

BULLETIN DE PARIS NO. 12/15

Des Bulletins équivalents ont été envoyés aux membres de tous les marchés de NYSE Liffe

Date: 14 septembre 2012

Date Effective: 17 septembre 2012

NOUVELLE VERSION DE LA POLITIQUE DE GESTION DES OST DE NYSE LIFFE

Sommaire:

Ce Bulletin informe les membres du marché des changements apportés à la Politique de Gestion des OST de NYSE Liffe, changements qui prendront effet le 17 septembre 2012.

1. Ce Bulletin informe les membres du marché des changements apportés à la Politique de Gestion des OST de NYSE Liffe ("la Politique"), changements qui prendront effet le 17 septembre 2012. Ces changements sont les suivants:

(i) **Section 2 Définitions:**

Changement de la définition de contrat de Londres.

"Désigne les Contrats d'option et de Futures cotés ~~par NYSE LIFFE~~ sur le LIFFE, le marché de Londres de NYSE Liffe "

(ii) **Section 4.5 Soutle et Section 5.1 Méthode du ratio:**

Changement de la formulation de la soutle.

" **afin de neutraliser les erreurs d'arrondis** l'effet de l'arrondi de la quotité. "

(iii) **Section 6.4 Scissions et Section 6.6 Fusions et acquisitions:**

Les phrases suivantes ont été actualisées dans les deux articles.

"...les actions de la société issue de la scission peuvent être livrées, réglées et/ou négociées sur le marché d'Euronext concerné où les contrats d'option et les contrats de Futures sont négociables et/ou listés et dont les actions sous-jacentes sont l'objet de... ~~réglées et livrées sur le marché domestique des actions de la société d'origine et où ces actions sont :~~

a. ~~soit négociées sur une Bourse désignée par NYSE Liffe ;~~

b. ~~soit incluses dans le segment des valeurs « négociées mais non admises à la cotation » (traded but not listed) d'Euronext.~~

(iv) **Section 6.6 Fusions et Acquisitions:**

Les **marchés dérivés d'Euronext** comprennent les marchés dérivés gérés par Euronext Amsterdam, Euronext Bruxelles, Euronext Lisbonne, Euronext Paris et LIFFE Administration & Management respectivement les marchés d'Amsterdam, Bruxelles, Lisbonne, Paris et Londres. Euronext fait partie du groupe NYSE Euronext.

Le texte suivant a été ajouté qui traite le cas d'un éventuel changement d'une offre en action à une offre en numéraire et/ou permet le traitement par la méthode de la Juste Valeur si les actions de la société auteur de l'offre ne peuvent être livrées, réglées et/ou négociées sur le marché d'Euronext concerné. Il convient de noter que cet ajout à la Politique concernant le calcul des volatilités implicites s'appliquera à tous les cas de fusions et acquisitions annoncés à partir du 10 septembre 2012 :

“De manière générale toutes les offres d'acquisition amèneront le calcul de volatilités implicites dans le but d'une (éventuelle) liquidation à la Juste Valeur telle que décrite dans l'Annexe 1, que l'offre soit faite en actions, ou en numéraire, ou en une combinaison des deux.”

(v) **Section 6.8 Delisting:**

Le texte suivant a été ajouté:

“Lorsqu'une société est radiée de la cote par la Bourse concernée à la demande de la société en question et que, par conséquent, le titre sous-jacent n'est plus livrable sur l'une des Bourses désignées par NYSE Liffe, NYSE Liffe utilise la méthode de la Juste Valeur pour clôturer les contrats d'options et de Futures telle que décrite dans l'annexe 1, où la détermination des volatilités implicites dans le but de la liquidation des Options à leur Juste Valeur sera basée sur les cours de compensation des séries d'Options correspondantes sur une période de dix jours ouvrés précédant la radiation.”

2. Une version réactualisée de la Politique de Gestion des OST sera disponible sur le site Internet de NYSE Euronext (www.nyx.com/corporateactionpolicy) dans les meilleurs délais.

Pour toute question concernant ce Bulletin, merci de bien vouloir contacter:

Quality of Derivative Markets

+31 (0)20 550 4296

corporateactionsteam@nyx.com

PARIS NOTICE NO. 12/15

Equivalent Notices are being issued to Members of all NYSE Liffe markets

Issue Date: 14 September 2012

Effective Date: 17 September 2012

UPDATED VERSION OF NYSE LIFFE'S CORPORATE ACTIONS POLICY

Executive Summary

This Notice informs Members of changes to NYSE Liffe's Corporate Actions Policy which will come into effect on 17 September 2012.

1. The purpose of this Notice is to inform Members of changes to NYSE Liffe's Corporate Actions Policy ("the Policy") which will come into effect on 17 September 2012. The changes can be summarised as follows:

(i) **Section 2 Definitions**

Change to the definition of London contract:

"means Options Contracts and Futures Contracts that are listed on [LIFFE, the London market of NYSE Liffe](#). ~~LIFFE Administration & Management~~"

(ii) **Section 4.5 Equalisation Payments and Section 5.1 Ratio method**

Change to the wording of the equalisation payment:

"....to neutralise the ~~error~~ [effect](#) observed due to rounding of the ~~contract~~ [Lot Size](#)"

(iii) **Section 6.4 Demergers and Section 6.6 Mergers and Takeovers**

The following phrases have been updated throughout both articles:

"...shares can be [delivered, settled and/or traded in the Relevant Euronext Market Undertaking where the Option Contracts and Futures Contracts are admitted to trading and/or listed and of which the underlying shares are subject to...](#) ~~delivered and settled in the domestic market of the shares of the original company; and those shares are either:~~

~~c. Traded on an exchange designated by NYSE Liffe; or~~

~~d. Included in the traded but not listed segment of NYSE Euronext Group."~~

(iv) **Section 6.6 Mergers and Takeovers**

The following wording has been added to cater for a possible change of the offer from stock to cash and/or to facilitate the Fair Value Method if the shares of the acquiring company cannot be delivered, settled and/or traded in the Relevant Euronext Market Undertaking. It should be noted that this additional measure in the Policy with regards to the calculation of implied volatilities will apply to all mergers and takeovers that are announced as from 17 September 2012:

“In general all Takeover offers shall lead to the calculation of implied volatilities for the purpose of (a possible) Fair Value settlement as described in Appendix 1, whether the offer is in stock, or in cash, or in a combination of both.”

(v) **Section 6.8 Delisting**

The following wording has been added:

“Where a company is delisted from its Relevant Stock Exchange on request of the relevant company and, as a consequence, the underlying Share is no longer deliverable on an exchange designated by NYSE Liffe, NYSE Liffe shall use the Fair Value method to settle Option Contracts and Futures Contracts as described in Appendix 1, whereby the determination of the implied volatilities for the purpose of settlement of the Options at Fair Value shall be based on the settlement prices of the relevant Options series over a ten business day period preceding the delisting.”

2. An updated version of the Policy document will be made available on the NYSE Euronext website (www.nyx.com/corporateactionpolicy) in due course.

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

Quality of Derivative Markets

+31 (0)20 550 4296

corporateactionsteam@nyx.com