

BULLETIN DU MONEP

12 juillet 2004 / 12th July 2004

Avis / Notice n°2004 - 095

AVENTIS

Ce bulletin du MONEP a pour objectif d'attirer l'attention des membres de marché sur la méthode de calcul de la parité d'échange qu'Euronext Paris SA utilisera pour ajuster les caractéristiques des contrats d'options AVENTIS de type Américain (AVE) et de type européen (AV3).

Il est rappelé que Euronext Paris SA procèdera à cet ajustement la veille au soir de la première cotation des actions nouvelles SANOFI-SYNTHELABO (SANT) si SANOFI-SYNTHELABO détient plus de 50% des actions et des droits de vote de la société AVENTIS. Dans le cas contraire aucune modification ne sera apportée aux caractéristiques des contrats d'options AVENTIS.

1) Contrat :

Classes d'options sur actions : AVENTIS de type américain (AVE) et de type européen (AV3).

2) Opération sur titres :

Offre principale :

6 AVENTIS = 5 SANOFI-SYNTHELABO nouvelles (dividende de 1.02€ attaché) + 115.08 €

3) Méthode d'ajustement des contrats d'options AVENTIS :

Evaluation de la partie cash en fonction du dernier cours coté de SANOFI-SYNTHELABO (droit attaché) au soir de l'ajustement des contrats d'options AVENTIS de type Américain (AVE) et de type européen (AV3) :

$$6 \text{ options AVE} = \left[\frac{115.08}{(SAN + 0.97)} + 5 \right] \text{ options SANOFI - SYNTHELABO (acompte de 0.97 euro attaché)}$$

avec :

AVE = AVENTIS

SAN = SANOFI-SYNTHELABO (acompte sur dividende 2003 de 0.97€ détaché et dividende 2003 de 0.05€ attaché)

SANT = SANOFI-SYNTHELABO nouvelles (dividende 2003 de 1.02€ attaché)

SANT est théoriquement équivalent à SAN à laquelle est réintégré l'acompte sur dividende de 0.97€ déjà détaché.

0.97 = acompte sur dividende déjà détaché le 5 mai 2004 de SANOFI-SYNTHELABO (SAN) sur un dividende global de 1.02€ pour l'exercice 2003.

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 échéances ne portant pas de positions ouvertes feront l'objet d'aucune modification.

Euronext Paris rappelle également qu'aucune nouvelle échéance ne sera ouverte à la négociation, sur les classes d'options AVENTIS (AVE / AV3).

4) Ratio :

$$\text{Ratio} = 1 / \frac{(115.08 / x) + 5}{6}$$

avec :

x = dernier cours coté SANOFI-SYNTHELABO (SAN) la veille au soir de la première cotation des actions nouvelles SANOFI-SYNTHELABO (SANT) auquel est ajouté le dividende déjà détaché de 0.97€

Ce ratio d'échange sera communiqué **au soir de l'OST**.

5) Ajustement des caractéristiques des contrats d'options AVENTIS :

Nouveaux prix d'exercice = Anciens prix d'exercice x ratio.

Nouvelle quotité = Ancienne quotité de 10 / ratio. L'arrondi sera soldé par une soulte.

6) Date effective :

La veille au soir de la première cotation des actions nouvelles SANOFI-SYNTHELABO (SANT).

7) Valeur sous-jacente des classes d'options AVENTIS :

- **Du 28 juillet au 4 août inclus**, les classes d'options Aventis de type américain (AVE) et de type européen (AV3) auront comme valeur sous-jacente, le titre Aventis coté ex-droit à l'offre publique sous le numéro de code ISIN FR0010090654.

- **A partir du 5 août**, les classes d'options Aventis de type américain (AVE) et de type européen (AV3) auront comme valeur sous-jacente, le titre Aventis coté sous le numéro de code ISIN FR0000130460.

- **Au soir de l'ajustement, la nouvelle valeur sous-jacente des classes d'options AVENTIS de type américain (AVE) et de type européen (AV3) sera SANOFI-SYNTHELABO nouvelles (SANT) code ISIN FR0010086983 qui sera ouverte à la négociation à compter du règlement/livraison.**

- **Une fois que les actions SANOFI-SYNTHELABO nouvelles (SANT) seront assimilées aux actions SANOFI-SYNTHELABO anciennes (SAN) code ISIN FR0000120578, le nouveau sous-jacent des classes d'options AVENTIS de type américain (AVE) et de type européen (AV3) sera SANOFI-SYNTHELABO (SAN) code ISIN FR0000120578.**

8) Informations complémentaires :

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. Un avis complémentaire sera publié ultérieurement.

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 has for objective to bring to the attention of the market members the method of calculation of the parity of exchange which Euronext Paris SA will use to adjust the characteristics of the AVENTIS American and European option contracts (AVE / AV3).

It is reminded that, Euronext Paris SA will proceed to this adjustment the evening before the first listing of new shares SANOFI-SYNTHELABO (SANT) if SANOFI-SYNTHELABO holds more than 50 % of the shares and the voting rights of the company AVENTIS. Should the opposite occur no modification will be made to the characteristics of the AVENTIS option contracts.

1) Contract :

AVENTIS American and European option contracts (AVE / AV3).

2) Corporate action :

Principal offer :

6 AVENTIS = 5 SANOFI-SYNTHELABO new (cum dividend of 1.02€) + 115.08 €

3) Adjustment method of the AVENTIS option contracts :

The cash side will be calculated according to the last traded price on the evening before the adjustment of the option classes.

$$6 \text{ options AVE} = \left[\frac{115.08}{(\text{SAN} + 0.97)} + 5 \right] \text{ options SANOFI - SYNTHELABO (cum interim dividend of 0.97 euro)}$$

with :

AVE = AVENTIS

SAN = SANOFI-SYNTHELABO (ex interim dividend 2003 of 0.97€ and cum dividend 2003 of 0.05€)

SANT = SANOFI-SYNTHELABO new shares (cum dividend 2003 of 1.02€)

SANT is in theory equivalent to SAN to which is added the interim dividend of 0.97€ still ex.

0.97 = ex interim dividend (5th of May 2004) from SANOFI-SYNTHELABO (SAN) on a global of 1.02€ dividend for the fiscal year 2003.

The maturity without open position will not be modified.

Euronext PARIS SA reminds that no new maturities will be opened for trading on the AVENTIS option classes (AVE / AV3).

4) Ratio :

$$\text{Ratio} = 1 / \frac{(115.08 / x) + 5}{6}$$

with :

x = Last traded price SANOFI-SYNTHELABO (SAN) in the evening preceding the first quotation of new shares SANOFI-SYNTHELABO (SANT) which are added to the amount of the ex-dividend 0.97€.

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

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.

5) **Adjustment of the characteristics of the AVENTIS option contracts :**

New strikes = Old strikes x ratio.

New lot size = Old lot size 10 / ratio. Roundings will be neutralized with an equalization payment.

6) **Effective date :**

The evening preceding the first quotation of new shares SANOFI-SYNTHELABO (SANT).

7) **Underlying of AVENTIS option classes :**

- **From 28 July to 4 August included**, The American and European option classes on AVENTIS (AVE / AV3) will have, during this period, for underlying, the stock Aventis ex-right under the code FR0010090654.
- **Starting 5 August**, the American and European option classes on AVENTIS (AVE / AV3) will have as underlying, in the same date, the stock Aventis listed under the code FR0000130460.
- **In the evening of the adjustment, the new underlying value of the option classes AVENTIS American type (AVE) and European type (AV3) will be the new SANOFI-SYNTHELABO (SANT) code ISIN FR0010086983 who will be opened to the trading as from the settlement / delivery.**
- **When the new shares SANOFI-SYNTHELABO (SANT) will be fungible with old shares SANOFI-SYNTHELABO (SAN) code ISIN FR0000120578, the new underlying of the option classes AVENTIS American type (AVE) and European type (AV3) will be SANOFI-SYNTHELABO (SAN) code ISIN FR0000120578.**

8) **Further Information :**

You may contact **Derivative Markets Operations Paris** for additional information.
(Phone number: +33-1 49 27 13 00). An additional notice will be published later.

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.