

USER COMMITTEE

12 November 2024



EURONEXT SECURITIES

/ PORTO

AGENDA

- 1. Nota de Boas vindas**
- 2. Estratégia da Euronext para 2025-2027**
- 3. Temas em foco na ECSDA e na Comissão Europeia**
- 4. Convergence Project**
- 5. Estudo sobre barreiras fiscais realizado pela Deloitte - Plano de ação**
- 6. Dividendos por opção em ações - Análise técnico-jurídica**
- 7. Apresentação dos KPI e principais projetos em curso**
- 8. Temas para discussão - Assuntos propostos pelos membros**
- 9. Preçário 2025**
- 10. Outros assuntos de interesse**
- 11. Conclusão**

Nota de Boas Vindas

Abel Sequeira Ferreira



Estratégia da Euronext para 2025-2027

Olga Jordão



EURONEXT SECURITIES



"Growth for Impact 2024"



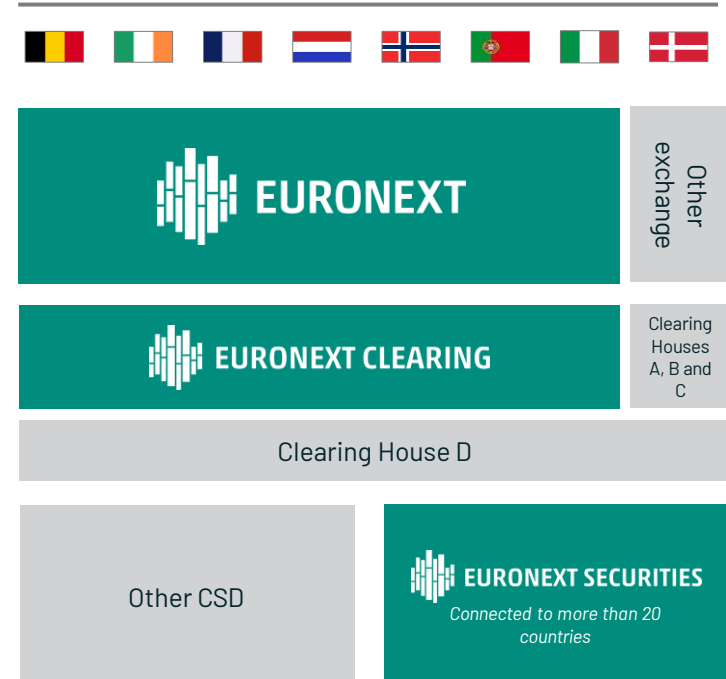
EURONEXT

Euronext has built a powerful and integrated position across the value chain (1/2)

Value chain in 2020



Value chain in 2024





Innovate for Growth 2027

Strategic ambitions



EURONEXT



Strategic priorities of “Innovate for growth 2027”

I.

**Accelerate growth
in non-volume
business**

II.

**Expand the FICC
trading and clearing
franchise**

III.

**Build upon our
leadership in trading**

Empower sustainable finance through ambitious ESG commitments

Enhance operational excellence through AI

Deliver value-accretive M&A

I. Accelerate growth in non-volume business



I. Accelerate growth in non-volume business

— Securities Services —

Position Euronext Securities as the CSD of choice in Europe

Become a global champion in listing

Capital Market & Data solutions

Scale up SaaS offering

Ramp up the monetisation of diversified datasets

Today, Euronext Securities has a combination of assets which is unique in Europe

A large and diversified
base of assets across
Europe

An integrated operating
model

A fast-growing portfolio
of value-added services

A single liquidity pool
across borders

€7 trillion AuC⁽¹⁾

Access to capital
markets across **20+**
countries through our
network of links

**A single corporate
actions platform**
delivering superior client
experience

High growth over the
period
Reinforced with the
acquisition of

Δ acupay | system

#1 Target-to-securities
cross-CSD volumes in
Europe with **73%**
market share⁽²⁾

⁽¹⁾ As of 30 September 2024 ⁽²⁾ According to data from T2S and Euronext Securities

Tomorrow, we will position Euronext Securities as the CSD of choice in Europe

Growth tailwinds

Client demand for **European solutions**

Policy push for a **European Savings & Investments Union**

Increasing and stimulated **retail participation**, including cross-border

2027 roadmap

- **Expand European footprint** through open architecture, existing network of links and T2S gateway
- **Extend value-added services** to capture further business along the value chain, especially on tax and data services
- **Integrate the operating model** of Euronext Securities to deliver best-in-class client experience

Temas em foco na ECSDA e na Comissão Europeia

Olga Jordão



EURONEXT SECURITIES

Convergence Project

Abel Sequeira Ferreira



EURONEXT SECURITIES

Barreiras fiscais

Plano de ação

Arlinda Moreira



EURONEXT SECURITIES

Tax barriers



Tax barriers arising from tax legislation

- Unlevel playing field between ICSDs and CSDs;
- Lack of understanding of the Portuguese tax legislator of the capital market Dynamics;
- Frequent legislative amendments;
- Overall complexity of the WHT regime;
- Misalignment of market claims' timeframes and WHT deadlines;
- Challenges in assessing capital gains on investment funds.



Tax barriers arising from tax guidance and supervision

- Paper requirements;
- Complexity in identifying TINs of foreign beneficial owners;
- Processing of WHT refunds through cheques;
- Challenges faced by the PTA in understanding capital market dynamics;
- Lack of clear administrative guidance.

Action Plan (1/2)

Tax barriers arising from tax legislation
Tax barriers arising from tax guidance and supervision

Topic	Barrier	Activity
Unlevel playing field between ICSDs and CSDs	Decree-law 193/2005 provides an advantage to ICSDs (limited to Euroclear and Clearstream)	Meeting with Secretary of State for Finance Tax authorities to discuss Decree-Law nr 19 Next step dependant on PTA response to the
Education of PTA on operational impacts of current legislation	- Lack of understanding of the Portuguese tax legislator of the capital market Dynamics - Frequent legislative amendments - Lack of clear administrative guidance	Identify a specialized entity that can support Euronext Securities Porto (ES-PTO) with inter with Portuguese Tax Authorities (PTA) Consultation with customer representatives provide contributions to the specialized entity ensuring that all concerns are included and with the needs of the Portuguese market. Initiate discussions with the PTA
Changes to the Portuguese WHT regime that could reduce operational burdens	- Overall complexity of the WHT regime - Misalignment of market claims timeframes and WHT deadlines - Challenges faced by the PTA in understanding capital market dynamics - Complexity in identifying TINs of foreign beneficial owners - Processing of WHT refunds through cheques - Challenges in assessing capital gains on investment funds	Identify a specialized entity that can support Euronext Securities Porto (ES-PTO) with inter with Portuguese Tax Authorities (PTA) Consultation with customer representatives provide contributions to the specialized entity ensuring that all barriers have a proposal that meets the expectations of the clients. Initiate discussions with the PTA
Covered by FASTER	Paper requirements	FASTER Directive will help with efficiency provided from documentation requirements – other action required.

Tax barriers



Tax barriers related with the market

- Euronext Securities Porto does not provide auxiliary tax services;
- Non-disclosure of key financial data regarding Portuguese securities;
- Insufficient proactivity in the application of WHT relief at source.

Action Plan (2/2)

Tax barriers related with the market

Topic	Barrier	Activity	When
Lack of service provider	Access to Portuguese market by foreign investors is burdensome due to Euronext Securities Porto not providing ancillary tax services	Assess opportunity for ES-PTO to provide tax services	1Q2025
Lack of operational data	Non-disclosure by ES-PTO of key financial data regarding Portuguese securities forces clients to implement burdensome operational processes and source data elsewhere.	Assess exactly which data is required and whether data is available at ES-PTO	1Q2025
		Assess how to complement data (if necessary) and how to make it available to clients – may require development.	tbd

Dividendos por opção em ações

Análise técnico-jurídica

José Pedro Fazenda Martins

Francisca César Machado



EURONEXT SECURITIES



DISTRIBUIÇÃO DE DIVIDENDOS EM DINHEIRO COM ALTERNATIVA EM AÇÕES

Reunião do Comité de Utilizadores

12 de novembro de 2024

ENQUADRAMENTO E PRINCIPAIS BENEFÍCIOS

- **ENQUADRAMENTO**

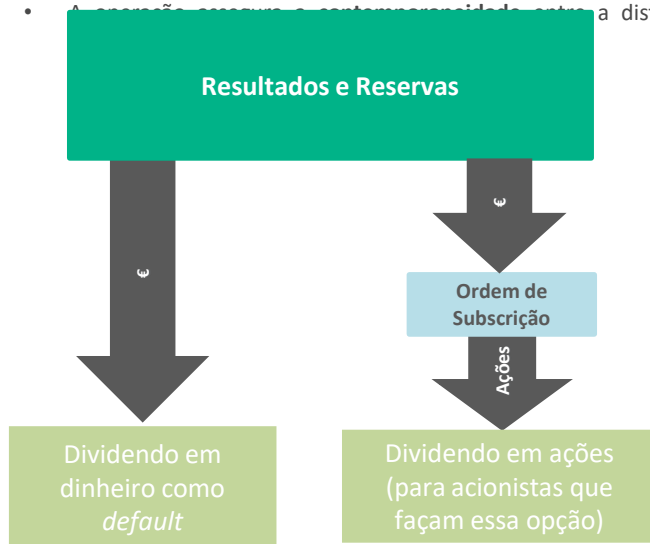
- A operação em questão, sendo inovadora a nível nacional, já beneficia de um precedente local de sucesso: **a operação implementada pela Novabase na sequência da deliberação tomada pela Assembleia Geral Anual 2024**

- **PRINCIPAIS BENEFÍCIOS CONFORME DESENVOLVIDOS *INFRA*:**

- Distribuição de dividendos e simultânea capitalização das sociedades por meio do aumento do respetivo capital social
- Aumento do número de ações em circulação
- Isenção de Prospeto

ESTRUTURA DA OPERAÇÃO

- A operação consiste em distribuir o dividendo **em dinheiro como “default”**, dando aos acionistas a opção de preencherem o seu dividendo, **total ou parcialmente, com novas ações**
- As novas ações são emitidas no contexto de aumento de capital a subscrever exclusivamente pelos acionistas que optem pelo dividendo em espécie e que subscrevam o aumento de capital mediante a alocação, total ou parcial, do seu dividendo em dinheiro
- A operação consiste em distribuir o dividendo em dinheiro e em ações, através do processamento na



OPERAÇÃO SIMPLIFICADA

- Pode beneficiar da isenção da obrigação de publicação de Prospeto
- Não há negociação de direitos de subscrição
- Aprovação da operação na Assembleia Geral Anual

FLEXIBILIDADE MÁXIMA PARA OS ACIONISTAS

A distribuição de dividendos em dinheiro com opção em ações satisfaz os interesses de acionistas com interesses e perspectivas diversas:

- Os acionistas que preferam um fluxo financeiro regular recebem o dividendo em dinheiro, como habitualmente
- Os acionistas que pretendam reforçar a sua posição acionista, optam pelo recebimento em espécie
- Os acionistas que queiram conjugar as duas perspectivas, podem fazer uma opção pela distribuição parcial em ações

A OPERAÇÃO É DIVERSA DO CHAMADO *SCRIP DIVIDEND*

Scrip Dividend

- Distribuição do dividendo em espécie (novas ações) como *default*
- Aumento de capital por incorporação de reservas, no montante do dividendo a distribuir, destinado a todos os acionistas
- Acionistas que queiram receber dinheiro têm de vender eles próprios os direitos de incorporação em mercado

Operação Realizada

- Distribuição do dividendo em dinheiro como *default*
- Aumento de capital por novas entradas em dinheiro, apenas para os acionistas que desejem receber o dividendo em espécie
- Acionistas que queiram receber o dividendo em dinheiro nada têm de fazer

A OPERAÇÃO INCREMENTA A CAPITALIZAÇÃO E AUMENTA A LIQUIDEZ DAS AÇÕES

CAPITALIZAÇÃO

- Os acionistas que pretendam incrementar a sua participação nas emitentes tenderão a canalizar o montante do dividendo em dinheiro para a subscrição das novas ações
- Em vez de aumentarem a participação no mercado secundário, canalizam o valor de dividendo para as emitentes, aumentando a sua posição de *cash*

AUMENTO DA LIQUIDEZ EM MERCADO/NÚMERO DE AÇÕES EM CIRCULAÇÃO

- As novas ações emitidas no aumento de capital e atribuídas a título de dividendo são admitidas ao mercado regulamentado do Euronext Lisbon e fungíveis com as demais ações da sociedade cotada
- A admissão à negociação no mercado regulamentado não carece de aprovação de Prospeção

ENQUADRAMENTO FISCAL DA OPERAÇÃO

- As operações de Scrip Dividend em Portugal têm encontrado uma limitação fiscal, visto que a distribuição de resultados está **sujeita a retenção na fonte**, ainda que o pagamento seja efetuado em espécie
- A operação em questão permite ultrapassar esta limitação, uma vez que se limita ao valor do **dividendo líquido da retenção na fonte**, seguindo os seguintes passos:
 - a) Deliberação do montante do dividendo bruto;
 - b) Apuramento do valor da retenção na fonte aplicável (em função da situação fiscal de cada acionista)
 - c) Afetação do valor líquido do dividendo (após retenção na fonte) diretamente à subscrição de novas ações
- Tendo presente que alguns investidores poderão beneficiar de uma dispensa de retenção ou retenção a taxas reduzidas, a subscrição de novas ações poderá ser feita:
 1. **Pelo valor valor líquido do dividendo** (que poderá variar entre 100% e 65% do dividendo bruto, em função da posição de cada acionista); e, no caso de acionistas sujeitos a retenção na fonte
 2. **Com subscrição adicional de capital** (pelo acionista), suprimindo o impacto da retenção na fonte
- Assim, no pior cenário, a Operação permite **um reforço do capital social das sociedades correspondente ao valor do dividendo líquido distribuído**; no melhor cenário, a Operação poderá permitir **um reforço do capital social até à totalidade do dividendo bruto** (desde que os acionistas sujeitos a retenção na fonte optem pela subscrição, com capitais próprios, do valor correspondente à retenção na fonte). Para os acionistas sujeitos a retenção, o esforço financeiro (opcional) corresponde somente ao valor da retenção na fonte, e não ao valor total do capital representativo das novas ações adquiridas
- A Operação configura um aumento de capital social, pelo que não está sujeita a Imposto do Selo, nem a IVA

PRECEDENTES RECENTES (2024)

Portugal

Lusa

22 de Maio de 2024 às 19:13

Os acionistas da Novabase aprovaram hoje em assembleia-geral (AG) um dividendo de 1,79 euros por ação, num total de cerca de 47,4 milhões de euros, indicou, num comunicado publicado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

Na nota, a tecnológica divulgou que os acionistas aprovaram a proposta de aplicação de resultados referente a 2023 e de "distribuição de lucros e reservas livres em dinheiro", com opção por parte dos acionistas, "de atribuição, em alternativa, de ações da mesma categoria a emitir pela sociedade para o efeito".

França (exemplos)



OPORTUNIDADES & DESAFIOS

OPORTUNIDADES

- Espírito inovador do emitente e criatividade e elevada capacidade técnica do intermediário financeiro
- Abertura e empenho da CMVM, desde o primeiro dia, em analisar e encontrar soluções
- Proatividade e inconformismo da Euronext Securities

DESAFIOS

- **Legais:** Ao contrário da lei francesa, que prevê expressamente a distribuição de novas ações a emitir aos acionistas que optem pela distribuição em espécie, existe uma lacuna na lei portuguesa, que obra a uma construção jurídica mais complexa para chegar ao mesmo resultado - o dividendo é creditado em dinheiro ao acionista e volta quase imediatamente à sociedade para a subscrição de aumento de capital)
- **Operacionais:** Sistemas existentes obrigam a alguns “*entorses*” (ex: criação de “direitos” de subscrição em contas que são “destacados” mas que não podem ser negociados)
- **Práticas de gestão de risco:** Apesar de a operação ser “sem risco”, no sentido de que a subscrição estar condicionada ao crédito do dividendo, os procedimentos de gestão de risco padronizados em alguns bancos levaram ao provisionamento da conta aquando da ordem de subscrição, o que dificultou a opção

A Equipa VdA

José Pedro Fazenda Martins

Sócio – Bancário & Financeiro e
Mercado de Capitais



jpfm@vda.pt



+351213113677

Francisco Cabral Matos

Sócio – Direito Fiscal



fcm@vda.pt



+351213113485

Francisca César Machado

Associada Sénior – Bancário & Financeiro
e Mercado de Capitais



fpm@vda.pt



+351213115202

Apresentação dos KPI e principais projetos em curso

Paulo Silva



EURONEXT SECURITIES

OBJETIVOS OPERACIONAIS E KPIS

Green – within objective
Amber – minor deviation from objective
Red – below objective
Not started

Objective	KPI	Date of evidence								
Registration of securities in the centralized system	5 working days to register the issue	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24
ISIN codification	4 working days to assign ISIN, CFI and FISN codes	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24
Shareholder identification	4 business days, after the reference date, to provide information	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24
Compulsory acquisition	3 business days to notify, 10 business days to transfer	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24
Corporate Actions	Number of breaches reported to risk and compliance areas >= 1	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24
Target2-Securities	As per T2S monthly Service Levels report	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24
Vault	Compliance with rulebook deadlines	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24
Reconciliation	No discrepancy between issuance account, participants accounts and T2S accounts.	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24
	Undue creation and undue deletion of securities < 5	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24
Business Continuity Plan (BCP)	Training, compliance test, BCP test, updated at least once a year	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24

PRIVATE

OBJETIVOS OPERACIONAIS E KPIS

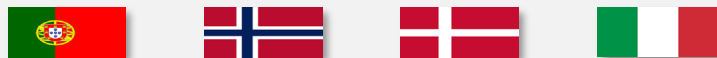
Green – within objective
Amber – minor deviation from objective
Red – below objective
Not started

Objective	KPI	Date of evidence								
Availability of the Real Time Settlement System (SLRT)	99.5% of availability – annual average	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24
STD availability	99.5% of availability - annual average	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24
Centralized System availability	99.5% of availability - annual average	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24
ES-PTO Network availability	Yearly average availability of 99.5%	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24
SWIFT Network availability	99.9% availability - annual average	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24
Logical Security	Identity and Access Management / Automatic vulnerability tests are performed weekly	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24
Physical Security	Risk area produces report and action plan if the risk is considered Medium/High	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24	Aug-24	Sep-24
Key clients	Risk area produces report and action plan if the risk is considered Medium/High	Feb-24								
Critical Service Providers	Risk area produces report and action plan if the risk is considered Medium/High	Feb-24								
Human Resources	Annual plan defined for each employee according to the strategy	Dec-24								

PRIVATE

PRINCIPAIS PROJETOS

Projetos Globais



Projeto	Entrega
• CA4U - Fase 1c	Nov-24
• SWIFT Platform Consolidation	Q1-25
• CA4U – fase 2 – All Assets – CPH	Nov-25
• CA4U – fase 2 – Fixed Income (FI)– OSL	Feb-26
• CA4U – fase 2 – FI & All Assets – MIL	Feb-26
• CA4U – fase 2 – All Assets – OSL	Jun-26
• Convergence – entregas progressivas (MVP)	2025-2027

Projetos Locais



Projeto	Entrega
• T2S 2024 Nov Release	Nov-24
• SWIFT Standard release 2024	Nov-24
• T2S 2025 Jun Release	Jun-25
• T2S 2025 Nov Release	Nov-25
• SWIFT Standard release 2024	Nov-25

Temas para discussão

Paulo Silva



EURONEXT SECURITIES

Temas para discussão

TEMA / PERGUNTA	COMENTARIO / RESPOSTA
Operações que determinam modificações no número de instrumentos financeiros admitidos à negociação • pré-aviso de comunicação ao mercado deve ser definido para uma boa prática de mercado, que melhore o serviço de registo e receção de ordens oferecido aos investidores.	• Comunicação nos timings forma equivalente a outros eventos semelhantes processados no passado; • Timing – comunicação enviada algumas horas após ter sido recebida da emitente; • Ex-date confirmada via SWIFT (MT564); • Que informação suplementar partilhar.
Assembleias gerais com “consent fee” • Emitentes e respetivos agentes devem assegurar o processamento dos pagamentos diretamente aos obrigacionistas ou em alternativa definir uma forma de processamento através da central de registo.	• Processo gerido pela emitente e não pela Interbolsa; • Nova plataforma de eventos corporativos com solução adaptada a esta problemática.
OPT's em que a obrigação oferecida em troca tem um pool fator inferior a 1 • Instruções enviadas em função do seu valor nominal original; • O ficheiro de atribuições subsequente deve considerar o valor nominal original (por analogia com a negociação em mercado secundário destes instrumentos).	• Instruções recebidas via Bolsa. A Interbolsa processa, em linha com a quantidade instruída. • Discussões com a Bolsa adaptação do processo (instrução com valor inicial); • Solução na fase 2 do CA4U. Processamento apenas pela Interbolsa.

Temas para discussão

TEMA / PERGUNTA	COMENTARIO / RESPOSTA
Alterações de designação dos Fundos de Capital de Risco Conhecimento da alteração apenas aquando da difusão, pela Interbolsa (a pedido da Sociedade Gestora) da cotação da UP. <i>[exemplo: Fundo de Capital de Risco "IBERIS GREYTECH II FUND FCR – ISIN PTIESZIM0003, que alterou de designação de: IBERIS GREYTECH II FUND FCR – Categoria D para IBERIS GREYTECH II FUND FCR – Categorias C e D];</i>	Novo: anúncio no portal, após alteração ter sido processada; - Layout dos anúncios modificado para inclusão da alteração de designação do fundo; - Evento CHAN (nova plataforma) alertará atempadamente, sempre que a modificação for efetuada.
"My Interbolsa" – pedidos relacionados com Fundos Fechados Indicar sempre o nome do fundo para facilitar a verificação dos elementos necessários à caracterização do fundo, quando o título ainda não existe no sistema interno dos participantes.	- Publicação da designação do fundo no portal, aquando do registado; - ISIN e designação na lista de Valores Mobiliários publicada no portal; - Visível no STD, na mnemónica, "start of day"; Novo: designação do fundo será incluído proximamente no MyInterbolsa.
Consulta de mais detalhes sobre as emissões integradas (ficha técnica) nos sistemas da Interbolsa.	- Dependentes da autorização das emitentes; - Consulta no STD na mnemónica "start of day". Dados suplementares disponíveis ("ANC_DIA e ANC_SEM" que tem características dos ISINs). Sujeito a "fee" adicional.

Temas para discussão

TEMA / PERGUNTA	COMENTARIO / RESPOSTA
Obrigações em que há capitalização de cupão, originando Pool Factor > 1 • Não retenção na fonte de IRS/IRC nos juros do cupão caso essa retenção não seja assegurada pela entidade devedora do rendimento; • Não aplicação da isenção de IRS/IRC prevista no DL 193/2005 (por exemplo, ou não aplicação de outras isenções ou reduções de taxas) por a entidade devedora do rendimento não a conseguir aplicar. <u>PROBLEMÁTICA:</u> Para haver retenção, esta teria de ser feita pelo emitente, e ser capitalizado o juro líquido, sendo que o emitente não conhece o perfil fiscal dos clientes que tem os títulos depositados em IF's, e por isso podia estar a reter imposto par entidades que são isentas (por exemplo Decreto-Lei 93/2005).	Para discussão.

Preçário 2025

Arlinda Moreira



EURONEXT SECURITIES

Fee books 2025

A Euronext Securities Porto decided to adjust 2% its prices.

Inflation forecasted by Bank of Portugal is **2,1%**, and OCDE **2,4%**

Prices	Product	Fee
No increase in 2025	Hold/Release, Restrictions	
	Nr of shareholders/bondholders identified	Same fee charged in 2024
	T2S Reports	
Fees adjusted	Accounts and Subaccounts	€27,19 - €40,00 €0,38 - €0,50
	Data services	3%

Conclusão

Abel Sequeira Ferreira



EURONEXT SECURITIES

This publication is for information purposes only and is not a recommendation to engage in investment activities. This publication is provided “as is” without representation or warranty of any kind. Whilst all reasonable care has been taken to ensure the accuracy of the content, Euronext does not guarantee its accuracy or completeness. Euronext will not be held liable for any loss or damages of any nature ensuing from using, trusting or acting on information provided. No information set out or referred to in this publication shall form the basis of any contract. The creation of rights and obligations in respect of financial products that are traded on the exchanges operated by Euronext’s subsidiaries shall depend solely on the applicable rules of the market operator. All proprietary rights and interest in or connected with this publication shall vest in Euronext. No part of it may be redistributed or reproduced in any form without the prior written permission of Euronext. Euronext refers to Euronext N.V. and its affiliates. Information regarding trademarks and intellectual property rights of Euronext is located at euronext.com/terms-use

© 2022, Euronext N.V. - All rights reserved.