

# BULLETIN DU MONEP

## Notice MO2005-0010

ISSUE DATE: 26 January 2005  
EFFECTIVE: 31 January 2005

### OPTION CONTRACT ON EQUITY SHARES

EURO DISNEY S.C.A.

### CORPORATE ACTION: RIGHTS ISSUE

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:** Euro Disney S.C.A. Equity Options, American style (EDL).
2. **Background:** Euro Disney S.C.A. has announced a preferential subscription rights issue ("Entitlement"), whereby shareholders will receive one entitlement for every share held. Each holder of 5 entitlements will receive the right to purchase 13 new shares at the price of €0.09 per share. The value of the Entitlement will be calculated as follows:

$$\text{Theoretical price of Right} = \frac{\text{EuroDisney closing price} - \text{subscription price of right}}{\text{number of rights for 1 new share} + \text{number of rights received per 1 share}}$$

3. **Effective Date:** 31 January 2005
4. **Contract Adjustments:** Euro Disney S.C.A. Equity Options will be adjusted using the ratio method. The adjustment ratio will be calculated using the official closing price of Euro Disney S.C.A. on Friday 28 January 2005 as well as the theoretical value of the entitlement.

$$\text{Ratio} = \frac{\text{EuroDisney closing price} - \text{price of right}}{\text{EuroDisney closing price}}$$

5. **Adjusted Exercise Prices:** Subject to there being open interest in the Euro Disney S.C.A. Equity Options at the close of business on Friday 28 January 2005, the Exercise Prices will be adjusted by being multiplied by the ratio. If there is no open interest no adjustment will be made to the Exercise Prices.
6. **Adjusted Lot Size:** Subject to there being open interest in the Euro Disney S.C.A. Equity Options at the close of business on Friday 28 January 2005 and if the theoretical value of the entitlement is greater than or equal to  $1/6^{\text{th}}$  of the cum entitlement share price of Euro Disney S.C.A. the lot size of all Euro Disney S.C.A. Equity Options series available for trading at the close of business on Friday 28 January 2005 shall be adjusted by being divided by the ratio. If there is no open interest, no adjustment will be made to the Lot Size.
7. **Equalisation Payment:** Equalisation payments will be applied to all open positions in Euro Disney S.C.A. Equity Options to compensate for rounding differences. In addition, if the theoretical value of the entitlement is less than  $1/6^{\text{th}}$  of the cum entitlement share price of Euro Disney S.C.A., the equalisation payment amount will compensate for the fact that the underlying quantity is not adjusted.
8. **Further Information:**  
At market close on Friday 28 January 2005 all orders in respect of Euro Disney S.C.A. 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 Monday 31 January 2005.

A further Bulletin will be published after market close on Friday 28 January 2005 announcing the new Eurodisney S.C.A. Equity Options contract specifications.

Please e-mail [DerivativeCorporateActions@euronext.com](mailto: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 MO2005-0010

DATE DE PUBLICATION: 26 Janvier 2005

DATE EFFECTIVE: 31 Janvier 2005

### OPTIONS SUR ACTIONS NEGOCIABLES

EURO DISNEY S.C.A.

### OPERATION SUR TITRES: DROITS PRÉFÉRENTIELS DE SOUSCRIPTION

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 Euro Disney S.C.A., de type américain (EDL)
2. **Origine de l'opération:** Euro Disney S.C.A. a annoncé l'attribution de droits de souscriptions préférentiels. Ses actionnaires recevront un droit par action détenue. Les détenteurs de 5 droits pourront acquérir 13 nouvelles actions au cours de €0.09 chacune. Le prix du droit de souscription sera déterminé comme suit:

Prix théorique du droit =

$$\frac{\text{Cours de clôture d'EuroDisney S.C.A.} - \text{Prix de souscription d'une action nouvelle}}{\text{Nombre de droits pour une action nouvelle} + \text{Nombre de droits recus pour une action}}$$

3. **Date Effective:** Le 31 janvier 2005.
4. **Ajustement du contrat:** La classe d'options sur actions Euro Disney SCA. sera ajustée en utilisant la méthode du ratio. Le ratio d'ajustement sera calculé en utilisant le prix de clôture officiel des actions Euro Disney S.C.A. le vendredi 28 janvier 2005 ainsi que le prix théorique du droit.

$$\text{Ratio} = \frac{\text{Cours de clôture d'EuroDisney S.C.A.} - \text{valeur théorique du droit}}{\text{Cours de clôture d'EuroDisney S.C.A.}}$$

5. **Ajustement des Prix d'exercice** : Si il existe une position ouverte à la clôture du vendredi 28 janvier 2005 les prix d'exercice de toutes les séries seront ajustés en les multipliant par le ratio. Si il n'existe aucune position ouverte, les prix d'exercice ne feront l'objet d'aucun ajustement.
6. **Ajustement de la quotité** : Si il existe une position ouverture à la clôture du vendredi 28 janvier 2005 et si le prix théorique du droit de souscription est supérieur ou égal à  $1/6^{\text{eme}}$  du prix de la valeur Euro Disney S.C.A. droit attaché, la quotité de toutes les séries de la classe Euro Disney S.C.A. ouvertes à la négociation à la clôture du vendredi 28 janvier 2005 sera ajustée en la divisant par le ratio. Si il n'existe aucune position ouverte, ou si la valeur du droit est inférieure à  $1/6^{\text{eme}}$  du prix de la valeur Euro Disney S.C.A. droit attaché les quotités ne feront l'objet d'aucun ajustement.
7. **Soulte**: Les effets d'arrondi seront neutralisés par une soulte. De plus, dans le cas où le prix des droits préférentiels de souscription serait inférieur à  $1/6^{\text{eme}}$  du prix des actions Euro Disney S.C.A. (droit attaché), une soulte serait appliquée pour compenser la non modification de la quotité.
8. **Informations complémentaires** : Tous les ordres y compris les Good Till Cancelled (ordres à révocation) présents dans le carnet d'ordres de la classe EURODISNEY (EDL) à la clôture de la séance de bourse du 28 janvier 2005 seront éliminés. Il appartiendra par conséquent aux membres du marché, d'introduire dans le carnet d'ordre central les nouveaux ordres de leurs clients à partir du 31 janvier 2005.

Un avis complémentaire publié après la clôture du vendredi 28 janvier 2005 fera connaître les nouvelles caractéristiques des contrats d'options Euro Disney S.C.A. (EDL).

Quality of Derivative Markets (+31(0)205504296/[DerivativesCorporateActions@euronext.com](mailto: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.