

BULLETIN DU MONEP

6 Avril 2004 / 6th April, 2004

Avis / Notice n° 2004 - 041

Classe d'options WANADOO (NAD)
WANADOO Option class (NAD)

Suite aux avis n° 2004-821 et n° 2004-823 et au bulletin du MONEP n° 2004-029 publié le 8 mars 2004, par Euronext Paris SA.

Pursuant to notices 2004-821 and 2004-823 and the MONEP notice 2004-029 published March 8th 2004, by Euronext Paris SA.

Le présent Bulletin du MONEP fait suite à l'annonce, par l'Autorité des Marchés Financiers, de l'ouverture de l'offre publique mixte simplifiée d'achat et d'échange à titre principal assortie à titre subsidiaire d'une offre publique d'achat simplifiée et d'une offre publique d'échange simplifiée de France TELECOM, visant les actions WANADOO.

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

Il y aura une modification de la valeur sous-jacente de la classe d'option WANADOO de type américain (NAD).

1) Calendrier de l'OPE :

- Date d'ouverture de l'offre : 11 Mars 2004.
- Date de clôture de l'offre : 19 Avril 2004.
- Date de l'annonce des résultats : au plus tard le 27 avril 2004.

A partir du 15 avril 2004 et jusqu'au 22 avril 2004 inclus, les actions WANADOO seront cotées ex-droit à l'offre publique sous le nouveau numéro de code FR0010064741 en continu, groupe de valeur 16, symbole NAD, 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 de la classe d'options WANADOO de type américain (NAD) à compter du 11 mars 2004, date de l'ouverture de l'offre publique de France TELECOM visant les actions WANADOO jusqu'au 19 avril 2004, 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 la classe 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 la classe d'options WANADOO (NAD).

3) Rappel de l'offre :

- Offre mixte à titre principal (Offre Principale) : pour 40 actions WANADOO jouissance 1^{er} janvier 2003 présentées, remise de 195 euro plus 7 actions FRANCE TELECOM, jouissance 1^{er} janvier 2003, à émettre.
Les actions WANADOO apportées à l'Offre Principale seront intégralement servies.
- Société visée : WANADOO : société anonyme au capital divisé en 1 495 264 412 actions de 0,3 € de nominal inscrites sur le premier marché – code Isin et Euronext Paris FR0000124158 – mnémorique NAD .

4) Ajustement du contrat:

Considérant que :

1. FRANCE TELECOM n'a pas conditionné la réussite de son offre à un pourcentage d'actions apportées,
2. FRANCE TELECOM détient directement et indirectement 1 055 961 373 actions WANADOO, soit 70,62 % du capital et 71,13 % des droits de vote , l'offre vise un maximum de 441 753 829 actions WANADOO,
3. Il est précisé dans la note d'information visée par l'AMF que « *France TELECOM attire l'attention des investisseurs sur le fait qu'à l'issue de l'Offre la liquidité de l'action WANADOO 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 WANADOO, aux modifications des caractéristiques des contrats d'options WANADOO de type américain (NAD), 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.

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 (WANADOO -NAD- FR0000124158) de la classe d'options WANADOO de type américain (NAD) la nouvelle valeur sous-jacente France TELECOM code Isin Euronext Paris FR0000133308 - mnémorique FTE.

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.

- 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.

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

Consultée sur ce sujet, l'AMF n'a pas fait usage de son droit d'opposition.

5) Détermination de la parité d'échange :

Nous nous baserons sur le dernier cours coté de FRANCE TELECOM (FTE) au soir du résultat de l'offre.

Offre publique d'échange simplifiée : 40 WANADOO = 195 euro + 7 France TELECOM

Dernier cours coté FTE = x

40 WANADOO = [(195 / x) + 7] France TELECOM

Ratio = 1 / [(195 / x) + 7] / 40]

Ainsi une option WANADOO = [(195 / x) + 7] / 40] Option France TELECOM.

Le ratio d'échange sera donc communiqué au soir de l'OST.

6) Ajustement des prix d'exercice et de la quotité :

En application de l'article 16 de l'instruction NI-3-01 relative aux caractéristiques des contrats d'options négociés sur le Monep, les caractéristiques des contrats d'options WANADOO seront modifiées comme suit :

- des prix d'exercice :

Les prix d'exercice sur la classe d'options WANADOO de type américain (NAD) seront modifiés comme suit :

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

- de la quotité :

La quotité de la classe d'options WANADOO de type américain (NAD) sera modifiée comme suit :

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

La nouvelle quotité sera donc : 10 / ratio d'échange . L'arrondi sera soldé par une soulte.

7) 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.

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.

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

8) 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 issued pursuant to the Autorité des Marchés Financiers announcement in respect to the opening of the simplified public exchange offer on WANADOO shares by FRANCE TELECOM.

This Notice clarifies adjustments to be made to WANADOO American style options (NAD), as a consequence of this public exchange offer.

There will be a modification of the underlying value of the WANADOO American type option class (NAD).

1) EPO Schedule :

- EPO opening date : 11th March 2004.
- EPO closing date : 19th April 2004.
- Results announcement date : 27th April 2004 at the latest.

From 15 April to 22 April 2004 inclusive, WANADOO shares will be quoted ex-rights to the public Offer under the new ISIN code FR0010064741, group 16, symbol NAD, continuous, 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 WANADOO American style class (NAD) from the 11th March 2004, starting date of the exchange public offer until the 19th April 2004 , closing date of the exchange public offer :

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

Euronext PARIS SA reminds that no new maturities will be opened for trading on the WANADOO (NAD) options class.

3) Exchange Public Offer Reminder:

- Main offer : simplified mixed public offer (mixed offer) : for every 40 WANADOO shares presented, participating from 1 January 2003 , payment of 195 euro plus 7 France Télécom shares to be issued, participating from 1 January 2003.
Wanadoo shares presented to the principal offer will be answered in full.
- target company : Wanadoo, a "société anonyme" with capital divided into 1,495,264,412 shares (EUR 0.3 par), listed on the premier marché –Isin and Euronext code FR0000124158- symbol NAD .

4) Adjustment of the option contract :

Considering that:

1. FRANCE TELECOM hasn't conditioned the offer's success to a percentage of shares to be brought.
2. FRANCE TELECOM directly and indirectly holds 1,055,961,373 WANADOO shares, which is 70.62 % of the capital and 71.13 % of the voting rights of WANADOO shares. Accordingly, a maximum of 441,753,829 WANADOO shares may be tendered into this offer.
3. It is mentioned in the Information Notice validated by the AMF that : "France TELECOM draws the attention of the investors on the fact that at the conclusion of the Offer the liquidity of the WANADOO 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 make adjustments to the WANADOO American (NAD) style option contracts in accordance with article 18 of MONEP Instruction NI-3-01.

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

- substitute the underlying share (WANADOO-NAD- FR0000124158) of the American (NAD) style options contract with the new underlying share FRANCE TELECOM Isin code Euronext Paris FR0000133308 - mnemonic FTE.
- modify the strike prices : strike prices will be multiplied by the ratio, rounded according to commercial rounding conventions i.e. to the nearest 1/10 of a Euro.
- modify the lot size : division of the lot size by the ratio, rounded according to the commercial rounding conventions to the closest even figure.

At the conclusion of the Offer, and following these modifications, the option classes WANADOO (NAD) and FRANCE TELECOM (FTE, FT3) will have **the same underlying**.

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

5) Swap ratio determination :

Will be based upon the last traded price of FRANCE TELECOM shares in the evening of the result of the offer.

Simplified exchange public offer : 40 WANADOO shares = 195 euro + 7 FRANCE TELECOM shares.

Last traded price FTE : x

40 WANADOO = [(195 / x) + 7] France TELECOM

Ratio: $R = 1 / \{[(195 / x) + 7] / 40\}$

Thus 1 WANADOO option = [(195 / x) + 7] / 40] France TELECOM option

The exchange ratio will be published the evening of the corporate event.

6) Adjustment of strikes and lot size :

Pursuant to this decision, and in conformity with article 16 of MONEP directive NI-3-01 governing specifications of options contracts negotiated on the MONEP exchange, WANADOO contracts specifications will be modified as follows:

➤ **Strikes :**

The strikes of the WANADOO American (NAD) style option will be modified as follows :

- Strike prices will be multiplied by the ratio, rounded according to commercial rounding conventions i.e. to the nearest 1/10 of a Euro.

➤ **Lot size :**

The lot size of the WANADOO American (NAD) style option will be modified as follows :

- The lot size will be divided by the ratio, and rounded according to normal rounding conventions i.e. to the nearest even figure.

The new lot size will be 10 / ratio. Roundings will be neutralized with 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.

7) Equalization payment :

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

8) 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.