *Si l'action sous-jacente des options et/ou des Futures n'est plus négociable et/ou livrable en raison de circonstances non décrites dans la Politique de gestion des opérations sur titres, Liffe peut décider au cas par cas des conséquences que ces circonstances peuvent avoir sur les options et les Futures et il en informe le régulateur du marché d'Euronext sur lequel les options et/ou les Futures sont négociés avant de publier une Notice Opération sur Titres.*

1.2 Il a été demandé à NYSE Liffe une évaluation de la procédure de gestion des contrats d'options et de Futures dont les actions sous-jacentes ont fait l'objet d'un transfert obligatoire au gouvernement concerné (qu'il y ait eu ou non indemnisation des porteurs de ces titres) et ont été retirés de la cote. Après une évaluation détaillée, NYSE Liffe souhaiterait proposer la méthode d'ajustement qui suit pour les contrats d'options et de Futures qui ont ce type de titres pour sous-jacents:

- (a) la position ouverte du ou des contrat(s) sera dénouée en numéraire à la valeur intrinsèque du ou des contrat(s);

Web site: www.euronext.com/derivatives

- (b) si aucun montant d'indemnisation n'est annoncé par le gouvernement concerné dans les cinq jours ouvrés après le jour où le transfert obligatoire a été annoncé au public, NYSE Liffe utilisera le dernier cours officiel connu du titre sous-jacent divisé par deux pour calculer la valeur intrinsèque des positions ouvertes existantes; et
- (c) si un montant d'indemnisation est annoncé dans les cinq jours ouvrés, ce montant sera utilisé comme prix du titre sous-jacent pour calculer la valeur intrinsèque des positions ouvertes existantes.

1.3 A la lumière de la modification décrite au paragraphe 1.2, les définitions et articles suivants seront ajoutés à la Politique des Gestion des Operations sur Titres avec effet immédiat, mais sans effet rétroactif :

“Transfert obligatoire de titres: Un gouvernement prend l'entière propriété d'une société via un transfert obligatoire de ses titres, avec ou sans indemnisation des porteurs de titres, et, en conséquence, les titres sont retirés de la cote.”

“ Gouvernement : L'entité gouvernant tout état, nation, pays, territoire, province, région ou municipalité ou son département, agence ou représentant.”

“Compensation spécifique: Une contrepartie financière égale ou supérieure à zéro d'une valeur fixe et absolue en termes monétaires.”

“Art. 6.9 *Transfert obligatoire de titres*

“Lorsqu'une société est retirée de la cote suite à un Transfert obligatoire de titres, les contrats d'options et de futures sont dénoués à leur valeur intrinsèque. Si aucune Compensation Spécifique n'est annoncée dans les cinq jours ouvrés après l'annonce publique du Transfert obligatoire de titres, le prix de référence à partir duquel la valeur intrinsèque sera calculée est le dernier cours connu avant la publication du Transfert obligatoire de titres divisé par deux. Si une Compensation Spécifique est annoncée dans les cinq jours ouvrés, le prix de référence à partir duquel la valeur intrinsèque sera calculée est le montant de la compensation.”

2. Consultation :

2.1 NYSE Liffe souhaite consulter les membres du marché et recueillir tous commentaires et remarques concernant les modifications proposées.

2.2 Il est demandé aux membres du marché de bien vouloir faire parvenir leurs commentaires et remarques par courrier au plus tard le 30 avril 2009 à « Quality of Derivative Markets » (PO Box 19163, 1000 AG Amsterdam) ou par e-mail à CorporateActionsTeam@nyx.com.

Pour toute question concernant cet Info-Flash, merci de bien vouloir contacter:

Quality of Derivative Markets + 31 20 550 4296 CorporateActionsTeam@nyx.com

INFO-FLASH NO. P09/04

ISSUE DATE: 21 April 2009

CONSULTATION: CORPORATE ACTIONS POLICY REFINEMENT

Executive Summary

The purpose of this paper is to consult the market about a refinement to the Corporate Actions Policy regarding derivative Contracts based on securities which have been compulsorily transferred to the relevant Government. Members are requested to submit in writing any comments on the proposal outlined in this Info Flash by 30 April 2009 to Quality of Derivative Markets in Amsterdam.

1. Introduction

- 1.1 In a situation in which securities have been compulsorily transferred to the relevant Government (with or without shareholders being compensated) and de-listed, NYSE Liffe currently will follow the provisions in the Corporate Action Policy's section 6.9 ('Special circumstances') in respect of its Options and Futures Contracts which are based on such securities:

6.9 *"If the underlying Share of the options and/or futures is no longer tradable and/or deliverable due to circumstances not described in the Corporate Actions Policy, NYSE Liffe will decide on a case by case basis what the consequences for the options and/or futures will be, and will inform the regulator of the relevant NYSE Euronext Market Undertaking on which the options and/or futures are traded before issuing a Corporate Action Notice."*

- 1.2 NYSE Liffe has been requested by members to evaluate the current procedure for Options and Futures Contracts which are based on securities that have been compulsorily transferred to the relevant Government (with or without shareholders being compensated) and delisting. After thorough evaluation, NYSE Liffe would like to propose the following adjustment method in respect of its Options and Futures Contracts which are based on such securities:
- (a) The outstanding open position in the Contract(s) will be settled in cash against the intrinsic value of the Contract(s);
 - (b) If no compensation amount is announced by the relevant Government within five business days after the day on which the compulsory transfer has been made public, NYSE Liffe will use the last known official price of the underlying

security divided by two to calculate the intrinsic value of the outstanding positions; and

- (c) If the compensation amount is announced within those five business days, such amount will be used as the price for the underlying security to calculate the intrinsic value of the outstanding positions.

- 1.3 In light of the refinement described in paragraph 1.2, the following definitions and article would be added to the Corporate Actions Policy with immediate effect, but would not have retrospective force:

“Compulsory Transfer of Securities: A Government assumes full ownership of a Company via a compulsory transfer of its securities, with or without compensation being paid to the shareholders, and in consequence the securities in question are delisted.”

“Government: The governing administration of any nation, state, country, territory, province, region or municipality or any department, agency or nominee thereof.”

“Specific Compensation Amount: A financial consideration of zero or greater than zero which is expressed in fixed and absolute monetary terms.”

“Art. 6.9 Compulsory Transfer of Securities

“Where the securities of a Company are delisted as a consequence of a Compulsory Transfer of Securities, Option Contracts and Futures Contracts will be settled according to their intrinsic value. If no Specific Compensation Amount is determined and announced within five business days after the Compulsory Transfer of Securities is made public, the reference price from which the intrinsic value will be calculated will be the last known price before publication of the Compulsory Transfer of Securities divided by two. If a Specific Compensation Amount is determined and announced within those five business days, the reference price from which the intrinsic value will be calculated will be the compensation amount.”

2. Consultation

- 2.3 NYSE Liffe seeks the assistance of market participants and would therefore appreciate receiving their comments on the proposed Corporate Actions Policy refinement.
- 2.4 Members are requested to submit in writing any comments on the proposal outlined in this paper by 30 April 2009 to Quality of Derivative Markets (PO Box 19163, 1000 AG Amsterdam) or by e-mail to CorporateActionsTeam@nyx.com.

For further information in relation to this Info Flash, Members should contact:

Quality of Derivative Markets + 31 20 550 4296 CorporateActionsTeam@nyx.com