

## **BULLETIN DE PARIS 2007 – 043**

Des Bulletins équivalents à celui-ci seront publiés par chaque marché de Liffe.

**DATE:** 20 décembre 2007  
**DATE EFFECTIVE:** 20 décembre 2007

### **NOUVELLE VERSION DE LA POLITIQUE DE GESTION DES OPÉRATIONS SUR TITRES.**

#### **Sommaire:**

Ce Bulletin informe les membres des changements qui ont été apportés à la Politique de Gestion des Opérations sur Titres. L'essentiel de ces changements a pour but de clarifier cette Politique. La version modifiée est jointe à ce Bulletin et entrera en effet le 20 décembre 2007.

1. Les membres trouveront jointe à ce Bulletin la nouvelle version de la Politique de Gestion des Opérations sur Titres (« OST »). Les changements y apparaissent surlignés. Les principaux changements sont les suivants:
  - a. **Emission de bons, divisions de nominal, agrégation, divisions ou consolidations d'actions (section 6.1):** la section 6.1 a été modifiée afin de clarifier les situations dans lesquelles ce sont les positions qui seront ajustées et non la taille des contrats.
  - b. **Scissions (section 6.4):** la section 6.4 a été modifiée afin d'expliquer que Liffe pourra se trouver en situation d'utiliser la méthode du ratio au cas où les actions de la compagnie scindée sont déjà négociées sur une Bourse désignée par Liffe.
  - c. **Fusions et Acquisitions (section 6.6):** dans cette section la précision apportée à la Politique de Gestion des OST, publiée dans le Bulletin de Paris 2007 - 008, daté du 15 février 2007, a été ajoutée. Enfin, le seuil de succès de l'offre, la majorité des actions disponibles (50% + 1), a été ajouté à cette section.
  - d. **Calcul de la Juste Valeur (annexe 1):** à l'annexe 1 de la Politique de Gestion des OST, la formulation a été changée afin d'assurer une cohérence avec la formulation des autres sections de la Politique. Le terme "Inconditionnelle à tous égards" a été changé pour "Effective". De plus, en ce qui concerne l'utilisation des estimations de dividendes fournies par Markit, il est indiqué

Le site web d'Euronext: [www.nyseeuronext.com/liffe](http://www.nyseeuronext.com/liffe)

**Les marchés dérivés d'Euronext ("Euronext.liffe")** incluent 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  
Euronext N.V. | PO Box 19163 | 1000 GD Amsterdam | The Netherlands

que, si l'information disponible n'est pas suffisante, alors Liffe pourra utiliser des dividendes historiques.

2. Merci de bien vouloir noter que ce Bulletin n'a que pour but que de clarifier les changements qui entreront en vigueur le 20 décembre 2007. En cas de différence entre la formulation de ce Bulletin et celle de la Politique de Gestion des OST, c'est cette dernière qui prévaudra

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

Quality of Derivative Markets +31 (0) 20 550 4296 [DerivativesCorporateActions@liffe.com](mailto:DerivativesCorporateActions@liffe.com)

## PARIS BULLETIN 2007 – 043

The equivalent of this Notice will be issued to Members of each Liffe market.

**ISSUE DATE:** 20 December 2007  
**EFFECTIVE DATE:** 20 December 2007

### REVISED VERSION OF THE CORPORATE ACTIONS POLICY

#### Executive Summary

This Notice informs Members of changes which have been made to the Corporate Actions Policy. Most of the changes are intended to clarify the Policy. The revised version of the Corporate Actions Policy is attached to this Notice and will come into effect on 20 December 2007.

1. The purpose of this Notice is to provide Members with the updated version of the Corporate Actions Policy, which is attached. In this attachment the changes are highlighted. The main changes can be summarised as follows:
  - a. **Bonus Issues, Stock Splits, Reverse Stock Splits and Subdivisions or Consolidations of Share Capital (section 6.1):** section 6.1 has been revised to clarify when positions will be adjusted rather than the lot size of the Contract.
  - b. **Demergers (section 6.4):** section 6.4 has been amended to explain that Liffe may use the ratio method in cases where the demerged company is already traded on an exchange designated by Liffe.
  - c. **Mergers and Takeovers (section 6.6):** in this section the refinement of the Corporate Action Policy as published in Paris Bulletin 2007 - 008, issued 15 February 2007, has been added. Secondly, the threshold for the effectiveness of the offer, being the majority of the outstanding shares (50% + 1), has been added to this section.
  - d. **Calculation of Fair Value (annexe 1):** in appendix 1 to the Corporate Actions Policy the wording has been changed to ensure consistency with the wording of the other sections of the Corporate Actions Policy. The term “Unconditional in all Respects” has been changed to “effective”. Secondly, with respect to the use of dividend information provided by the Markit, it is stated that if the information available is not sufficient, then Liffe may use historical dividends.

Le site web d'Euronext: [www.nyseeuronext.com/liffe](http://www.nyseeuronext.com/liffe)

**Les marchés dérivés d'Euronext ("Euronext.liffe")** incluent 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  
Euronext N.V. | PO Box 19163 | 1000 GD Amsterdam | The Netherlands

2. Please note that this Bulletin is solely intended to clarify the changes that will come into effect on 20 December 2007. If there are any inconsistencies between the wording of this Notice and the Corporate Actions Policy itself, the Corporate Actions Policy will prevail.

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

Quality of Derivative Markets +31 (0) 20 550 4296 [DerivativesCorporateActions@liffe.com](mailto:DerivativesCorporateActions@liffe.com)