



21 de maio de 2014
005/2014-DO

OFÍCIO CIRCULAR

Participantes dos Mercados da BM&FBOVESPA – Segmentos BOVESPA e BM&F

Ref.: Tratamento do Processo de Subscrição da Brasil Pharma S.A. no sistema BTC.

Conforme Aviso aos Acionistas emitido pela Brasil Pharma S.A. em 06/05/2014, essa companhia está realizando subscrição privada, com atribuição de bônus de subscrição a ser conferido como vantagem adicional ao subscritor das ações-objeto. O tratamento do processo de subscrição da Brasil Pharma S.A. será realizado no sistema BTC de acordo com os procedimentos a seguir.

1. Os tomadores poderão devolver, até **27/05/2014**, por meio do sistema BTC, os direitos de subscrição (BPHA1) para os doadores.
2. Caso não recebam os direitos de subscrição (BPHA1), os doadores interessados em receber o tratamento mencionado deverão manifestar-se, de **28/05** a **04/06/2014**, por meio do sistema BTC, em Proventos, Aceitar Subscrição, informando os contratos e as respectivas quantidades a serem subscritas.
3. Os doadores que solicitarem o tratamento pelo sistema BTC serão debitados, e os tomadores, creditados no valor de R\$3,75 por ação. Os contratos-filhote referentes à subscrição serão gerados em **06/06/2014**.
4. O bônus de subscrição será tratado financeiramente, apenas para os doadores que manifestaram interesse por meio do sistema BTC. Os doadores serão creditados, e os tomadores, debitados, de acordo com o preço calculado pela BM&FBOVESPA com base no modelo descrito a seguir.




005/2014-DO

.2.

5. O preço de referência teórico do bônus de subscrição será calculado a partir das variáveis de mercado com fechamento do dia 05/06/2014, considerando:
- modelo de apreçamento de um *warrant* que leva em conta o efeito da diluição das ações resultante da subscrição;
 - as ações da companhia, para efeito do cálculo da diluição, levando-se em conta a emissão da totalidade das novas ações ordinárias da subscrição privada;
 - a volatilidade de longo prazo estimada pelo método GARCH, usando três anos de preços históricos;
 - dividendos nulos, uma vez que o preço de exercício do bônus de subscrição é ajustado a cada pagamento de dividendos;
 - a curva de desconto de determinada estrutura a termo das taxas, calculada a partir dos preços de ajuste dos contratos futuros de DI1;
 - o preço de fechamento da ação BPHA3.
6. Portanto, em 06/06/2014, serão lançados, simultaneamente, um crédito para o doador e um débito para o tomador, sendo o valor por bônus de subscrição aquele calculado conforme o item 5.
7. Para o tratamento financeiro do bônus de subscrição referente às sobras, será aplicado o mesmo tratamento descrito nos itens 4 e 5, sendo o lançamento financeiro realizado no mesmo dia divulgado pela companhia para a liquidação das sobras.

Esclarecimentos adicionais poderão ser obtidos com a Coordenadoria de Empréstimos de Ativos, pelos telefones (11) 2565-4142/4294.

Atenciosamente,


Eduardo Refinetti Guardia
Diretor Executivo de Produtos
e de Relações com Investidores


Luis Otávio Saliba Furtado
Diretor Executivo de Tecnologia