



BULLETIN DU MONEP

Notice MO2005-0005

ISSUE DATE: 17 January 2005
EFFECTIVE: 24 January 2005

OPTION CONTRACT ON EQUITY SHARES

ALCAN INC

CORPORATE ACTION: SPIN OFF

This Monep Bulletin is issued pursuant to the Corporate Actions Policy (Monep Bulletin 2004-137, issued on 22 October 2004, refers). It requires the immediate attention of members' staff involved with the trading and settlement of Euronext.liffe Paris Equity Options. Members should ensure that clients are made aware of the arrangements detailed in this Bulletin.

1. **Contracts:** Alcan Inc. Equity Options, American style exercise (ALC).
2. **Background:** Alcan Inc. has announced that its Board of Directors has approved the spin-off of Novelis Inc., whereby Alcan Inc. shareholders will receive 1 Novelis Inc. share for every 5 Alcan Inc. shares held.
3. **Effective Date:** 24 January 2005
4. **Contract Adjustments:** Alcan Inc. Equity Options shall be adjusted using the ratio method. The adjustment ratio shall be calculated using the volume weighted average price (VWAP) of Alcan Inc. shares on the Euronext Paris cash market and VWAP of Novelis Inc. shares on The Toronto Stock Exchange between 17.20hrs and 17.30hrs CET (11.20hrs and 11.30hrs. EST) on Friday 21 January 2005. The VWAP of Novelis Inc. shares will be converted into euro against the CAD/EUR exchange rate of 17.30hrs CET that day.

$$\text{Ratio} = \frac{5 * \text{Alcan share price} - 1 * \text{Novelis share price}}{5 * \text{Alcan share price}}$$

5. **Adjusted lot size:** If the Novalis Inc. share price used is greater than or equal to 1/6th of the cum entitlement share price of Alcan Inc. the lot size of all Alcan Inc. Equity Options series available for trading at the close of business on Friday 21 January 2005 shall be adjusted by being divided by the ratio.
6. **Adjusted Exercise Prices:** Exercise prices will be adjusted by being multiplied by the ratio.
7. **Equalisation payment:** Equalisation payments will be applied to compensate for rounding differences. In addition, if the share price Novalis Inc. is less than 1/6th of the cum entitlement share price Alcan Inc., equalisation payments shall be applied to compensate for the fact that the underlying quantity is not adjusted.
8. **Further Information:**
At market close on 21 January 2005 all orders in respect of Alcan Inc. Equity Options including Good Till Cancelled orders, will be removed from the Central Order Book. Members are responsible for submitting new orders to the Central Order Book on and from 24 January 2005.

A further Bulletin will be published after market close on 21 January 2005, announcing the new contract specifications, in respect of ALCAN Inc. Equity Options.

Please e-mail DerivativeCorporateActions@euronext.com or contact Quality of Derivative Markets (+31 (0)20 550 4296) at Euronext.liffe or contact Renaud Goujon at LCH.Clearnet (+33 (0) 1 7037 6615) for further information about this Bulletin.

BULLETIN DU MONEP

Avis MO2005-0005

DATE DE PUBLICATION: 17 Janvier 2005
DATE EFFECTIVE: 24 Janvier 2005

OPTIONS SUR ACTIONS NEGOCIABLES

ALCAN INC

OPERATION SUR TITRES: SPIN OFF

Ce Bulletin du Monep se réfère à la Politique en matière d'Opérations sur Titres (comme détaillé dans le Bulletin du Monep 2004-137, publié le 22 octobre 2004). Il demande l'attention immédiate du personnel des Membres s'occupant de la négociation et de la compensation des Options sur Actions négociables d'Euronext.liffe Paris. Les Membres sont priés de tenir informés leurs clients des arrangements décrits dans ce Bulletin.

1. **Contrats:** Options sur Actions Alcan Inc., Style Américain (ALC)
2. **Détails:** Alcan Inc. a annoncé l'approbation par son conseil d'administration du spin off de Novelis Inc. Les actionnaires d'Alcan Inc recevront une action Novelis Inc pour 5 actions Alcan Inc détenues.
3. **Date Effective:** 24 Janvier 2005.
4. **Ajustement du contrat:** Les options sur Actions Alcan Inc. seront ajustées en utilisant la méthode du ratio. Le ratio d'ajustement sera calculé en utilisant le prix de clôture officiel des actions d'Alcan Inc. sur le Marché Cash d'Euronext Paris et le prix moyen pondéré par le volume de la valeur Novelis Inc. sur le Toronto Stock Exchange entre 17:20 h et 17:30 h CET (11:20 h et 11:30 h heure de New York) le vendredi 21 janvier 2005. Ce prix moyen pondéré de la valeur Novelis Inc. sera converti en euro au cours de change CAD/EUR de 17 :30 h CET.

$$\text{Ratio} = \frac{5 * \text{prix des actions d'Alcan} - 1 * \text{prix des actions de Novelis}}{5 * \text{prix des actions d'Alcan}}$$

5. **Ajustement de la quotité:** Si le prix des actions Novelis Inc. utilisé dans le calcul du ratio est supérieur ou égal à 1/6eme du prix des actions Alcan Inc (droit attaché), la quotité de

toutes les séries Alcan disponibles à la négociation, à la clôture du vendredi 21 Janvier 2005 devra être ajustée en étant divisée par le ratio.

6. **Ajustement des Prix d'exercice:** les prix d'exercice de toutes les séries seront ajustés en les multipliant par le ratio.
7. **Soulte:** L'arrondi des quotités sera neutralisé par une soulte. Dans le cas où le prix de l'action Novelis serait inférieure à 1/6eme du prix des actions Alcan Inc. (droit attaché). Une soulte serait appliquée pour compenser la non modification de la quotité.
8. **Informations complémentaires:**

Tous les ordres ainsi que les Good Til Cancelled (ordres datés) présents dans le carnet d'ordres de la classe ALCAN (ALC) à la cloture de la seance de bourse du 21 Janvier 2005 seront éliminés.

Il appartiendra par conséquent aux membres de marché, d'introduire dans le carnet d'ordre central les nouveaux ordres de leurs clients à partir du 24 Janvier 2005.

Un avis complémentaire publié ultérieurement fera connaître les nouvelles caractéristiques des contrats d'options ALCAN (ALC).

Quality of Derivative Markets (+31(0)20 550 4296/
DerivativesCorporateActions@euronext.com) de Euronext.liffe et Renaud Goujon (+33 (0) 1 7037 6615) de LCH.Clearnet se tiennent à votre disposition pour tout renseignement complémentaire.