



BRASIL
BOLSA
BALCÃO

CICLO DE LIQUIDAÇÃO EM D+2

MODELO DE NEGÓCIO



AGENDA

1. INTRODUÇÃO

2. MODELO DE NEGÓCIOS POR PROCESSO

3. PROCEDIMENTOS TRANSITÓRIOS PARA IMPLANTAÇÃO

4. PREMISSAS PARA IMPLEMENTAÇÃO

5. PRÓXIMOS PASSOS

CAPÍTULO 1

**INTRODUÇÃO
CONTEXTO,
BENEFÍCIOS
E GOVERNANÇA
DO PROJETO**



INTRODUÇÃO



CONTEXTO

- A. Crise financeira de 2008 motivou o estudo para o encurtamento do ciclo de liquidação para D+2, nas maiores economias globais.
- B. Estudos realizados por consultorias na Europa e EUA apontaram oportunidades de aumentar a eficiência no processo de post-trading, como *trade confirmation* e *pre-matching*, que poderiam reduzir o ciclo de liquidação, de D+3 para D+2.
- C. No modelo brasileiro, os negócios realizados já são capturados “*locked in for settlement*”, não existindo a etapa de *confirmation*. Entretanto, o processo de identificação de comitentes (alocação), autorização de movimentação de custodiante (direcionamento) e *pre-matching* ocupam os prazos de D+1 e D+2, levando a liquidação para D+3.

INTRODUÇÃO



BENEFÍCIOS

- A. Redução do risco de contraparte para investidores individuais, participantes e CCP.
- B. Maior eficiência nos processos de post-trading, diminuindo custos.
- C. Redução de risco operacional.
- D. Aumento de disponibilidade de capital.

GOVERNANÇA DO PROJETO – FASE DE ESCOPO



LINHA DO TEMPO DA FASE DE ESCOPO

FEVEREIRO/18	MARÇO/18	ABRIL/18
<p>MODELO DE NEGÓCIO (CONSTRUÇÃO DO ESCOPO)</p> <ul style="list-style-type: none"> Análise dos processos Envolvimento dos diversos participantes, em suas categorias de atuação Discussão de alternativas, em busca de maior eficácia x menor impacto Desenho da proposta de modelo de negócio 	<p>21/03</p> <ul style="list-style-type: none"> Validação da proposta com Grupo Executivo Câmara Consultiva de Pós-Negociação 	
<p>MODELO DE NEGÓCIO (CONSTRUÇÃO DO ESCOPO)</p> <ul style="list-style-type: none"> Grades e Fluxos: 5 GTs e 1 reunião com assets Alocação, pre-matching, cambio: 5 GTs e 1 conf. call com cliente estrangeiro, intermediário e 3 custodiantes Ofertas Públicas: 5 GTs, 6 bilaterais, 1 escr. Advocacia Depósitos e Eventos Corporativos: 5 GTs 		<p>Workshops e ampla divulgação</p> <p>Planejamento da implementação <i>(B3 e Participantes)</i></p> <p>Apresentação para os Reguladores</p> <p>30/04</p> <ul style="list-style-type: none"> Divulgação do cronograma de implementação

PRINCIPAIS ASSUNTOS DISCUTIDOS NOS GTs



CAPÍTULO 2

ESCOPO POR PROCESSO



PROJETO D+2 - DIAGRAMA GERAL – D+2

GRADE HORÁRIA PARA LIQUIDAÇÃO EM D+2

PROCESSOS D+1



PROCESSOS D+2

ATIVOS
FINANCEIRO



CAPÍTULO 2.1

**ALOCAÇÃO,
PRE-MATCHING
E AUTORIZAÇÃO
DE MOVIMENTAÇÃO
CUSTÓDIA**



ALOCAÇÃO, PRE-MATCHING E AUTORIZAÇÃO DE MOVIMENTAÇÃO CUSTÓDIA



1. Serão **mantidos** os prazos e horários atuais de **alocação de comitentes**: **20h30 de D+0** para investidores locais e **15h00 de D+1** para não residentes.
2. Destaca-se a importância da **paralelização** dos processos de **alocação e Pre-Matching** pelos participantes, de forma a poder corrigir erros durante o período de alocação. Utilização dos fluxos do **iMercado**, tanto de alocação, batimento, *pre-matching* e ficha cadastral como apoio à esta paralelização e otimização de processos.
3. Foram **analisados casos reais** de erros de alocação, sendo as principais causas identificadas até o momento:
 - a. **Divergências cadastrais** *no broker local e/ou broker internacional*; e
 - b. **Diferença no batimento financeiro**, em função de cálculo de **preço médio ou corretagem**.

ALOCAÇÃO, PRE-MATCHING E AUTORIZAÇÃO DE MOVIMENTAÇÃO CUSTÓDIA



4. Após a alocação em D+1, haverá um **processamento** entre **15h e 16h**, para geração de arquivos – BVBG019, BVBG013 e IMBARQ.
5. A **autorização** de movimentação de custódia deverá ocorrer das **16h do D+1 até as 20h30**. Adicionalmente, haverá uma grade para tratamento de **exceções** das **07h às 09h30 do D+2**.
6. As seguintes **avaliações** foram solicitadas à B3 :
 - a. Tratamento de **alocação** por **preço médio**, tanto no **iMercado** como na **Clearing**, em substituição ao modelo atual - negócio a negócio. O preço médio de cada bloco de negócios seria calculado pela B3 e utilizado, de forma padronizada, por todos os participantes e em todas as etapas do processo.
 - b. **Antecipação** do processo de **autorização** de movimentação de custódia **para clientes já batidos**.

CAPÍTULO 2.2

LIQUIDAÇÃO



LIQUIDAÇÃO



1. O processo de liquidação passará a acontecer no segundo dia útil após a negociação (D+2).
2. Os principais horários serão:
 - a. Horário limite para troca de carteira nas instruções até às **10h50 de D+2**.
 - b. Janela de entrega de ativos com início às **11h de D+2**.
 - c. Encerramento de chamada de margem às **13h30**.
 - d. Horário limite para pagamento dos devedores às **14h50** (inalterado).
 - e. Janela de recebimento de ativos e financeiro às **15h50 de D+2** (inalterado).
3. Os prazos para recompra foram ajustados:
 - a. Cancelamento de recompra: **até D+5**
 - b. Confirmação de execução de recompra: **até D+6**
 - c. Reversão de recompra: **em D+7**

LIQUIDAÇÃO



4. Não foram sugeridas melhorias no fluxo de **fechamento de câmbio** no contexto do projeto D2.
5. Os participantes solicitaram à B3 a **avaliação** de 2 novos fluxos para aprimorar processos operacionais atuais:
 - a. Tratamento dos **erros de alocação** nos sistemas da clearing, **após** o período de **alocação** (automação da carta de transferência entre titularidades diferentes).
 - PNP/PL solicita a troca de contas entre D+1 e D+2 de manhã, desde que a instrução de liquidação não esteja aceita pelo Custodiante.
 - Troca é sujeita a validação pela *Clearing*.
 - b. Criação de um mecanismo de **assistência à liquidez pelos custodiantes**, com as ações objeto da liquidação como lastro.
 - A Câmara deve passar a considerar o **custodiante** na cadeia de **restrição** de ativos, permitindo que ele restrinja a entrega ao investidor que não tenha honrado o pagamento, respeitando a hierarquia na restrição de direitos: Câmara > MC > PNP/PL > CST

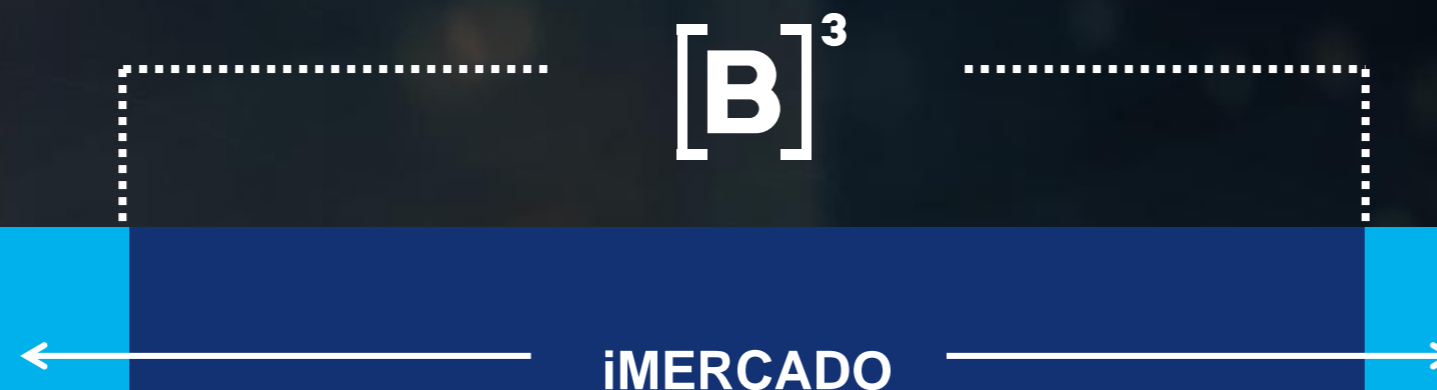
CAPÍTULO 2.3

IMERCADO



O QUE É O iMERCADO?

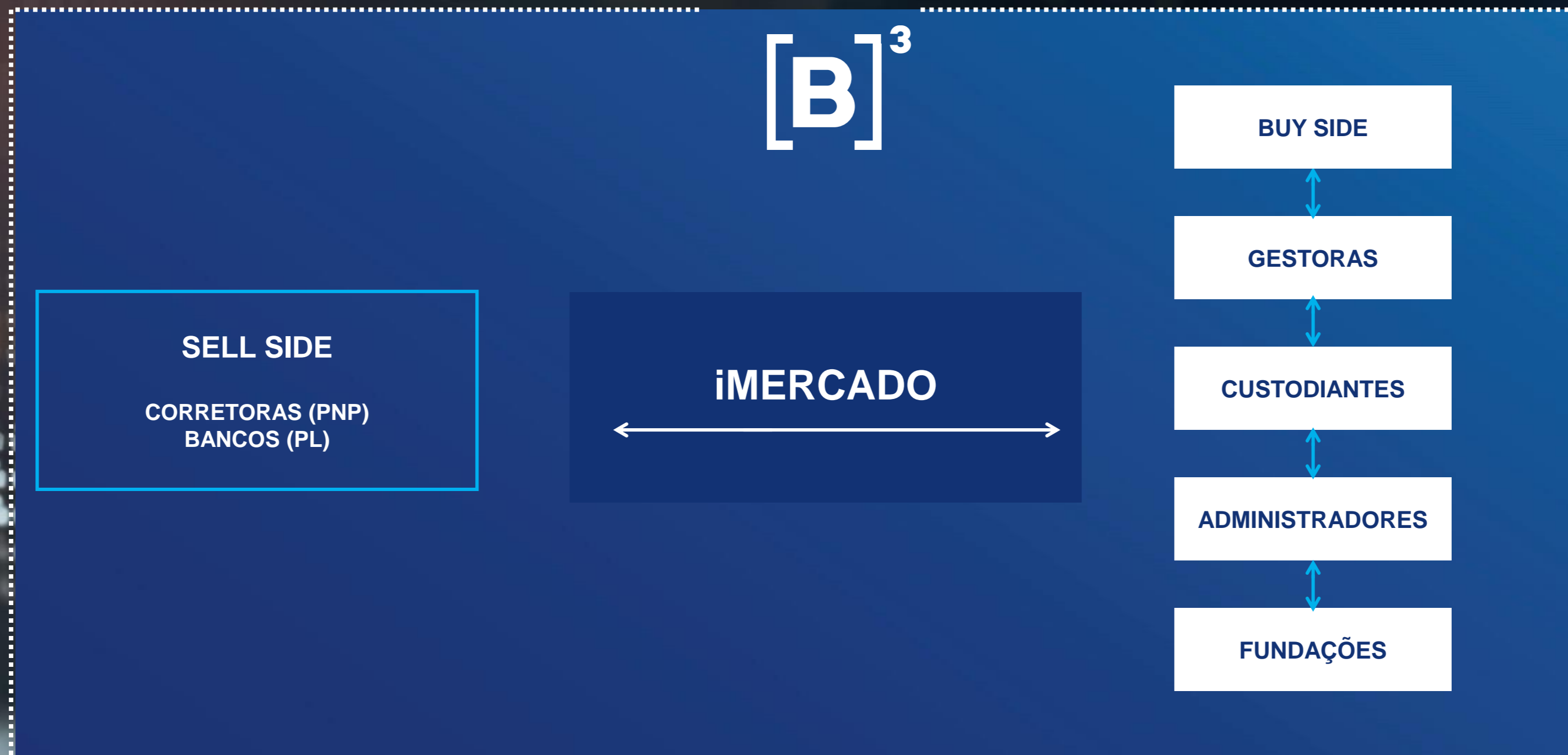
SELL SIDE



BUY SIDE

- **Solução tecnológica para proporcionar automatização e padronização** na comunicação entre as instituições de ***sell-side e buy-side*** (corretora, banco, custodiante, gestor e administrador) para os processos de pós-negociação.
- Catálogo de mensagens e arquivos padronizados em padrão internacionalmente aceito.

AUTOMATIZAÇÃO & PADRONIZAÇÃO



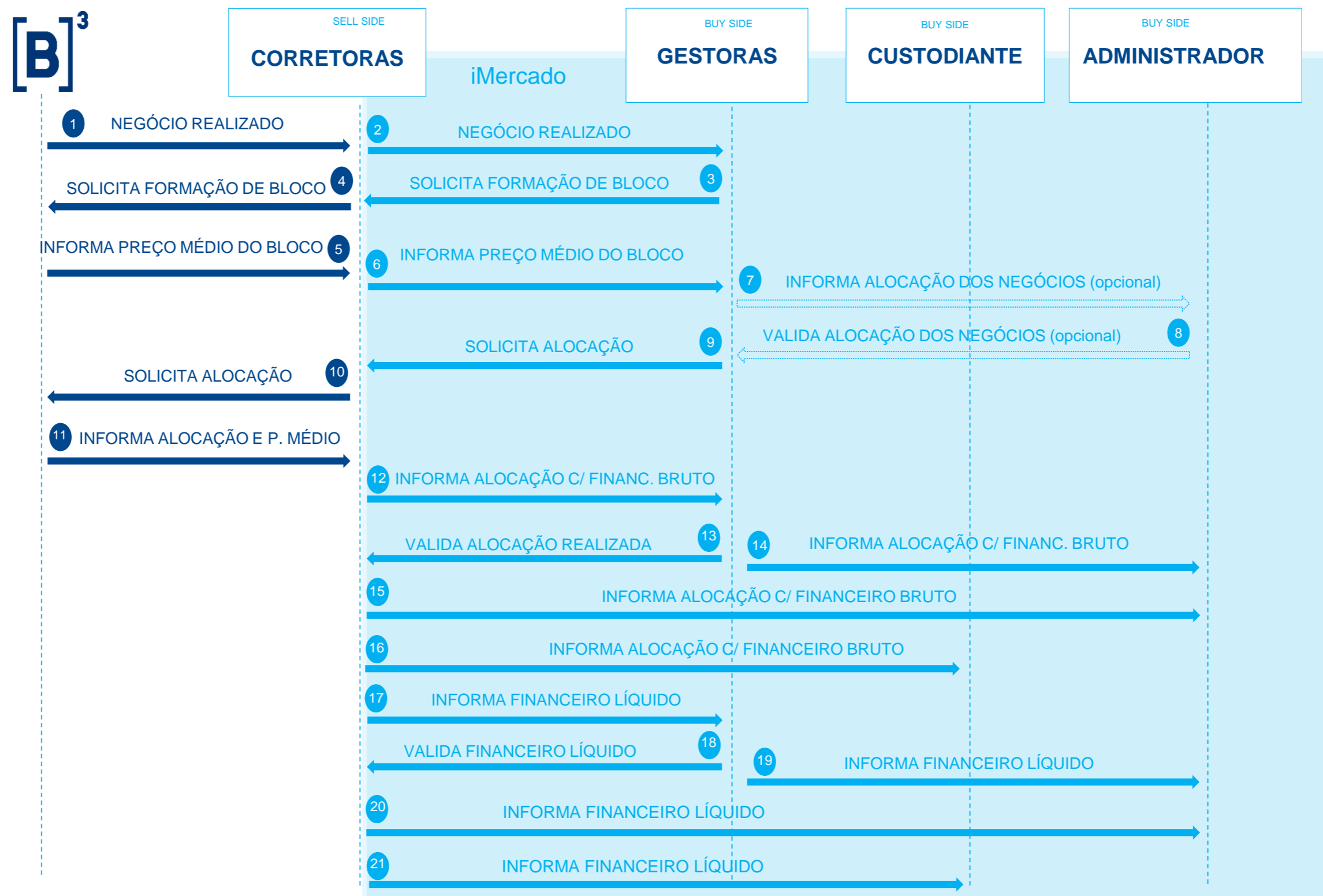
D+2

CICLO DE LIQUIDAÇÃO
MERCADO A VISTA

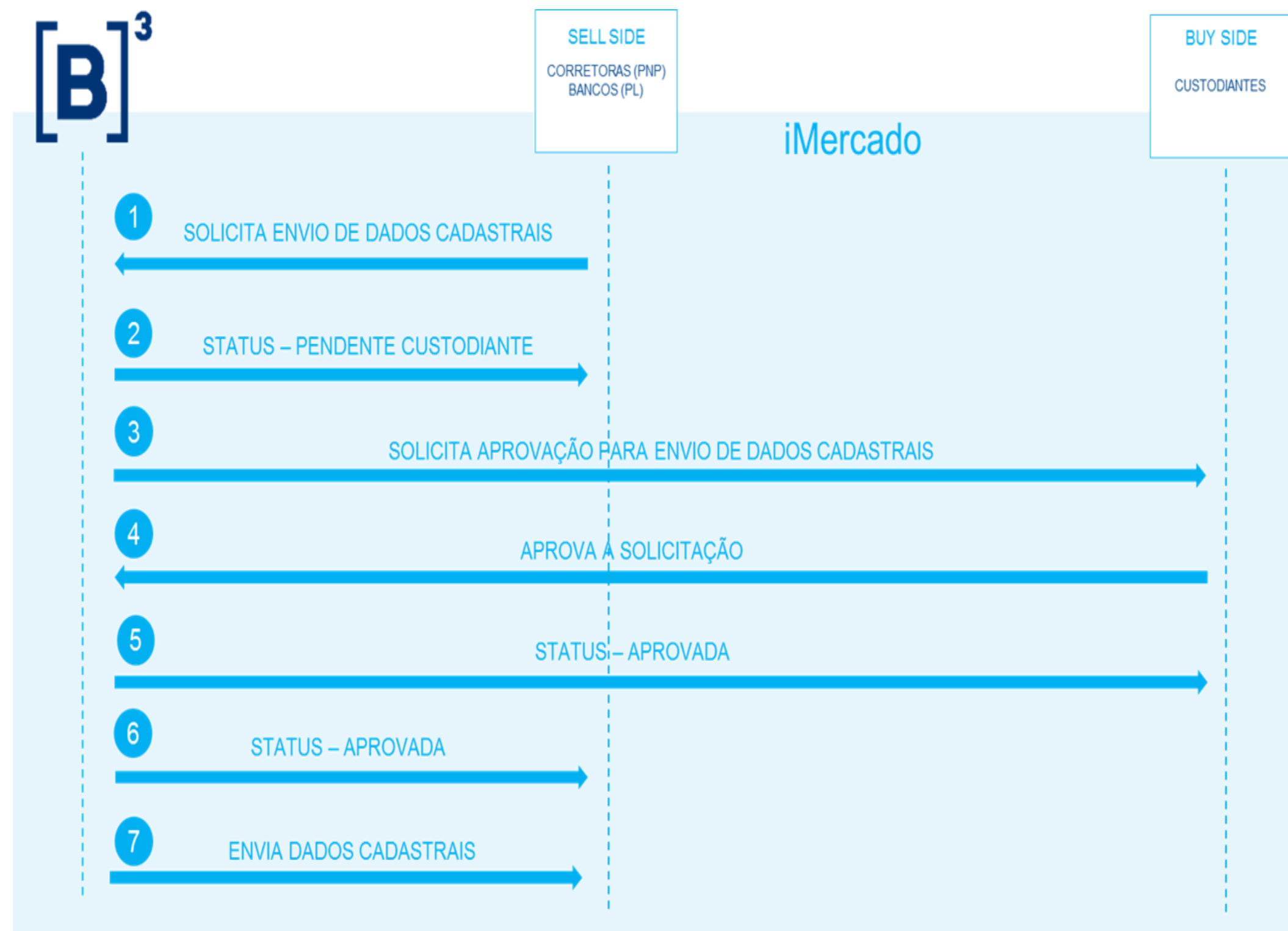
FORAM ANALISADOS 3 GRANDES BLOCOS DE PROCESSOS

- Alocação
- Ficha Cadastral de INR
- *Pre-matching* de INR

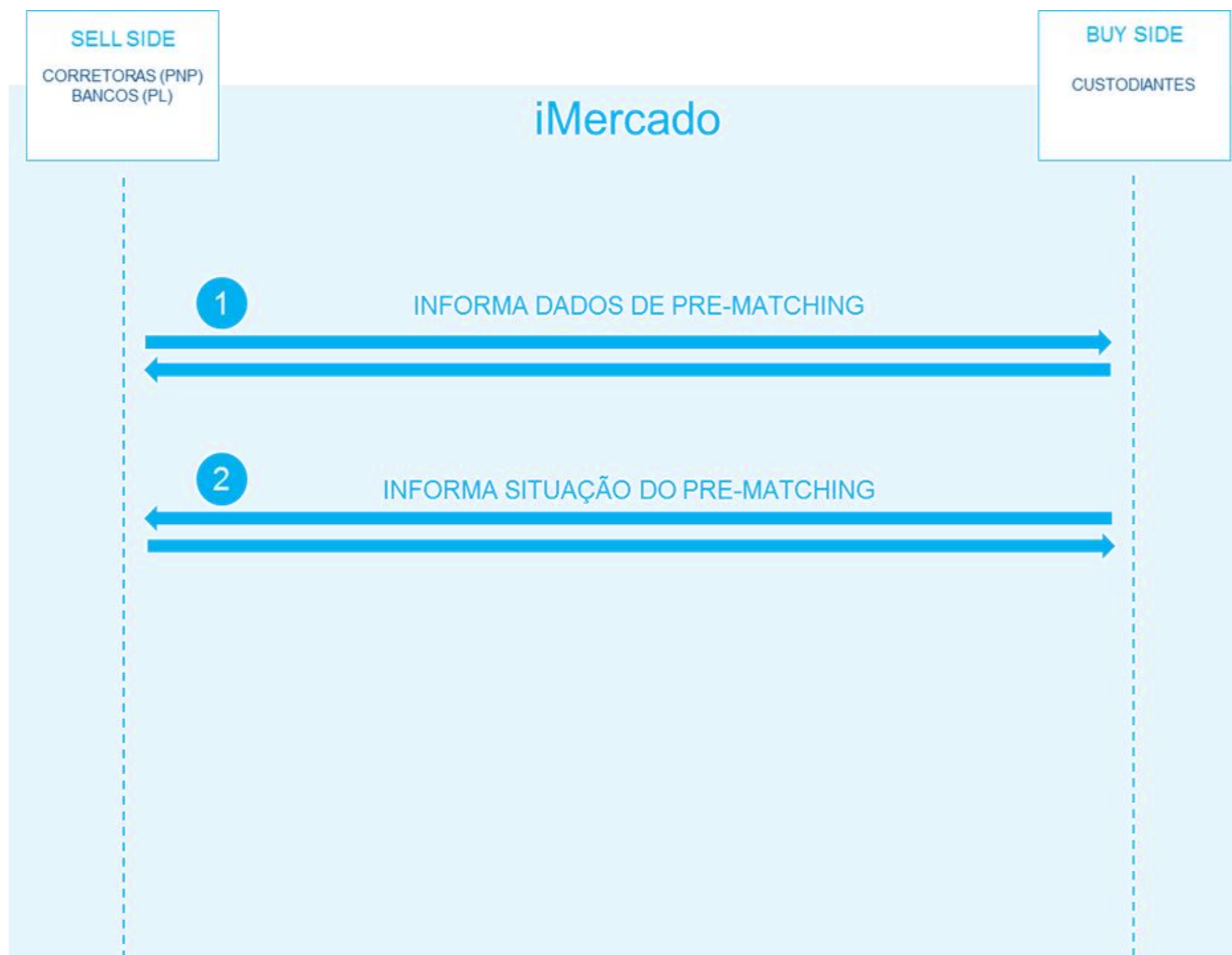
ALOCAÇÃO



FLUXO DE FICHA CADASTRAL DE INR



FLUXO DE *PRE-MATCHING* DE INR



http://www.bmfbovespa.com.br/pt_br/servicos/imercado/downloads/

MÓDULO MENSAGERIA - TRANSACIONAL
MÓDULO ARQUIVOS – CONCILIAÇÃO

CONTRATAÇÃO:

(11) 2565-7102 OU BVMFSOLUTION@B3.COM.BR

DÚVIDAS:

(11) 2565-4054 OU IMERCADO@BVMF.COM.BR

**DOCUMENTOS –
ONDE ENCONTRAR
MAIS DETALHES?**

CAPÍTULO 2.4

EMPRÉSTIMO E
TERMO DE AÇÕES



EMPRÉSTIMO DE ATIVOS



TERMO

1. A liquidação antecipada de termo solicitada pelo comprador no modelo atual pode ser para D+3, D+2 ou D+1. Após a redução de ciclo, apenas será possível solicitar para D+2 ou D+1.

EMPRÉSTIMO

1. A grade horária para **contratação de empréstimo** de ativos, **não sofrerá alteração** com a entrada do D+2.
 - a. *Sugerida a abertura antecipada do processo de contratação de empréstimo de ativos em 1 hora (das 8h para as 7h), durante o período de estabilização.*
2. Ofertas de empréstimo elegíveis ao tratamento de falhas deverão possuir vencimento superior ou igual a D+7. Atualmente a regra só permite ofertas com vencimento a partir de D+9.

EMPRÉSTIMO DE ATIVOS



CANCELAMENTO, ALTERAÇÃO E RENOVAÇÃO DE CONTRATOS

PROCESSO	ATUAL (D+3)	NOVO (D+2)
Alteração de contratos	A partir de D+1 da contratação até dv-2 às 19h	Sem alterações
Cancelamento de contratos	Em D+0	Sem alterações
Renovação de contratos	Pode ser solicitada até Dv-4	Pode ser solicitada até Dv-3

Dv = DATA DE VENCIMENTO

EMPRÉSTIMO DE ATIVOS



LIQUIDAÇÃO ANTECIPADA DE CONTRATOS

PROCESSO	ATUAL (D+3)	NOVO (D+2)
Liquidação antecipada solicitada pelo doador	Até às 09h30: liquida em Ds+3	Até às 09h30: liquida em Ds+2
	Após às 9h30: liquida em Ds+4	Após às 09h30: liquida em Ds+3
	Pode ser solicitada até Dv-4	Pode ser solicitada até Dv-3
Liquidação antecipada solicitada pelo tomador	Liquida em Ds+1	Sem alterações

Ds = DATA DA SOLICITAÇÃO
Dv = DATA DE VENCIMENTO

Obs: Os prazos para cancelamento da solicitação de liquidação antecipada não sofrerão alterações

EMPRÉSTIMO DE ATIVOS



TRATAMENTO DE EVENTOS CORPORATIVOS

PROCESSO	ATUAL (D+3)	NOVO (D+2)
Data de aplicação do evento	Em D+3 da última data com direitos.	Em D+2 da última data com direitos.

TRATAMENTO DE EVENTOS CORPORATIVOS – OFERTA PRIORITÁRIA

PROCESSO	ATUAL (D+3)	NOVO (D+2)
Data de vencimento do contrato filhote criado por oferta prioritária	Em D+4 da data de liquidação da oferta	Em D+3 da data de liquidação da oferta

EMPRÉSTIMO DE ATIVOS



TRATAMENTO DE EVENTOS CORPORATIVOS - SUBSCRIÇÃO

PROCESSO	ATUAL (D+3)	NOVO (D+2)
Devolução dos direitos ao doador	Em D+9*	Em D+8*
Doador que não recebeu direitos opta por liquidação financeira ou contrato filhote	Em D+10*	Em D+9*
Liquidação financeira do direito	Em D+11*	Em D+10*
Data de vencimento do contrato filhote após a homologação da subscrição	D+4 da data de homologação	D+3 da data de homologação

*da atualização do evento corporativo

CAPÍTULO 2.5

DEPOSITÁRIA
E EVENTOS
CORPORATIVOS



DEPOSITÁRIA E EVENTOS CORPORATIVOS



FLUXO DE DEPÓSITO

- A. Foi acordado com os participantes um aprimoramento no processo de **Depósito**, possibilitando a finalização do fluxo em **D+0**.
- B. Serão criadas novas janelas de geração do arquivo EPTA, que serão incrementais ao longo do dia. O arquivo gerado no processamento batch continuará sendo completo, o que permite manter o processo atual.
- C. Também serão criadas novas janelas de processamento do arquivo PTAC ao longo do dia e de geração dos arquivos BLCI e BLCA.

MERCADO PRIMÁRIO DE ETF

- A. A liquidação do mercado primário de ETF segue a alteração para liquidação em D+2.
- B. Não há alterações nos ETFs com liquidação bruta (ex. ETF Internacional).

BDR e UNIT

- A. Para os fluxos de emissão e cancelamento de BDR/UNITs não há impactos ou alterações a serem realizadas no contexto do projeto liquidação D+2

DEPOSITÁRIA E EVENTOS CORPORATIVOS



EVENTOS CORPORATIVOS

- A. Os eventos corporativos passarão a ser aplicados na Depositária na noite do D+2 para o D+3, tendo como referência a data de atualização no sistema de negociação (D).
- B. Será otimizado o prazo de negociação de direitos de subscrição de D-5 para D-4.
- C. A transferência de proventos com troca de titularidade, permitida para Agentes de Custódia sem o consentimento do Escriturador, será reduzida de “a partir de 10 dias úteis da data ex” para “a partir de 9 dias úteis da data ex”.
- D. Qualquer outra data que poderia sofrer alteração para eventos corporativos somente será discutida após a implantação do D+2.

CAPÍTULO 2.6

DISTRIBUIÇÕES
PÚBLICAS

DISTRIBUIÇÕES PÚBLICAS



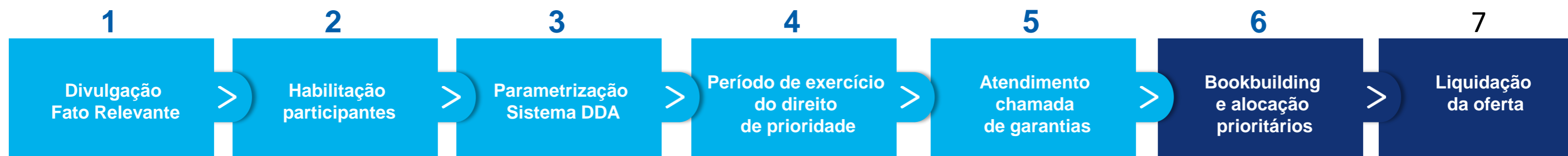
INTRODUÇÃO

- A. As Distribuições Públicas de ações, sejam ofertas ICVM 400 ou ICVM 476, especialmente as ofertas com dupla listagem, possuem um considerável número de atividades que serão impactadas com a mudança para D+2.
- B. Adaptações nas ofertas, desde o seu cronograma, sua grade de horários, até mesmo alguns de seus procedimentos atuais, são imprescindíveis para que a transição para D+2 seja viável.
- C. A colaboração de todos os intervenientes dos processos de uma oferta pública, coordenadores, custodiantes, assets, escritórios de advocacia e a própria B3, é fundamental para que as mudanças necessárias ocorram de maneira efetiva

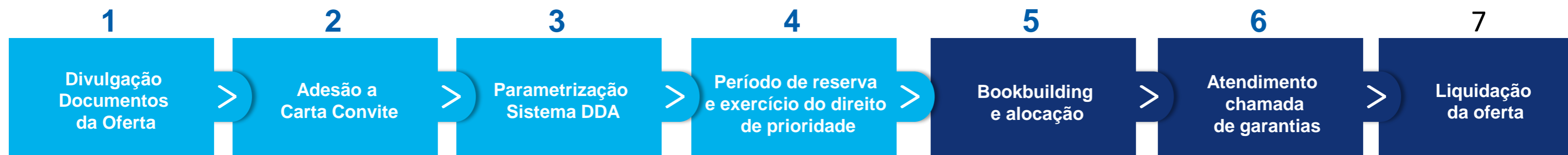
PROJETO D+2: ESCOPO POR PROCESSO

OFERTAS PÚBLICAS: IMPACTOS NOS PROCESSOS EM DECORRÊNCIA DO D+2

OFERTAS 476



OFERTAS 400

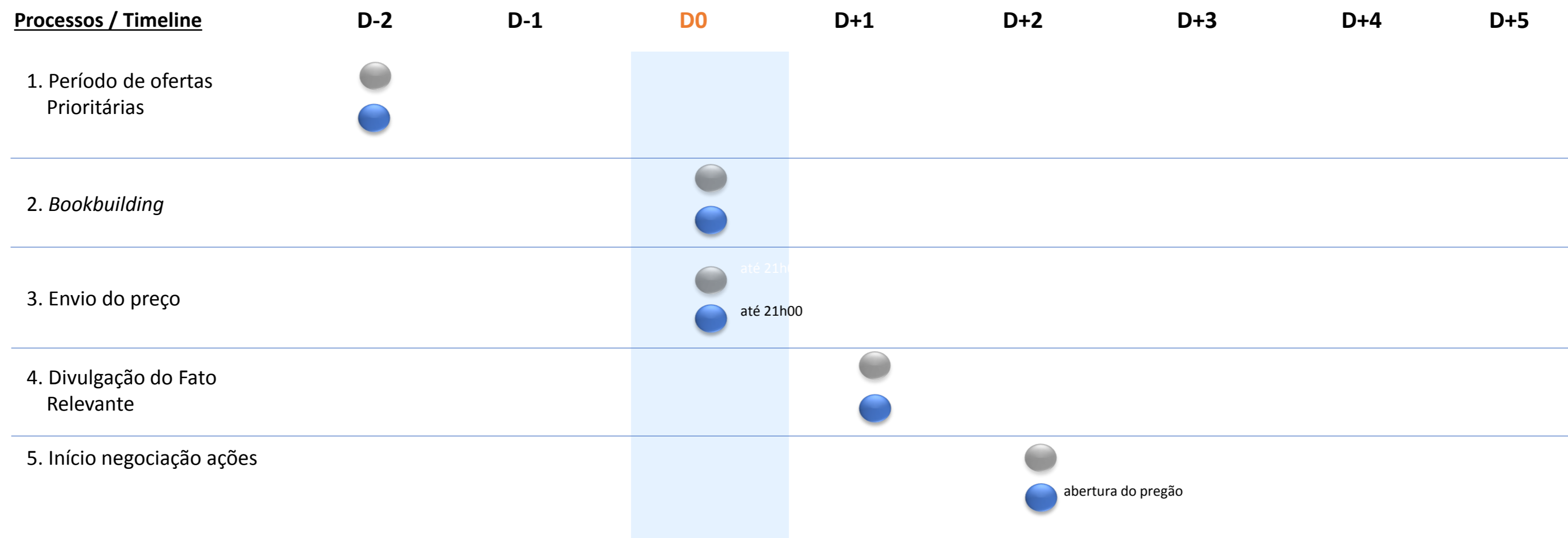


Legenda:

■ Não impactado ■ Impactado

PROJETO D+2: ESCOPO POR PROCESSO

OFERTAS PÚBLICAS 476 / DATA DE INÍCIO DE NEGOCIAÇÃO EM D+2



D= Data bookbuilding



Sem alterações
em cronograma e horários

Legenda:

● Cronograma e horários atuais

● Nova proposta

PROJETO D+2: ESCOPO POR PROCESSO

OFERTAS PÚBLICAS 476 DATA DE INÍCIO DE NEGOCIAÇÃO EM D+2 (CONTINUAÇÃO)

Processos / Timeline	D-2	D-1	D0	D+1	D+2	D+3	D+4	D+5
6. Recebimento de quebra da alocação por coordenador					●	●		
7. Recebimento IRIS					●	●		
8. Validação de compra e venda					●	●		
9. Liquidação da oferta						●	●	
10. Liquidação 1º pregão							●	●

D= Data bookbuilding



Antecipação do cronograma em 1 dia, sem alteração de horários

Legenda:

● Cronograma e horários atuais

● Nova proposta

PROJETO D+2: ESCOPO POR PROCESSO

OFERTAS PÚBLICAS 400 INÍCIO DA NEGOCIAÇÃO EM D+2 DO BOOKBUILDING

Processos / Timeline	D-1	D0	D+1	D+2	D+3	D+4	D+5
1. Período de Reservas	● ●						
2. Bookbuilding		● ●					
3. Envio do preço		● ●					
4. Cadastro do ativo nos sistemas CAP/TS			● ●				
5. Divulgação anúncio de início			● ●				
6. Chamada garantia			● ●				
7. Concessão de registro pela CVM			● ●				
8. Início negociação ações				● ●			



Sem alterações em cronograma e horários

Legenda:



Cronograma e horários atuais



Nova proposta

D= Data bookbuilding

PROJETO D+2: ESCOPO POR PROCESSO

OFERTAS PÚBLICAS 400 INÍCIO DA NEGOCIAÇÃO EM D+2 DO BOOKBUILDING (CONTINUAÇÃO)

<u>Processos / Timeline</u>	D-1	D0	D+1	D+2	D+3	D+4	D+5
9. Recebimento de quebra da alocação por coordenador			●	●			
10. Recebimento IRIS				●	●		
11. Validação de compra e venda				●	●		
12. Liquidação da oferta					●	●	
13. Liquidação 1º pregão						●	●



Antecipação do cronograma em 1 dia, sem alteração de horários

D= Data *bookbuilding*

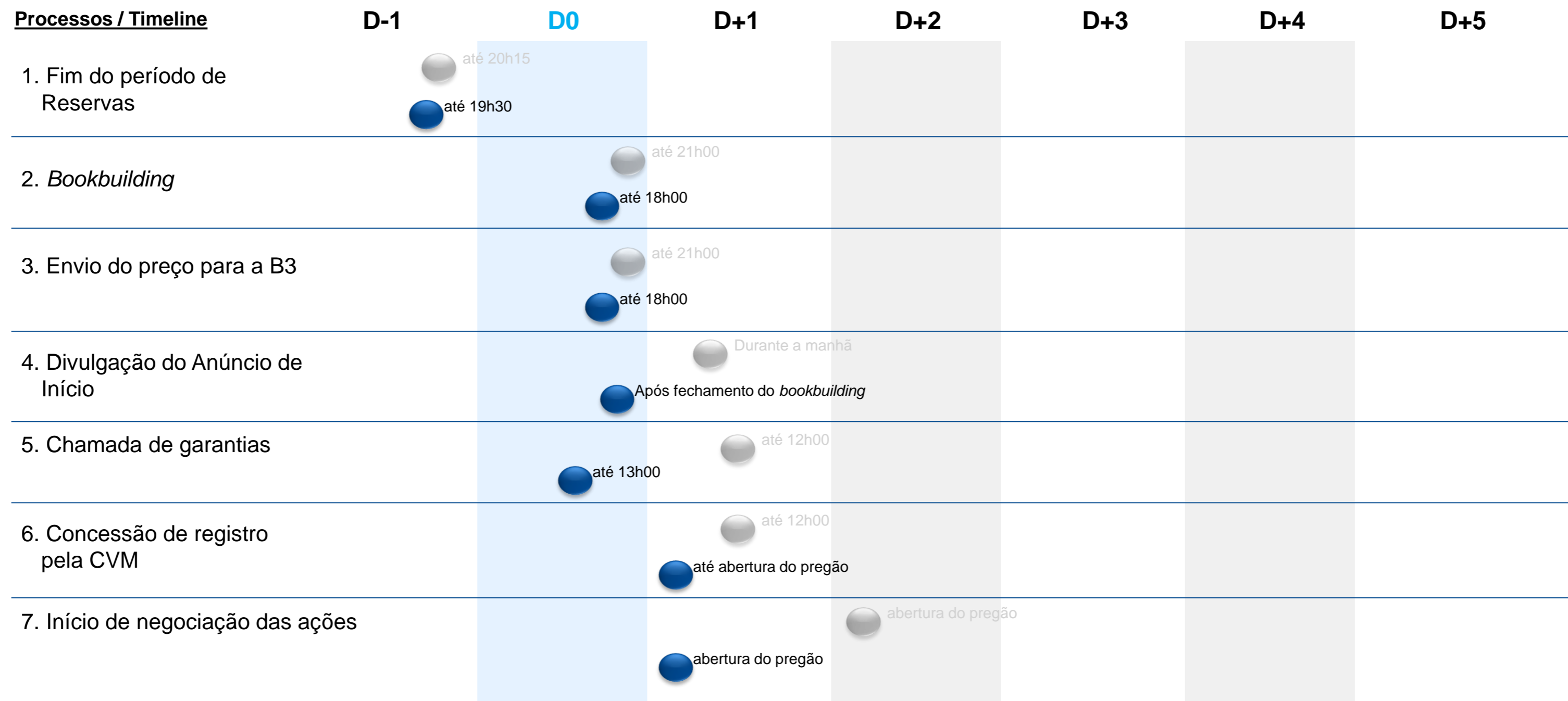
Legenda:

● Cronograma e horários atuais

● Nova proposta

PROJETO D+2: ESCOPO POR PROCESSO

OFERTAS PÚBLICAS 400 DUPLA LISTAGEM E INÍCIO NEGOCIAÇÃO EM D+1



Antecipação de cronograma e horários em alguns processos

D= Data bookbuilding

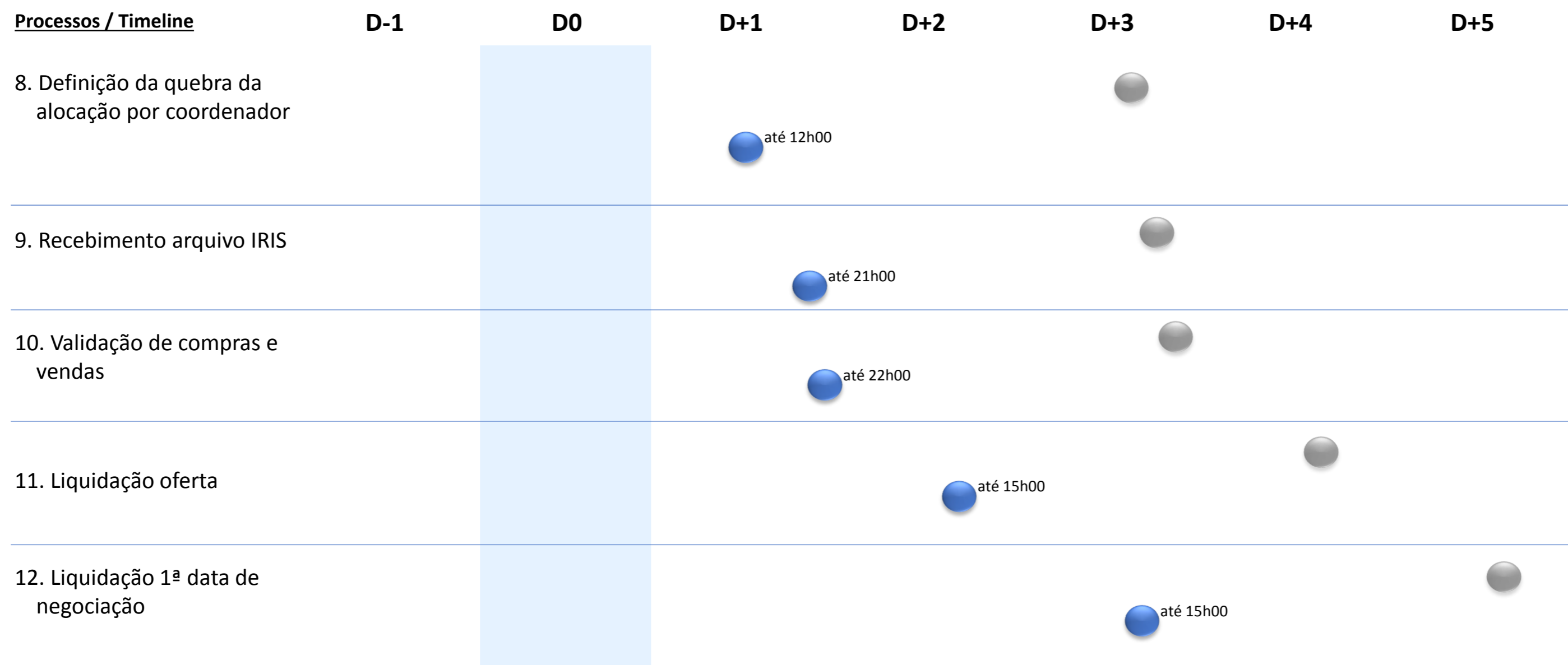
Legenda:

Cronograma e horários atuais

Nova proposta

PROJETO D+2: ESCOPO POR PROCESSO

OFERTAS PÚBLICAS 400 DUPLA LISTAGEM E INÍCIO NEGOCIAÇÃO EM D+1 (CONTINUAÇÃO)



D= Data bookbuilding



Antecipação de cronograma e horários em alguns processos

Legenda:

Cronograma e horários atuais

Nova proposta

PROPOSTA DE REVISÃO DOS DOCUMENTOS NECESSÁRIOS PARA CONCESSÃO DE REGISTRO PELA CVM

MODELO ATUAL

Documentos protocolados na CVM até 12hs de D+1 do *bookbuilding* para obtenção do registro da oferta:

1. Contrato de Distribuição
2. Termo de Adesão e Anexo I (lista alocação corretoras Varejo)
3. Termo dos coordenadores contratados
4. Contrato de Estabilização
5. Prospecto Definitivo (disponibilização)
6. Anúncio de Início (disponibilização)
7. Protocolo da minuta do anúncio de encerramento
8. Versão final do boletim ou contrato de compra e venda
9. Contrato de Empréstimo

PROPOSTA

Documentos estritamente necessários à CVM para concessão do registro ainda em D+0, permitindo o início de negociação em D+1:

1. Sumário executivo da operação
 - Preço definido no bookbuilding
 - Quantidade de ações vendidas separadas em oferta base, lote adicional e lote suplementar
 - Vendedores
2. Anúncio de Início (disponibilização)
 - Demais documentos seriam protocolados, de maneira eletrônica, ao longo de D+1

PROPOSTA DE ELABORAÇÃO DE DOCUMENTO COM MELHORES PRÁTICAS PARA CONCLUSÃO DO PROCESSO DE ALOCAÇÃO INSTITUCIONAL

DESAFIOS CICLO DE LIQUIDAÇÃO EM D+2

O fechamento da alocação institucional é impactada, sendo reduzidos:

1. prazo para envio da quebra da alocação por coordenadores.
2. tempo para comunicação entre coordenadores e assets sobre o preço fechado e quantidade (bill & delivery).
3. tempo para assets informarem coordenadores a respeito da diferença da quantidade entre os clientes alocados.
4. tempo para o pre-matching com custodiantes (recebimento ordem de confirmação da compra pelos clientes e informação da conta de custódia para liquidação).
5. tempo para fechamento do arquivo IRIS e envio para B3.

DOCUMENTO COM MELHORES PRÁTICAS

Documento descrevendo as melhores práticas que devem ser adotadas pelos intervenientes de ofertas (IBs, sales, assets, custodiantes), observando:

1. Novo cronograma para as atividades relacionadas a conclusão da alocação institucional.
2. Horários limites propostos para:
 - a. Recebimento de quebra da alocação por coordenador (12h00) pela B3.
 - b. Envio do arquivo IRIS final (21h00) para a B3.

CAPÍTULO 3

PROCEDIMENTOS TRANSITÓRIOS PARA IMPLANTAÇÃO



PROCEDIMENTOS PARA O PRIMEIRO DIA DO NOVO CICLO DE LIQUIDAÇÃO



PROCESSO DE LIQUIDAÇÃO NO DIA L:

- A. Liquidação dos **dois pregões** (L-3 e L-2) em uma **única janela**.
- B. Os processos de **alocação** e **autorização** de direcionamento de custódia para os pregões L-3 e L-2 serão mantidos **segregados**.
- C. As **instruções** de liquidação de ativos dos dois pregões compõem as instruções a liquidar no Dia L, de forma **não compensada**, mas com **algoritmo** de **otimização**.
- D. Liquidação **financeira compensada**.
- E. As **falhas** de **L-3**, gerarão **recompras automaticamente**.
- F. As **recompras abertas** com data de negociação anterior a L-2 (1º dia de negociação em D+2), **permanecem** com os **prazos** de compra **atuais**. As **recompras** com data de negociação a partir de **L-2** (inclusive), respeitarão os **novos prazos**.
- G. Foi solicitada a redução ou até isenção temporária da multa por falha de entrega durante o período de estabilização – sujeito à aprovação do regulador.

TRANSIÇÕES PARA LIQUIDAÇÃO EM D+2

	L-3	L-2	L-1	L	L+1
Negociação	Negocia D+3	Negocia D+2	.....	.....	.....
Alocação D+1	Aloca até 15h	Aloca até 15h	.....	.....	.....
Autorização de custódia	Autoriza D+2	Autoriza D+2	Autoriza D+2 (L-3) Autoriza D+1 (L-2)	Autoriza D+1 (L-1)	Autoriza D+1 (L-1)
Composição da janela a liquidar	.....	.....	Falha D+4 (L-5) Liq D+3 (L-4)	Falhas D+4 (L-4) Liq D+3 (L-3) Liq D+2 (L-2)	Falha D+3 (L-2) Liq D+2 (L-1)
Emissão Recompra	.....	.....	Emite p Falhas D+4 (L-4)	Emite p/ Falhas D+3 (L-3) Emite p/ Falhas D+4 (L-4)	Emite p/ Falhas D+3 (L-2)

OPÇÃO DE LIQUIDAÇÃO DOS DOIS PREGÕES, EM UMA ÚNICA JANELA (*Otimização*)

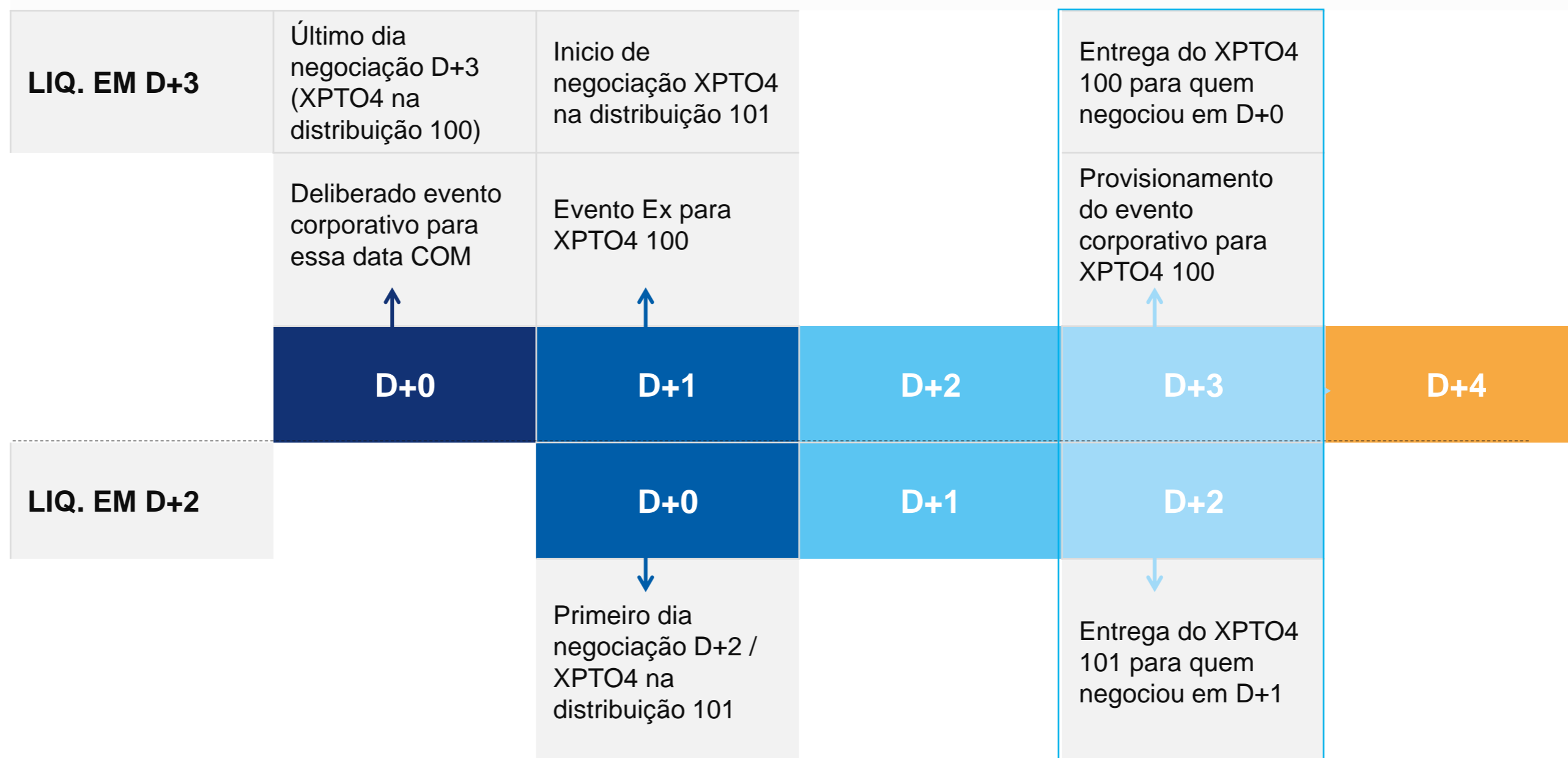
	L-3	L-2	L-1	PRIMEIRA JANELA D+2 L+0
Operação #1	Inv. Compra 100 BVMF3	PNP aloca	CST autoriza	Janela única: Debito 100 BVMF3 (L-2) Credito 100 BVMF3 (L-3)
Operação #2		Inv. Vende 100 BVMF3	PNP aloca CST autoriza	

1. Clearing envia às 11hs os débitos para serem transferidos na depositária.
2. Na ausência de ativos, a depositária informará falha na entrega.
3. Clearing determina quais investidores deixarão de receber ativos, respeitando a mesma data de negociação
 - *Em caso de falha de entrega de uma obrigação gerada a partir do pregão L-2, somente um investidor que tem créditos a receber oriundos do mesmo pregão pode ser atribuído na falha*
4. Clearing efetua a otimização da janela de liquidação, considerando como liquidadas obrigações que tenham algum crédito do mesmo ativo confirmado como liquidado no passo anterior.
5. Como resultado, tanto o crédito como o débito serão liquidados sem que haja movimentação de ativos na depositária

EVENTOS COM “DATA EX” PARA O PRIMEIRO DIA DE NEGOCIAÇÃO DO D+2

Neste cenário teremos um problema para realizar a liquidação do último pregão de D+3 e o primeiro do D+2. Teremos o mesmo ativo sendo liquidado com distribuições diferentes.

EXEMPLO:



CAPÍTULO 4

PREMISSAS PARA
IMPLANTAÇÃO



PREMISSAS PARA IMPLEMENTAÇÃO

1. VALIDAÇÃO

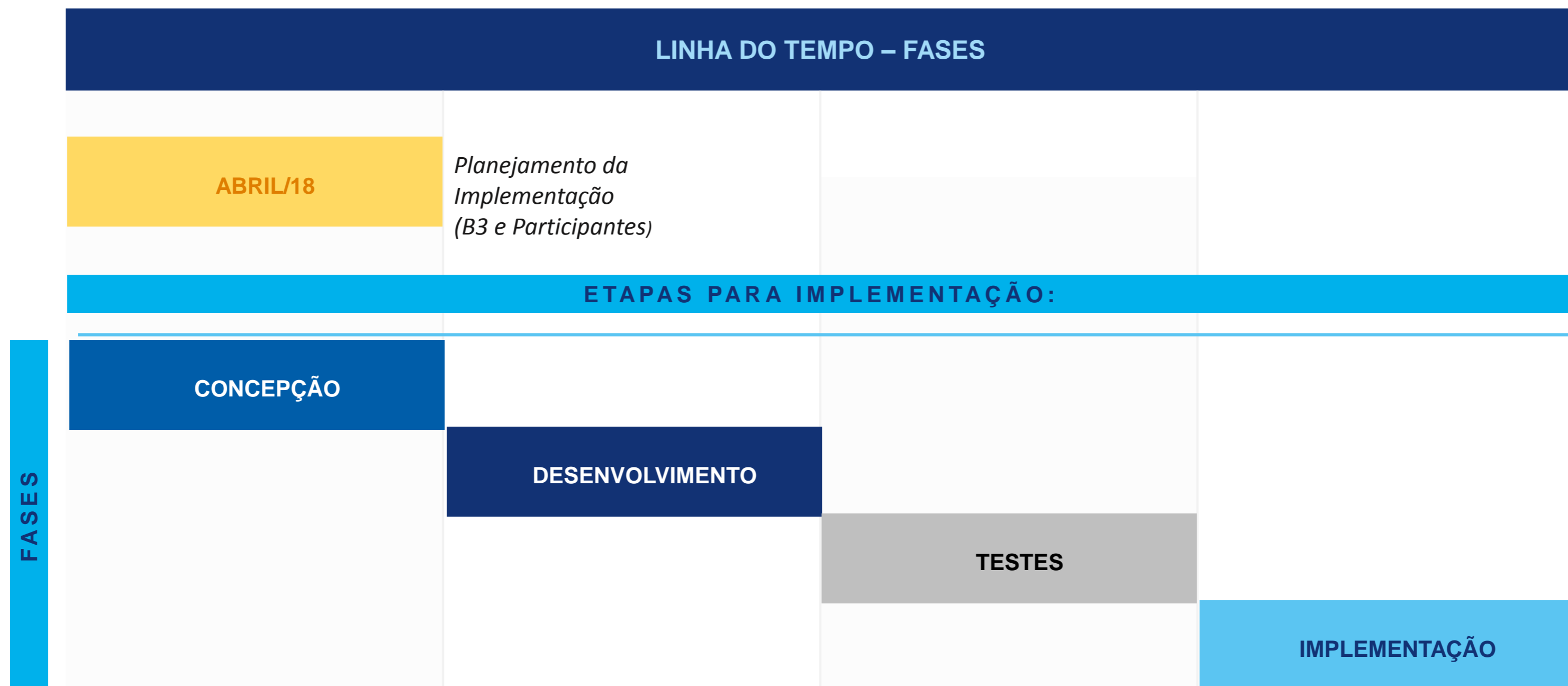


- A. A validação das alterações será feita por meio de testes internos de cada instituição e de testes de certificação com a B3.
- B. A B3 estabelecerá ambiente para testes de certificação e proverá massa de dados compatível com as operações de produção de cada participante.
- C. Estão previstos testes de simulação do Dia “L”.
- D. Não será realizada uma produção paralela completa. Porém, teremos, em ambiente de certificação, dias de réplica de produção com foco em alguns processos.

2. A DATA DA IMPLANTAÇÃO PROCURARÁ OBSERVAR:

- A. Ocorrer em meses diferentes de Abril e Maio, devido ao grande volume de eventos corporativos, e, dentro do possível, em datas em que historicamente o volume negociado é inferior à média.
- B. Não ocorrer em final de semana anterior a exercício de opções.
- C. Buscar datas nas quais o Dia L seja imediatamente anterior a um final de semana.

PLANEJAMENTO DA IMPLEMENTAÇÃO



CAPÍTULO 5

PRÓXIMOS PASSOS



PROJETO D+2: PRÓXIMOS PASSOS

1. ENVIO DE FEEDBACKS PARA PROJETO2@B3.COM.BR ATÉ **20/04/18.**

2. DIVULGAÇÃO FORMAL DO **CRONOGRAMA NO FINAL DE ABRIL/18.**

[B]³

BRASIL
BOLSA
BALCÃO