

BULLETIN DE PARIS No. 2008-027

Des Bulletins équivalents seront envoyés aux membres de chaque marché de Liffe.

DATE: 3 novembre 2008
DATE EFFECTIVE: 5 novembre 2008

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 n'a pour but que de clarifier cette Politique. La nouvelle version de la Politique de Gestion des Opérations sur Titres, jointe à ce Bulletin, entrera en vigueur le 5 novembre 2008.

1. Ce Bulletin porte à la connaissance des membres du marché la nouvelle version de la Politique de Gestion des Opérations sur Titres. Les changements y apparaissent surlignés, les principaux changements étant les suivants:
 - (a) **Ajustement de la quotité (section 4.2):** la section 4.2 a été modifiée afin de clarifier les situations où la quotité sera ajustée.
 - (b) **Méthode dite du "Panier" (section 5.2):** la section 5.2 a été modifiée afin d'expliquer que Liffe peut compenser des rompus d'actions en numéraire et que, si une action sous-jacente faisant partie d'un "Panier" fait l'objet d'une Opération sur Titres, Liffe peut décider d'ajuster le nombre d'actions du "Panier" au lieu des prix d'exercice et de la quotité.
 - (c) **Fusions et acquisitions (section 6.6):** dans la section 6.6 des changements mineurs ont été apportés à la formule de calcul du ratio en cas d'offre mixte.
 - (d) **Delisting (section 6.8):** la section 6.8 a été ajoutée afin d'expliquer ce qui est prévu en cas de delisting de l'action sous-jacente.
 - (e) **Circonstances exceptionnelles (section 6.9):** la section 6.9 a été ajoutée afin d'expliquer la procédure utilisée lorsqu'une action sous-jacente n'est plus négociable et/ou livrable.
 - (f) **Calcul de la Juste Valeur (annexe 1):** dans l'annexe 1 une note de bas de page a été ajoutée concernant l'utilisation des taux d'intérêt.

Web site: www.nyx.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. Merci de bien vouloir noter que ce Bulletin a pour unique but de clarifier les changements qui deviendront effectifs le 5 novembre 2008. En cas de divergence entre la rédaction de ce Bulletin et la Politique de Gestion des Opérations sur Titres elle-même, c'est la Politique de Gestion des Opérations sur Titres qui prévaudra.

Pour toute question relative à ce Bulletin merci de bien vouloir contacter:

Qualité des Marchés Dérivés +31 (0) 20 550 4296 DerivativesCorporateActions@liffe.com

PARIS NOTICE No. 2008 – 027

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

ISSUE DATE: 3 November 2008

EFFECTIVE DATE: 5 November 2008

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 consist of clarifications of the Policy. The revised version of the Corporate Actions Policy is attached to this Notice and will come into effect on 5 November 2008.

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) **Adjustment of Lot Size (section 4.2):** section 4.2 has been revised to clarify when the lot size will be adjusted.
 - (b) **Package Method (section 5.2):** section 5.2 has been amended to explain that Liffe may settle fractions of shares in cash and that if an underlying share in a package is subject to a corporate action Liffe may decide to adjust the number of shares in the package instead of the exercise prices and lot size.
 - (c) **Mergers and Takeovers (section 6.6):** in section 6.6 some minor changes were made to the formula to calculate the ratio in case of a mixed bid.
 - (d) **Delisting (section 6.8):** section 6.8 has been added to explain what will be done in case of a delisting of the underlying share.
 - (e) **Special circumstances (section 6.9):** section 6.9 has been added to explain what the procedure is if an underlying share is no longer tradable and/or deliverable.
 - (f) **Calculation of Fair Value (appendix 1):** in appendix 1 a footnote has been added with regards to the use of interest rates.

2. Please note that this Notice is solely intended to clarify the changes that will become effective on 5 November 2008. 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 Notice, Members should contact:

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