

CORPORATE ACTION NOTICE

This Notice applies to the following market:

Paris Market

Notice No: CA/2005/139/P

ISSUE DATE: 31 August 2005

EFFECTIVE DATE: 1 September 2005

OPTION CONTRACT ON EQUITY SHARES

FRANCE TELECOM SA

RIGHTS ISSUE

This Notice is issued pursuant to the Corporate Actions Policy for Euronext.liffe markets, which is available on the Euronext website at www.euronext.com/derivatives/rules. It requires the immediate attention of members' staff involved with the trading and settlement of Euronext.liffe equity products. Members should ensure that clients are made aware of the arrangements detailed in this Notice.

- 1. Contracts:** France Telecom SA Equity Options, American Style (FTE and FT1) and European Style (FT3).
- 2. Background:** France Telecom SA has announced a share capital increase by means of a distribution of warrants to its shareholders. Each shareholder will receive one warrant for each share held. 37 warrants will allow for the subscription of two France Telecom SA Ordinary €4 shares, at a subscription price of €22.63 per share.
- 3. Effective Date:** Thursday 1 September 2005.
- 4. Contract adjustments:** France Telecom SA Equity Options (FTE, FT1 and FT3) shall be adjusted using the ratio method. The adjustment ratio shall be calculated using the official closing price of France Telecom SA Ordinary shares at the close of business on Wednesday 31 August 2005 and shall be calculated as follows:

$$\text{Ratio} = \frac{\text{France Telecom cum event share price} - \left(\frac{\text{France Telecom cum event share price} - \text{€22.63}}{19.5} \right)}{\text{France Telecom cum event share price}}$$

Web site: www.euronext.com/derivatives

The **Euronext Derivatives Markets ("Euronext.liffe")** include the markets for derivatives operated by Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris and LIFFE Administration and Management, referred to respectively as the Amsterdam, Brussels, Lisbon, Paris and London markets.

Euronext NV, PO Box 19163, 1000 GD Amsterdam, The Netherlands

- 5. Adjusted Lot Size and Exercise Prices:** At the close of business on Wednesday 31 August 2005, the exercise prices of France Telecom SA Equity Option Contracts shall be multiplied by the ratio. The lot sizes will be divided by the ratio, unless the value of the entitlement is less than 1/6th of the cum entitlement share price of France Telecom SA. In that case, no adjustment of the lot size will be made and the difference will be neutralized by means of an equalisation payment. The rounding difference will be neutralized by means of an equalisation payment, regardless whether or not the lot size is adjusted. **If there is no open interest** in the longest maturities of the France Telecom SA Equity Option Contracts at the close of business on Wednesday 31 August 2005, the lot size and exercise prices of the series in these maturities shall remain unchanged. For the avoidance of doubt, maturities will only be left unchanged insofar there are no longer maturities with open interest.
- 6. Further Maturities:** Further maturities introduced for trading on and from Thursday 1 September 2005 will have a lot size of 10 shares for the FTE and FT3 classes and a lot size of 100 for the FT1 class.

For further information in relation to this Notice, please contact:

Euronext.liffe:

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

LCH.Clearnet:

Jean-Bertrand Lesparre +33 (0)1 7037 66 46 jean-bertrand.lesparre@lchclearnet.com

OPERATION SUR TITRE

Cet avis concerne le marché suivant:

Marché Paris

Notice No: CA/2005/139/P

DATE DE PUBLICATION: 31 août 2005

DATE EFFECTIVE: 1 septembre 2005

OPTIONS SUR ACTIONS INDIVIDUELLES

FRANCE TELECOM SA

DROITS PRÉFÉRENTIELS DE SOUSCRIPTION

Cet avis se réfère à la Politique d'Opérations sur Titres, disponible sur le site Web d'Euronext à www.euronext.com/derivatives/rules. Il requiert l'attention immédiate du personnel des Membres en charge de la négociation et de la compensation des options sur actions négociables d'Euronext.Liffe. Les Membres sont priés d'informer leurs clients des décisions décrites dans ce Bulletin.

1. **Contrats:** Options sur actions France Telecom SA de style Américain (FTE et FT1) et de style Européen (FT3).
2. **Détail:** France Telecom SA a annoncé une augmentation de capital par attribution gratuite de bons de souscription d'actions (BSA) à ses actionnaires. Les actionnaires recevront 1 BSA par action. 37 BSA donnent droit à acquérir deux actions au prix de €22.63 par action.
3. **Date effective:** Le jeudi 1 septembre 2005.
4. **Ajustements du contrat:** Les options sur actions France Telecom SA seront ajustées en utilisant la méthode du ratio. Le ratio sera calculé en utilisant le prix de clôture des actions France Telecom SA le mercredi 31 août 2005.

$$\text{Ratio} = \frac{\text{cours de clôture France Telecom} - \left(\frac{\text{cours de clôture France Telecom} - €22.63}{19.5} \right)}{\text{cours de clôture France Telecom}}$$

5. **Ajustement de la quotité/prix d'exercice:** A la clôture de la session de négociation du **mercredi 31 août 2005** les prix d'exercice des contrats d'options sur France Telecom SA seront ajustés en les multipliant par le ratio. La taille du contrat pour toutes les séries sera ajustée en la divisant par le ratio, sauf si la valeur de l'ajustement est inférieure à 1/6^{me} de la valeur nominale d'un contrat. En ce cas, aucune modification n'est apportée à la taille du contrat et la différence est neutralisée au moyen d'une soulté. De même, l'erreur résultant de l'arrondi du contrat est

neutralisée par une soule que la quotité ait été ajustée ou non. **Si il n'y a pas de positions ouvertes** sur une ou plusieurs des échéances éloignées à la clôture du mercredi 31 août 2005, la quotité et les prix d'exercice de ces échéances resteront inchangés. Ainsi, ces échéances resteront inchangées tant qu'il n'y a pas d'échéance plus éloignée comportant des positions ouvertes.

- 6. Nouvelles échéances:** Les nouvelles échéances admises à la négociation à partir du jeudi 1 septembre 2005 inclus auront une quotité de 10 pour les classes FTE et FT3 et de 100 pour la classe FT1.

Pour de plus amples informations concernant cet avis, merci de bien vouloir contacter:

Euronext.liffe:

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

LCH.Clearnet:

Jean-Bertrand Lesparre +33 (0) 1 7037 6646 jean-bertrand.lesparre@lchclearnet.com