

BULLETIN DU MONEP

3 Octobre 2003 / October 3rd, 2003

Avis / Notice n° 2003-204

Classes d'options ORANGE (OGE/OG3)
ORANGE Option classes (OGE/OG3)

Suite à l'avis n° 2003-2936 et au bulletin du MONEP n° 2003-194 publié le 11 Septembre 2003,
par Euronext Paris SA.
*Pursuant the 2003-2936 notice and the 2003-194 MONEP notice published September 11th 2003,
by Euronext Paris SA.*

Le présent Bulletin du MONEP fait suite à l'annonce, par le Conseil des Marchés Financiers, de l'ouverture de l'offre publique d'échange simplifiée de France TELECOM, visant les actions ORANGE.

Il a pour objectif de préciser aux membres du marché les modalités et les conditions de l'ajustement des caractéristiques des contrats d'options ORANGE de type américain (OGE) et de type européen (OG3) consécutif à l'offre publique d'échange.

1) Calendrier de l'OPE :

- Date d'ouverture de l'offre : 12 Septembre 2003.
- Date de clôture de l'offre : 7 Octobre 2003.
- Date de l'annonce des résultats : au plus tard le 20 Octobre 2003.

A partir du 3 Octobre 2003 et jusqu'au 10 Octobre 2003 inclus, les actions ORANGE seront cotées ex-droit à l'offre publique sous le nouveau numéro de code FR0010017004, mnémonique OGE, continu, groupe 16, non éligible au OSRD.

The English translation is for the convenience of English-speaking readers. However, only the French text has any legal value. Consequently, the translation may not be relied upon to sustain any legal claim, nor should it be used as the basis of any legal opinion. Euronext Paris SA expressly disclaims all liability for any inaccuracy herein.

2) Conditions de cotation :

Euronext Paris SA rappelle aux membres de marché les conditions de cotation des classes d'options ORANGE de type américain (OGE) et de type européen (OG3) à compter du 12 Septembre 2003, date de l'ouverture de l'offre publique de France TELECOM visant les actions ORANGE jusqu'au 7 Octobre 2003 date de clôture de celle-ci, conformément à l'article P/M 2.3.4 du livre 2 des règles de marché d'Euronext applicables au Monep.

- **les ordres de vente d'options d'achat** portant sur les classes d'options pour compte propre ou pour compte de la clientèle doivent obligatoirement faire l'objet chez l'intermédiaire teneur de compte d'un dépôt préalable des titres susceptibles de donner lieu à livraison. Cette disposition n'est toutefois pas applicable aux ordres qui ont pour objet de dénouer des positions ouvertes.
- les négociations effectuées par les teneurs de marché dans le cadre de leurs obligations résultant des règles d'organisation et de fonctionnement du MONEP ne sont pas soumises à la disposition visée ci-dessus.

Euronext Paris rappelle également qu'aucune nouvelle échéance ne sera ouverte à la négociation, sur les classes d'options ORANGE (OGE / OG3).

3) Rappel de l'offre :

- Offre publique d'échange simplifiée de France TELECOM, visant les actions ORANGE.
- Titres visés : 660 765 197 actions ORANGE existantes à ce jour et 51 676 178 actions susceptibles d'être émises jusqu'à la clôture de l'offre, suite à l'exercice de 51 676 178 options de souscription (code ISIN et Euronext Paris FR0000079196 – mnémonique OGE). Le nombre total de titres visés par l'offre s'élève sur cette base à 712 441 375 actions.
- FRANCE TELECOM s'est engagé à échanger les actions ORANGE, non déjà détenues par FRANCE TELECOM contre des actions FRANCE TELECOM existantes ou à émettre selon la parité suivante : remise de **11 actions FRANCE TELECOM pour 25 actions ORANGE** présentées.

4) Ajustement :

Considérant que :

1. FRANCE TELECOM n'a pas conditionné la réussite de son offre à un pourcentage d'actions apportées,
2. France TELECOM détient déjà 86.28% des titres ORANGE,
3. Il est précisé dans la note d'information visée par la COB que « *France TELECOM attire l'attention des investisseurs sur le fait qu'à l'issue de l'Offre la liquidité de l'action ORANGE pourrait être significativement réduite. Il est précisé, en outre, qu'à l'expiration de l'Offre, il n'est pas dans l'intention de France TELECOM d'entretenir cette liquidité.* »

Euronext Paris SA procédera, au soir de l'annonce du résultat définitif de l'offre de France TELECOM visant les actions ORANGE, aux modifications des caractéristiques des contrats d'options ORANGE de type américain (OGE) et de type européen (OG3), conformément aux dispositions de l'article 18 de l'instruction NI-3-01 relative aux caractéristiques des instruments financiers à terme négociés sur le MONEP.

Consultée sur ce sujet la COB n'a pas fait usage de son droit d'opposition.

Sur la base de la parité d'échange déterminée comme décrit ci-dessous, Euronext Paris SA sera donc amené :

- à substituer à la valeur sous-jacente (ORANGE-OGE-FR0000079196) des classes d'options ORANGE de type américain (OGE) et européen (OG3) la nouvelle valeur sous-jacente France TELECOM.
- à modifier les prix d'exercice : multiplication des prix d'exercice par le ratio d'échange, arrondis selon la règle de l'arrondi commercial à la décimale la plus proche.
- à modifier la quotité : division de la quotité par le ratio d'échange, arrondie selon la règle de l'arrondi commercial à l'entier le plus proche.

The English translation is for the convenience of English-speaking readers. However, only the French text has any legal value. Consequently, the translation may not be relied upon to sustain any legal claim, nor should it be used as the basis of any legal opinion. Euronext Paris SA expressly disclaims all liability for any inaccuracy herein.

A l'issue de l'offre et de ces modifications, les classes d'options ORANGE (OGE , OG3) et FRANCE TELECOM (FTE, FT3) auront **la même valeur sous-jacente** .

5) Détermination de la parité d'échange :

Offre publique d'échange simplifiée : 25 ORANGE = 11 France TELECOM

Le ratio d'échange est : 25 / 11 = 2.2727

6) Ajustement des prix d'exercice :

Les prix d'exercice sur les classes d'options ORANGE de type américain (OGE) et de type européen (OG3) seront modifiés comme suit :

- multiplication des prix d'exercice par le ratio d'échange, arrondi selon la règle de l'arrondi commercial à la décimale la plus proche.

(rappel du ratio d'échange : 2.2727)

CLASSES	PRIX D'EXERCICE	
	ANCIEN	NOUVEAU
ORANGE De type américain / de type européen Mnémonique : OGE/OG3	2.50	5.7
	2.60	5.9
	2.80	6.4
	2.90	6.6
	3.00	6.8
	3.25	7.4
	3.50	8
	3.75	8.5
	4.00	9.1
	4.20	9.5
	4.25	9.7
	4.40	10
	4.50	10.2
	4.60	10.5
	4.75	10.8
	4.80	10.9
	5.00	11.4
	5.25	11.9
	5.50	12.5
	5.75	13.1
6.00	13.6	
6.50	14.8	
7.00	15.9	
7.50	17	
8.00	18.2	
8.50	19.3	
9.00	20.5	

The English translation is for the convenience of English-speaking readers. However, only the French text has any legal value. Consequently, the translation may not be relied upon to sustain any legal claim, nor should it be used as the basis of any legal opinion. Euronext Paris SA expressly disclaims all liability for any inaccuracy herein.

CLASSES	PRIX D'EXERCICE	
	ANCIEN	NOUVEAU
	9.50	21.6
	10.00	22.7
	10.50	23.9
	11.00	25
	11.50	26.1
	12.00	27.3
	12.50	28.4
	13.00	29.5
	13.50	30.7
	14.00	31.8
	14.50	33
	15.00	34.1
	15.50	35.2
	16.00	36.4
	16.50	37.5
	17.00	38.6
	17.50	39.8
	18.00	40.9
	19.00	43.2

ORANGE
De type américain / de type européen
Mnémonique : **OGE/OG3**

7) Modification de la quotité :

La quotité des classes d'options ORANGE de type américain (OGE) et de type européen (OG3) sera modifiée comme suit :

- division de la quotité par le ratio d'échange, arrondi selon la règle de l'arrondi commercial à l'entier le plus proche.

(rappel du ratio d'échange : 2.2727).

La nouvelle quotité sera donc : $10 / 2.2727 = 4.4$ arrondie à 4. La différence de 0.4 sera soldée par une soulte.

8) Soulte :

L'article 14 de l'instruction NI-3-01 relative aux caractéristiques des contrats d'options négociés sur le Monep concernant la soulte sera donc mis en application, afin de neutraliser la variation de la valeur constatée du fait de l'arrondissement de la quotité suite à l'opération sur titres.

Les dispositions suivantes seront alors mises en œuvre :

- Calcul de la soulte : pour chacune des séries d'options portant des positions ouvertes, le montant de la soulte est calculé comme étant le produit de la variation constatée de l'ancienne quantité de titres sous-jacents et du cours de compensation des séries d'options ORANGE avant ajustement au soir de l'annonce des résultats définitifs.
- Le montant de la soulte de chaque série portant des positions ouvertes sera publié par avis le jour de bourse suivant les modifications des caractéristiques des classes d'options ORANGE.

The English translation is for the convenience of English-speaking readers. However, only the French text has any legal value. Consequently, the translation may not be relied upon to sustain any legal claim, nor should it be used as the basis of any legal opinion. Euronext Paris SA expressly disclaims all liability for any inaccuracy herein.

- Clearnet SA transmettra le jour de bourse (au soir) suivant les modifications des caractéristiques des classes d'options ORANGE à chaque adhérent compensateur, le montant global de la soulte à percevoir ou à régler, correspondant aux positions enregistrées dans ses comptes.

- **Exemple :**

A la clôture du marché, au soir de l'annonce du résultat définitif de l'offre, un membre de marché en position acheteur de un CALL 9.00 OGE Octobre 2003 devra recevoir, si le cours de compensation est de 0.33, une soulte s'élevant à : 0.30 euro.

9) Informations complémentaires :

Un avis complémentaire d'Euronext Paris SA informera les membres de marché de l'officialisation du résultat de l'offre.

La Surveillance des Marchés Dérivés d'EURONEXT PARIS SA (Tel. : 01-49-27-13-00) se tient à votre entière disposition pour tout renseignement complémentaire.

The English translation is for the convenience of English-speaking readers. However, only the French text has any legal value. Consequently, the translation may not be relied upon to sustain any legal claim, nor should it be used as the basis of any legal opinion. Euronext Paris SA expressly disclaims all liability for any inaccuracy herein.

This MONEP Notice is pursuant to the Conseil des Marchés Financiers announcement of the opening of the simplified exchange public offer on ORANGE shares by FRANCE TELECOM.

This Notice is aiming at clarifying the modality and the conditions of the adjustment of the ORANGE American style options (OGE) and European style options (OG3), consecutively to the exchange public offer

1) EPO Schedule :

- EPO opening date : 12th September 2003.
- EPO closing date : 7th October 2003.
- Results announcement date : 20th October 2003 at the latest.

From 3 October and until 10 October 2003 inclusive, the ORANGE shares will be quoted ex-rights to the public Offer under the new ISIN code **FR0010017004**, group 16, symbol OGE, continu, not eligible to SRD.

2) Quotation conditions:

In conformity with MONEP article P/M 2.3.4 Book 2, Euronext Paris would like to clarify the conditions of trading on the ORANGE American and European style classes (OGE / OG3) from the 12th September 2003, starting date of the exchange public offer until the 7th October 2003 , closing date of the exchange public offer:

- **Sells orders on Call** of the ORANGE option classes for one's own accounts or for client accounts have to be preceded by a deposit with the intermediary of the ORANGE shares to be delivered. This disposition does not concern orders to clear up open interest.
- Trades done by Market-Makers in the context of their obligations are not concerned by the above-mentioned disposition.

Euronext PARIS SA reminds that no new maturity will be opened to trading on the ORANGE (OGE /OG3) options classes.

3) Exchange Public Offer Reminder:

Simplified exchange public offer on ORANGE shares by FRANCE TELECOM

Targeted securities: 660,765,197 existing ORANGE shares and 51,676,178 new ORANGE shares that could be issued until the end of the offer, originating from the exercise of options (ISIN and Euronext Paris code FR0000079196 – symbol OGE). Accordingly, a maximum of 712,441,375 shares may be tendered into this offer.

FRANCE TELECOM is committed to exchange the ORANGE shares not already held according to the following exchange ratio: 11 existing or news FRANCE TELECOM shares for 25 ORANGE shares.

4) Adjustment :

Considering that:

1. FRANCE TELECOM hasn't conditioned the offer's success to a percentage of shares to be brought.
2. FRANCE TELECOM already holds 86.28 % of ORANGE shares.
3. It is mentioned in the Information Notice validated by the COB that : "France TELECOM draws the attention of the investors on the fact that at the conclusion of the Offer the liquidity of the ORANGE shares could be significantly reduced. It is clarified, besides, that at the expiration of the Offer, it is not with the intention of France TELECOM to maintain this liquidity. "

The English translation is for the convenience of English-speaking readers. However, only the French text has any legal value. Consequently, the translation may not be relied upon to sustain any legal claim, nor should it be used as the basis of any legal opinion. Euronext Paris SA expressly disclaims all liability for any inaccuracy herein.

During the evening of the final results' announcement, Euronext Paris SA will proceed to the modification of the ORANGE American (OGE) and European (OG3) style options contracts in accordance with the article 18 of the MONEP NI-3-01 Instruction.

Consulted on the subject, the COB has not used its right of opposition.

On the basis of a swap ratio defined as described below, Euronext Paris SA will:

- substitute the underlying share (ORANGE-OGE-FR0000079196) of the American (OGE) and European (OG3) style options contract by the new underlying share FRANCE TELECOM
- modify the strike price : multiplication of the strike prices by the ratio, rounded according to the commercial roundness rule to the closest decimal.
- modify the lot size : division of the lot size by the ratio, rounded according to the commercial roundness rule to the closest even figure.

At the end of the Offer, and following these modifications, the options classes ORANGE (OGE, OG3) and FRANCE TELECOM (FTE, FT3) will have **the same underlying**.

5) Swap ratio determination :

Simplified exchange public offer : 25 ORANGE shares = 11 FRANCE TELECOM shares.

The ratio is : 25 / 11 = 2.27272

6) Strikes adjustment

The strikes of the ORANGE American (OGE) and European (OG3) style options will be modified as follows:

- Multiplication of the strike prices by the ratio, rounded according to the commercial roundness rule to the closest decimal. (Reminder: ratio = 2.27272)

CLASSES	STRIKE PRICES	
	OLD	NEW
ORANGE American style / European style Mnemonic : OGE/OG3	2.50	5.7
	2.60	5.9
	2.80	6.4
	2.90	6.6
	3.00	6.8
	3.25	7.4
	3.50	8
	3.75	8.5
	4.00	9.1
	4.20	9.5
	4.25	9.7
	4.40	10
	4.50	10.2
	4.60	10.5
	4.75	10.8
4.80	10.9	
5.00	11.4	

The English translation is for the convenience of English-speaking readers. However, only the French text has any legal value. Consequently, the translation may not be relied upon to sustain any legal claim, nor should it be used as the basis of any legal opinion. Euronext Paris SA expressly disclaims all liability for any inaccuracy herein.

CLASSES	STRIKE PRICES	
	OLD	NEW
	5.25	11.9
	5.50	12.5
	5.75	13.1
	6.00	13.6
	6.50	14.8
	7.00	15.9
	7.50	17
	8.00	18.2
	8.50	19.3
	9.00	20.5
	9.50	21.6
	10.00	22.7
	10.50	23.9
	11.00	25
	11.50	26.1
	12.00	27.3
	12.50	28.4
	13.00	29.5
	13.50	30.7
	14.00	31.8
	14.50	33
	15.00	34.1
	15.50	35.2
	16.00	36.4
	16.50	37.5
	17.00	38.6
	17.50	39.8
	18.00	40.9
	19.00	43.2

ORANGE

American style / European style

Mnemonic : OGE/OG3

7) Lot size adjustment

The lot size of the ORANGE American (OGE) and European (OG3) style options will be modified as follows:

- *Division of the lot size by the ratio, rounded according to the commercial roundness rule to the closest even figure.*

(Reminder: ratio = 2.27272)

The new lot size would be $10 / 2.27272 = 4.4$ rounded to 4. The difference 0.4 would be balanced thanks to an equalization payment.

The English translation is for the convenience of English-speaking readers. However, only the French text has any legal value. Consequently, the translation may not be relied upon to sustain any legal claim, nor should it be used as the basis of any legal opinion. Euronext Paris SA expressly disclaims all liability for any inaccuracy herein.

8) Equalization payment :

The article 14 of the MONEP Instruction NI-3-01 governing specifications of options contracts negotiated on the MONEP exchange concerning the equalization payment will be applied, in order to neutralise the variation of observed value due to the rounding process applied to the contract size following the corporate event.

The following terms will then be applied:

- Calculation of the equalization payment: for each series of options with open positions, the amount of equalization payment is calculated as being the product of the established variation of the old quantity of underlying shares and the settlement price of ORANGE options before adjustment on the evening of the announcement of the definitive results.
- The amount of the equalization payment for open-interest series will be published in a Notice on the trading day following the modifications of the ORANGE option classes characteristics.
- On the evening of the trading day following the modifications of the ORANGE option classes characteristics, CLEARNET^{SBF} will send to each clearing member an amount to be paid or received depending on the position of his account.

Example: At the market close, on the evening of the final results' announcement, a market member long of one Call 9.00 OGE October 2003 will receive, if the settlement price of this strike is 0.33, an equalization payment of 0.30 euro.

9) Further information

Euronext Paris SA will send an additional notice to market members confirming the results of the Offer.

You may contact Derivative Markets Operations Paris for additional information.
(Phone number: +33-1 49 27 13 00).

The English translation is for the convenience of English-speaking readers. However, only the French text has any legal value. Consequently, the translation may not be relied upon to sustain any legal claim, nor should it be used as the basis of any legal opinion. Euronext Paris SA expressly disclaims all liability for any inaccuracy herein.