

14 de novembro de 2019

087/2019-PRE

OFÍCIO CIRCULAR

Participantes dos Mercados da B3 – Segmento BM&FBOVESPA

Ref.: Tratamento das Posições de Empréstimo de Ativos em Razão da Subscrição de Ações e de Bônus de Subscrição da Saraiva Livreiros S.A. – Em Recuperação Judicial.

A Saraiva Livreiros S.A. – Em Recuperação Judicial (Companhia) divulgou, em 03/11/2019, Aviso aos Acionistas em que informa o mercado sobre o processo de subscrição de ações e de bônus de subscrição da Companhia.

O tratamento do direito de preferência no processo de subscrição do bônus de subscrição, a ser aplicado sobre as posições de empréstimo de ativos de emissão da Companhia, ocorrerá conforme o subitem 4 do item 6.8.3 do Manual de Procedimentos Operacionais da Câmara de Compensação e Liquidação da BM&FBOVESPA.

O cronograma e as atividades aplicáveis a esse processo de subscrição estão descritos a seguir.

Data	Atividade
12/11/2019	No encerramento do dia, ocorre a apuração dos contratos elegíveis a participar do processo de subscrição, com as suas respectivas quantidades de direitos de preferência.
13/11/2019	Início do período de devolução dos direitos de preferência pelo tomador ao doador.
22/11/2019	Apuração do preço dos direitos de preferência, conforme o subitem 4 do item 6.8.3 do Manual de Procedimentos Operacionais da Câmara de Compensação e Liquidação da BM&FBOVESPA. Caso não seja verificado preço para o direito de preferência no call de fechamento desse dia, o preço do direito será apurado por meio da metodologia divulgada no Anexo deste Ofício Circular.

087/2019-PRE

Data	Atividade
26/11/2019	Término do período de devolução dos direitos de preferência pelo tomador ao doador.
28/11/2019	Liquidação financeira dos direitos de preferência não devolvidos aos doadores, com base no preço apurado no dia 22/11/2019. Não haverá criação de contratos-filhote de bônus de subscrição.

O tratamento do direito de preferência no processo de subscrição de ações, a ser aplicado sobre as posições de empréstimo de ativos de emissão da Companhia, ocorrerá conforme o subitem 4 do item 6.8.3 do Manual de Procedimentos Operacionais da Câmara de Compensação e Liquidação da BM&FBOVESPA, com a possibilidade de geração de contrato-filhote em recibo de subscrição.

Esclarecimentos adicionais poderão ser obtidos com a Superintendência de Suporte aos Processos e Serviços de Liquidação, pelo telefone (11) 2565-5013, opção 2, ou pelo e-mail liquidacao.posicoes@b3.com.br.

Gilson Finkelsztain
Presidente

Cícero Augusto Vieira Neto
Vice-Presidente de Operações,
Clearing e Depositária

Anexo do Ofício Circular 087/2019-PRE**Cálculo do Preço de Referência do Direito de Subscrição do Bônus**

O preço de referência do direito de preferência de subscrição do bônus será calculado conforme equação:

$$W' = \text{Máximo}[W - K', 0]$$

sendo

$$W = \frac{1}{1+M} \text{Call}(S + M * W, K, T, r, \sigma)$$

Onde:

M = proporção do bônus por ação;

S = valor dos ativos do bônus, ou seja, o preço de 4 ações preferenciais e 1 ordinária;

K = valor de exercício do bônus;

K' = valor de emissão do bônus;

T = prazo de exercício do bônus;

r = taxa de juros pré-fixada referente ao prazo T ;

σ = volatilidade do ativo do bônus referente ao prazo T ;

$\text{Call}(\dots)$ = prêmio de opção de compra do modelo Black & Scholes.

A volatilidade utilizada na precificação do direito de preferência de subscrição do bônus é estimada pela fórmula (1), sendo uma estimativa da volatilidade temporal de um modelo GARCH (1,1) com resíduos normais:

087/2019-PRE

$$\sigma_T = \sqrt{252 V_T} \quad (1)$$

para

$$V_T = V_L + \frac{1 - \exp(-\theta T \cdot 252)}{\theta T \cdot 252} (\hat{\sigma}^2(t+1) - V_L)$$

Sendo $\theta = \ln\left(\frac{1}{\alpha+\beta}\right)$ e os coeficientes ω , α , β estimados sobre a série de retornos $x(t)$ da ação preferencial por meio da técnica de máxima verossimilhança, conforme equação (2) e (3).

$$\hat{\sigma}^2(t) = \omega + \alpha x^2(t-1) + \beta \hat{\sigma}^2(t-1) \quad (2)$$

$$x(t) = \sqrt{\hat{\sigma}^2(t)} z_t \quad (3)$$

Onde z_t segue uma distribuição gaussiana padrão e $V_L = \frac{\omega}{1-\alpha-\beta}$.