

CORPORATE ACTION NOTICE

This Notice applies to the following market:

Paris Market

Notice No: CA/2007/084/P

ISSUE DATE:

8 March 2007

EFFECTIVE DATE:

4 July 2007

EQUITY OPTIONS

VALLOUREC

SPECIAL CASH DIVIDEND

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:** Vallourec Equity Options, American Style (VA1) and European Style (VA2) (collectively "the Contracts").
- 2. Background:** Vallourec has announced its intention to pay a final dividend of €4.00 and a special dividend of €4.00 in respect of each Vallourec Ordinary share held.
- 3. Effective Date:** Wednesday 4 July 2007.
- 4. Conditions:** The proposed payment is subject to shareholders approval at the Annual General Meeting, to be held on Wednesday 6 June 2007.
- 5. Contract Adjustments:**
 - (a) Where adjustments are to be made to the Contracts, they will be made using the ratio method. The adjustment ratio will be calculated using the official closing price of Vallourec Ordinary shares on Tuesday 3 July 2007, as follows:

$$\text{Ratio} = \frac{\text{Vallourec cum event share price} - €4.00 - €4.00}{\text{Vallourec cum event share price} - €4.00}$$

Web site: www.euronext.com/corporateactions

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

(b) **Equity Option VA1 (lot size 100):**

- (i) **Lot Size:** At the close of business on Tuesday 3 July 2007, the lot size of the Equity Options class VA1 which are available for trading at that time shall be adjusted by being divided by the ratio. The rounding difference will be neutralised by means of an equalisation payment. **If there is no open interest** in the longest maturities of the Vallourec Equity Option Contracts at the close of business on Tuesday 3 July 2007, 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.
- (ii) **Exercise Prices:** At the close of business on Tuesday 3 July 2007, exercise prices of series which are available for trading at that time shall be adjusted by being multiplied by the ratio.

(c) **Equity Option VA2 (lot size 10):**

- (i) **Lot Size:** At the close of business on Tuesday 3 July 2007, the lot size of the Equity Options class VA2 which are available for trading at that time shall be adjusted by being divided by the ratio unless the value of the entitlement is less than 1/6th of the cum entitlement share price of Vallourec. 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 Vallourec Equity Option Contracts at the close of business on Tuesday 3 July 2007, 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.
- (ii) **Exercise Prices:** At the close of business on Tuesday 3 July 2007, exercise prices of series which are available for trading at that time shall be adjusted by being multiplied by the ratio.

- 6. Further Maturities:** Further maturities introduced for trading on and from Wednesday 4 July 2007 will have a lot size of 100 shares for the equity option VA1 and a lot size of 10 shares for the equity option VA2.

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

Euronext.liffe:

Quality of Derivative Markets +31(0)205504296 DerivativesCorporateActions@liffe.com

LCH.Clearnet:

Ahmadou Toure +33 (0)1 7037 67 33 Ahmadou.Toure@lchclearnet.com

OPÉRATION SUR TITRE

Cet avis concerne le marché suivant:

Marché Paris

Notice No: CA/2007/084/P

DATE DE PUBLICATION: 8 mars 2007

DATE EFFECTIVE: 4 juillet 2007

OPTIONS SUR ACTIONS INDIVIDUELLES

VALLOUREC

DIVIDEND EXCEPTIONNEL

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 Vallourec de style Américain (VA1) et de style Européen (VA2), ("les contrats").
2. **Détail:** Vallourec a annoncé son intention de procéder au versement d'un dividende normal de €4.00 et un dividende exceptionnel de €4.00 par action Vallourec.
3. **Date effective:** Le mercredi 4 juillet 2007.
4. **Conditions:** Les paiements des dividendes sont sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale des actionnaires qui se réunira le mercredi 6 juin 2007.
5. **Ajustements du contrat:**
 - (a) Les options sur actions Vallourec seront, le cas échéant, ajustées en utilisant la méthode du ratio. Le ratio sera calculé en utilisant le prix de clôture des actions Vallourec du mardi 3 juillet 2007.

$$\text{Ratio} = \frac{\text{cum clôture Vallourec} - €4.00 - €4.00}{\text{cum clôture Vallourec} - €4.00}$$

(b) **Options sur Actions de style Américain VA1 (taille du contrat 100) :**

- (i) **La quotité:** A la clôture de la séance du mardi 3 juillet 2007 la taille du contrat pour toutes les séries ouvertes à la négociation sera ajustée en la divisant par le ratio. L'erreur résultant de l'arrondi du contrat sera neutralisée par une soulte. **S'il n'y a pas de positions ouvertes** sur une ou plusieurs des échéances éloignées à la clôture du mardi 3 juillet 2007, 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.
- (ii) **Prix d'exercice:** A la clôture de la session de négociation du mardi 3 juillet 2007 les prix d'exercice des contrats d'options sur Vallourec seront ajustés en les multipliant par le ratio.

(c) **Options sur Actions de style européen VA2 (taille du contrat 10):**

- (i) **La quotité:** A la clôture de la séance du mardi 3 juillet, 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 $1/6^{\text{me}}$ de la valeur 'cum ajustement' de l'action. En ce cas, aucune modification ne sera apportée à la taille du contrat et la différence sera neutralisée au moyen d'une soulte. De même, l'erreur résultant de l'arrondi du contrat sera neutralisée par une soulte que la quotité ait été ajustée ou non. **S'il n'y a pas de positions ouvertes** sur une ou plusieurs des échéances éloignées à la clôture du mardi 3 juillet 2007, 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.
- (ii) **Prix d'exercice:** A la clôture de la session de négociation du mardi 3 juillet 2007 les prix d'exercice des contrats d'options sur Vallourec seront ajustés en les multipliant par le ratio.

6. Nouvelles échéances: Les nouvelles échéances admises à la négociation à partir du mercredi 4 juillet 2007 inclus auront une quotité de 100 actions pour la classe VA1 et de 10 actions pour la classe VA2.

Pour de plus amples informations concernant cet avis, nous vous prions de bien vouloir contacter:

Euronext.liffe:

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

LCH.Clearnet:

Ahmadou Toure

+33 (0)1 7037 67 33 Ahmadou.Toure@lchclearnet.com