

BULLETIN de PARIS No. 2007 – 014

DATE DE PUBLICATION: 19 avril 2007
DATE EFFECTIVE: 23 avril 2007

NOUVELLE POLITIQUE DE GESTION DES ÉCARTS DE PRIX D'EXERCICE POUR LES CONTRATS D'OPTIONS SUR ACTIONS FRANÇAISES

Sommaire:

Ce bulletin informe les membres du changement de la règle concernant les écarts de prix d'exercice pour les contrats d'options sur actions françaises.

1. A partir du 23 avril 2007, Euronext.liffe mettra en place une nouvelle politique de gestion des intervalles de prix d'exercice pour tous les contrats d'options sur actions français disponibles à la négociation sur le carnet d'ordres central (de type américain et européen). Cette nouvelle politique a pour but d'améliorer la granularité des prix d'exercices proposés à la négociation. Les autres caractéristiques des contrats d'options sur actions restent inchangées.
2. Actuellement les intervalles de prix d'exercice des contrats d'options sur actions françaises sont standardisés et déterminés à partir d'écarts en euros dépendant de la durée de vie résiduelle d'une maturité.

Une maturité sera considérée comme :

- Court terme : s'il reste 1, 2 ou 3 mois avant l'échéance
 - Moyen terme : s'il reste 6, 9 ou 12 mois avant l'échéance
 - Long terme : s'il reste 18, 24, 36, 48 ou 60 mois avant l'échéance
3. Les mêmes écarts de prix d'exercice seront appliqués aux contrats d'options sur actions de type américain et européen.

Web site: www.euronext.com/derivatives

Les marchés dérivés d'Euronext ("Euronext.liffe") incluent les marchés dérivés gérés par Euronext Amsterdam, Euronext Bruxelles, Euronext Lisbonne, Euronext Paris et LIFFE Administration & Management respectivement les marchés d'Amsterdam, Bruxelles, Lisbonne, Paris et Londres.

4. A partir du 23 avril 2006, de nouveaux intervalles de prix (intervalle A, B, C et D) seront utilisés lors de la création de prix d'exercice :

Intervalle de prix d'Exercice des Options sur Actions (en Euros)					
	Prix d'Exercice en EURO	Intervalles en EUR			
		Intervalle A	Intervalle B	Intervalle C	Intervalle D
1	0.10 - < 5.00	0.10	0.20	0.40	0.80
2	5.00 - < 10.00	0.20	0.40	0.80	2.00
3	10.00 - < 25.00	0.50	1.00	2.00	4.00
4	25.00 - < 50.00	1.00	2.00	4.00	8.00
5	50.00 - < 100.00	2.00	4.00	8.00	20.00
6	100.00 - < 200.00	5.00	10.00	20.00	40.00
7	200.00 - < 400.00	10.00	20.00	40.00	80.00
8	≥ 400.00	20.00	40.00	80.00	200.00

5. Lors de l'ouverture d'une échéance le nombre minimum de prix d'exercice par échéance qui sera ouvert suivra le schéma suivant:

Sur les échéances ≤ 3 mois:

Intervalle A : utilisé pour les 3 prix d'exercice autour de la monnaie

Intervalle B : utilisé pour les 6 autres prix d'exercice

Sur les échéances > 3 mois et ≤ 12 mois:

Intervalle B : utilisé pour les 3 prix d'exercice autour de la monnaie

Intervalle C : utilisé pour les 6 autres prix d'exercice

Sur les échéances > 12 mois et ≤ 36 mois:

Intervalle C : utilisé pour 1 prix d'exercice à la monnaie

Intervalle D : utilisé pour les 4 autres prix d'exercice

Sur les échéances > 36 mois:

Intervalle D : utilisé pour les 5 prix d'exercice

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.

Les tableaux suivants synthétisent les prix d'exercices qui seront disponibles selon la durée restant à courir avant l'échéance à l'ouverture d'une maturité :

Mois restant avant l'échéance	1,2,3 mois	6,9,12 mois	18,24,36 mois	48,60 mois																																																								
	<table border="1"> <tr><td>IV</td><td></td></tr> <tr><td>III</td><td>Intervalle B</td></tr> <tr><td>II</td><td></td></tr> <tr><td>I</td><td></td></tr> <tr><td>ATM</td><td>Intervalle A</td></tr> <tr><td>I</td><td></td></tr> <tr><td>II</td><td></td></tr> <tr><td>III</td><td>Intervalle B</td></tr> <tr><td>IV</td><td></td></tr> </table>	IV		III	Intervalle B	II		I		ATM	Intervalle A	I		II		III	Intervalle B	IV		<table border="1"> <tr><td>IV</td><td></td></tr> <tr><td>III</td><td>Intervalle C</td></tr> <tr><td>II</td><td></td></tr> <tr><td>I</td><td></td></tr> <tr><td>ATM</td><td>Intervalle B</td></tr> <tr><td>I</td><td></td></tr> <tr><td>II</td><td></td></tr> <tr><td>III</td><td>Intervalle C</td></tr> <tr><td>IV</td><td></td></tr> </table>	IV		III	Intervalle C	II		I		ATM	Intervalle B	I		II		III	Intervalle C	IV		<table border="1"> <tr><td>II</td><td>Intervalle D</td></tr> <tr><td>I</td><td></td></tr> <tr><td>ATM</td><td>Intervalle C</td></tr> <tr><td>I</td><td></td></tr> <tr><td>II</td><td>Intervalle D</td></tr> </table>	II	Intervalle D	I		ATM	Intervalle C	I		II	Intervalle D	<table border="1"> <tr><td>II</td><td></td></tr> <tr><td>I</td><td></td></tr> <tr><td>ATM</td><td>Intervalle D</td></tr> <tr><td>I</td><td></td></tr> <tr><td>II</td><td></td></tr> </table>	II		I		ATM	Intervalle D	I		II	
IV																																																												
III	Intervalle B																																																											
II																																																												
I																																																												
ATM	Intervalle A																																																											
I																																																												
II																																																												
III	Intervalle B																																																											
IV																																																												
IV																																																												
III	Intervalle C																																																											
II																																																												
I																																																												
ATM	Intervalle B																																																											
I																																																												
II																																																												
III	Intervalle C																																																											
IV																																																												
II	Intervalle D																																																											
I																																																												
ATM	Intervalle C																																																											
I																																																												
II	Intervalle D																																																											
II																																																												
I																																																												
ATM	Intervalle D																																																											
I																																																												
II																																																												

- Un prix du sous-jacent est fixé au jour de bourse (T) et sera le prix de référence utilisé pour déterminer les séries additionnelles pour le jour de bourse suivant (T+1) afin de toujours avoir le nombre de séries minimum listé.

Pour tout complément d'information concernant ce bulletin, merci de bien vouloir contacter Equity Product Management Paris (01.49.27.59.64) ou votre Chargé de Clientèle chez Euronext.liffe.

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.

PARIS BULLETIN No. 2007 – 014

ISSUE DATE: 19 April 2007
EFFECTIVE DATE: 23 April 2007

INTRODUCTION OF REVISED SERIES POLICY FOR INDIVIDUAL EQUITY OPTION CONTRACTS

Executive summary

This Notice informs members of a revised policy for the introduction of series in relation to French Individual Equity Option Contracts.

1. On and from Monday 23 April 2007, Euronext.liffe will introduce a revised policy for the introduction of series in relation to all French Individual Equity Option contracts available for trading on the Paris central order book (American-style and European-style). This change will improve the granularity of exercise prices available for trading. Other equity options contract specifications remain unchanged.
2. Currently the strike price intervals for French Individual Equity Option contracts are standardised and determined in euro intervals depending on the remaining lifetime of the expiry month.

Expiry months will be considered as follows:

- Short-term: 1, 2 or 3 months remaining lifetime
 - Mid-term: 6, 9 or 12 months remaining lifetime
 - Long-term: 18, 24, 36, 48 or 60 months remaining lifetime
3. The same strike price interval will be implemented on American and European option style.

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.

4. On and from Monday 23 April 2007, new strike prices intervals (interval A, B, C and D) will be used when a strike price is introduced:

Individual Equity Options Interval Scheme denominated in Euro					
	Exercise Prices in EUR	Interval Scales in EUR			
		Scale A	Scale B	Scale C	Scale D
1	0.10 - < 5.00	0.10	0.20	0.40	0.80
2	5.00 - < 10.00	0.20	0.40	0.80	2.00
3	10.00 - < 25.00	0.50	1.00	2.00	4.00
4	25.00 - < 50.00	1.00	2.00	4.00	8.00
5	50.00 - < 100.00	2.00	4.00	8.00	20.00
6	100.00 - < 200.00	5.00	10.00	20.00	40.00
7	200.00 - < 400.00	10.00	20.00	40.00	80.00
8	≥ 400.00	20.00	40.00	80.00	200.00

5. Subsequent to an expiry month being initially listed, the minimum number of series per expiry month will be as follows:

≤ 3 months to expiry

For expiry months with a remaining lifetime of up to and including 3 months:

Interval Scale A: used for 3 strikes prices around the money.

Interval Scale B: used for 6 other strikes prices.

> 3 to ≤ 12 months to expiry

For expiry months with a remaining lifetime exceeding 3 months and up to and including 12 months:

Interval Scale B: used for 3 strikes prices around the money

Interval Scale C: used for 6 other strike prices

> 12 to ≤ 36 months to expiry

For expiry months with a remaining lifetime exceeding 12 months and up to and including 36 months:

Interval Scale C: used for 1 at the money strike price

Interval Scale D: used for 4 other strike prices

> 36 months to expiry

For expiry months with a remaining lifetime exceeding 36 months:

Interval Scale D: used for 5 strike prices

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.



The following tables provide a summary of the exercise prices per expiry month at the time of listing:

Time to maturity	1,2,3 months	6,9,12 months	18,24,36 months	48,60 months																																																								
	<table border="1"> <tr><td>IV</td><td></td></tr> <tr><td>III</td><td>Scale B</td></tr> <tr><td>II</td><td></td></tr> <tr><td>I</td><td></td></tr> <tr><td>ATM</td><td>Scale A</td></tr> <tr><td>I</td><td></td></tr> <tr><td>II</td><td></td></tr> <tr><td>III</td><td>Scale B</td></tr> <tr><td>IV</td><td></td></tr> </table>	IV		III	Scale B	II		I		ATM	Scale A	I		II		III	Scale B	IV		<table border="1"> <tr><td>IV</td><td></td></tr> <tr><td>III</td><td>Scale C</td></tr> <tr><td>II</td><td></td></tr> <tr><td>I</td><td></td></tr> <tr><td>ATM</td><td>Scale B</td></tr> <tr><td>I</td><td></td></tr> <tr><td>II</td><td></td></tr> <tr><td>III</td><td>Scale C</td></tr> <tr><td>IV</td><td></td></tr> </table>	IV		III	Scale C	II		I		ATM	Scale B	I		II		III	Scale C	IV		<table border="1"> <tr><td>II</td><td>Scale D</td></tr> <tr><td>I</td><td></td></tr> <tr><td>ATM</td><td>Scale C</td></tr> <tr><td>I</td><td></td></tr> <tr><td>II</td><td>Scale D</td></tr> </table>	II	Scale D	I		ATM	Scale C	I		II	Scale D	<table border="1"> <tr><td>II</td><td></td></tr> <tr><td>I</td><td></td></tr> <tr><td>ATM</td><td>Scale D</td></tr> <tr><td>I</td><td></td></tr> <tr><td>II</td><td></td></tr> </table>	II		I		ATM	Scale D	I		II	
IV																																																												
III	Scale B																																																											
II																																																												
I																																																												
ATM	Scale A																																																											
I																																																												
II																																																												
III	Scale B																																																											
IV																																																												
IV																																																												
III	Scale C																																																											
II																																																												
I																																																												
ATM	Scale B																																																											
I																																																												
II																																																												
III	Scale C																																																											
IV																																																												
II	Scale D																																																											
I																																																												
ATM	Scale C																																																											
I																																																												
II	Scale D																																																											
II																																																												
I																																																												
ATM	Scale D																																																											
I																																																												
II																																																												

- A price established on a trading day (T) will be the reference used to determine the introduction of additional series on the next trading day (T+1) to have at least the minimum number of in- and out-of-the-money series listed.

For further information in relation to this Bulletin, members should contact Equity Product Management Paris (+33 1.49.27.59.64) or their Account Manager at Euronext.liffe.

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.