

BULLETIN DU MONEP

1 juin 2004 / 1st June 2004

Avis / Notice n° 2004 – 074

AVENTIS

Suite aux bulletins du Monep n° 2004-068 et 2004-073 et aux avis 2004-577, n°2004-1311, n°2004-1312 et n°2004-1543 du 11 mai 2004 publiés par Euronext Paris SA.

Pursuant the 2004-068 and 2004-073 Monep notices, and 2004-577, n°2004-1311, n°2004-1312 and the 2004-1543 notices published May 11th 2004 by Euronext Paris SA.

Précisions quant à l'Offre publique mixte, visant les actions AVENTIS, initiée par SANOFI-SYNTHELABO.

Cet avis est complémentaire à l'avis n°2004-068 publié le 24 mai 2004.

Suite à l'annonce de la date de détachement du dividende de AVENTIS prévu le 15 juin 2004 sous réserve de l'approbation de l'Assemblée Générale du 11 juin 2004, Euronext Paris SA tient à préciser par le présent Bulletin du MONEP :

- Les conditions de la détermination de la parité d'échange dans le cadre de l'Offre publique d'échange initiée par SANOFI-SYNTHELABO visant les actions AVENTIS,
- Les modalités de l'ajustement des caractéristiques des contrats d'options AVENTIS de type Américain (AVE) et de type Européen (AV3) en cas de versement d'un dividende par AVENTIS.

1) Rappel de l'Offre portant sur les actions AVENTIS :

a) Ajustement des termes de l'Offre en cas de versement d'un dividende par Aventis, payé ou détaché avant le règlement-livraison de l'Offre de Sanofi-Synthelabo

Dès lors que l'Offre est faite coupon de dividende Aventis attaché, si Aventis décide la mise en paiement ou le détachement d'un dividende, y compris d'un acompte sur dividende, sous quelque forme que ce soit, en numéraire ou en actions, avant le règlement-livraison de l'Offre, les termes de l'Offre seraient ajustés comme suit (l'« Ajustement ») :

- Offre Principale : le montant en numéraire de 20 euros par action de l'Offre Principale sera réduit d'une somme égale au montant net du dividende par action payé ou détaché par Aventis (étant précisé que le montant net du dividende par action s'entend hors avoir fiscal ou remboursement du précompte et avant toute application de retenue à la source) augmenté, le cas échéant, du montant du précompte par action Aventis payé par Aventis à raison de cette distribution (cette somme étant ci-après désignée la « Distribution »).

- OPE Subsidaire : pour chaque action Aventis apportée à l'OPE Subsidaire, il sera remis un nombre d'actions Sanofi-Synthélabo égal au rapport existant entre 68,931 euros diminué d'une somme égale à la Distribution et la moyenne 1 mois des cours de clôture de l'action Sanofi-Synthélabo pondérée par les volumes arrêtée au 21 janvier 2004 (soit le dernier jour avant rumeurs), soit 58,72 euros.
- OPA Subsidaire : le prix d'offre de 68,93 euros de l'OPA Subsidaire sera réduit d'une somme égale à la Distribution.

Au cas où Aventis ouvrirait à ses actionnaires l'option pour le paiement du dividende en actions, l'Ajustement sera effectué en retenant comme référence le montant du dividende net par action en numéraire.

Le rapport existant entre la part de l'Offre rémunérée en actions Sanofi-Synthélabo (71 %) et la part rémunérée en numéraire (29 %) se trouvera modifié en conséquence. La nouvelle proportion sera égale au rapport existant entre la valeur implicite de la partie titres de l'Offre Principale, calculée sur la base de la moyenne 1 mois des cours de clôture de l'action Sanofi-Synthélabo pondérée par les volumes arrêtée au 21 janvier 2004 (soit 58,72 euros), et la part de numéraire de l'Offre Principale ajustée, tel que décrit ci-dessus, du dividende ou de l'acompte payé.

b) Ajustement des termes de l'Offre après l'Assemblée Générale ordinaire d'Aventis

En application de la faculté d'Ajustement décrite ci-dessus en cas de versement d'un dividende par Aventis, les termes de l'Offre seraient ajustés tel que décrit ci-après dans l'hypothèse où l'assemblée générale des actionnaires d'Aventis approuve le versement du dividende de 0,82 euro par action qui lui sera proposé et décide que le coupon sera détaché avant le règlement-livraison des Offres.

Après le détachement du dividende de 0,82 euro par action les termes de l'Offre seront ajustés comme suit :

Offre Principale ajustée : Sanofi-Synthélabo offrira aux actionnaires d'Aventis d'échanger leurs actions à raison de 5 actions Sanofi-Synthélabo (coupon attaché) à émettre et 115,08 euros en numéraire pour 6 actions Aventis (coupon détaché).

Offres Subsidiaries ajustées :

OPE subsidiaire : Sanofi-Synthélabo offrira aux actionnaires d'Aventis d'échanger leurs actions selon une parité de 1,1600 actions Sanofi-Synthélabo à émettre pour une action Aventis (coupon détaché).

OPA subsidiaire : Sanofi-Synthélabo offrira aux actionnaires d'Aventis d'acquérir leurs actions au prix de 68,11 euros par action Aventis (coupon détaché).

Le Ratio serait quant à lui ajusté à 2,5512.

2) Détermination de la parité d'échange :

Conformément aux dispositions des articles 18 et 19 de l'instruction NI-3-01 relative aux caractéristiques des instruments financiers à terme négociés sur le MONEP, Euronext Paris SA procédera donc **au soir de l'annonce du résultat définitif, à la modification des caractéristiques des classes d'options AVENTIS de type Américain (AVE) et de type européen (AV3)**, sur la base d'une parité d'échange déterminée comme décrit ci-dessous :

a) Ajustement des termes de l'Offre en cas de versement d'un dividende par Aventis, payé ou détaché avant le règlement-livraison de l'Offre de Sanofi-Synthélabo

$$6 \text{ AVENTIS} = 5 \text{ SANOFI-SYNTHELABO} + (120 - Y) \text{ €}$$

Avec Y le dividende détaché de l'action AVENTIS

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

$$\text{Dernier cours coté SANOFI-SYNTHELABO au soir de l'annonce du résultat définitif} = x$$

¹ Valeur implicite de l'OPE subsidiaire sur la base de la moyenne 1 mois des cours de clôture de l'action Sanofi-Synthélabo pondérée par les volumes arrêtée au 21 janvier 2004 (soit le dernier jour avant rumeurs).

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.

6 AVENTIS = [(120 - Y / x) + 5] SANOFI-SYNTHELABO

Ratio = 1 / [(120 - Y / x) + 5] / 6]

1 option AVENTIS = [(120 - Y / x) + 5] / 6] option SANOFI-SYNTHELABO

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

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

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

b) Ajustement des termes de l'Offre après l'assemblée générale ordinaire d'Aventis

6 AVENTIS = 5 SANOFI-SYNTHELABO + (120 - 6 x 0.82) €

6 AVENTIS = 5 SANOFI-SYNTHELABO + 115.08 €

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

Dernier cours coté SANOFI-SYNTHELABO **au soir de l'annonce du résultat définitif** = x

6 AVENTIS = [(115.08 / x) + 5] SANOFI-SYNTHELABO

Ratio = 1 / [(115.08 / x) + 5] / 6]

1 option AVENTIS = [(115.08 / x) + 5] / 6] option SANOFI-SYNTHELABO

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

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

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

3) Informations complémentaires :

Un avis complémentaire d'Euronext Paris SA informera les membres de marché de l'officialisation du résultat de l'offre et des nouvelles caractéristiques des classes d'option AVENTIS.

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.

**Mixed public offer as the principal offer for AVENTIS
shares, made by SANOFI-SYNTHELABO.**

This MONEP notice is additional to the MONEP notice n°2004-068 published on May 24th, 2004.

Further to the announcement of the date of detachment of the dividend of AVENTIS foreseen on June 15th, 2004 subject to the approval of the General meeting of June 11th, 2004, Euronext Paris SA specifies by the present MONEP notice :

- The conditions of the determination of the swap ratio concerning the announcement in respect to the opening of the simplified public exchange offer on AVENTIS shares by SANOFI-SYNTHELABO,
- The modalities of the adjustment of the characteristics of the AVENTIS American and European option contracts (AVE / AV3) in case of payment of a dividend by AVENTIS.

1) Exchange Public Offer Reminder on AVENTIS shares :

a) Adjustment of the Offer terms in case of payment of a dividend by Aventis, paid before the settlement-delivery of the Sanofi-Synthelabo's Offer

As the Offer is made for Aventis shares with dividend rights attached, if Aventis decides to pay a dividend, including an interim dividend, in any form whatsoever, in cash or in shares, and if this dividend is paid to the Aventis shareholders before the settlement-delivery of the Offer, the Offer terms would be adjusted as follows (the "Adjustment"):

- *Main Offer: the cash amount of 20 euros per share for the Main Offer will be reduced by a sum equal to the net dividend amount per share paid by Aventis, (it being understood that the net amount of the dividend per share shall not include any tax credit or reimbursement of the précompte and before any tax withheld at source), increased, as the case may be, by the amount of the précompte paid by Aventis upon such distribution (the "Distribution").*
- *Exchange Offer: for each Aventis share tendered into the Exchange Offer, a number of Sanofi-Synthelabo shares will be given equal to the existing ratio between 68.93 euros less an amount equal to the Distribution and the average daily closing price for Sanofi-Synthelabo share weighted by the volumes during the calendar month ended on 21st January 2004 (that is the last day before rumours), being 58.72 euros.*
- *Cash Offer: the offer price of 68.93 euros for the Cash Offer will be reduced by an amount equal to the Distribution.*

If Aventis gives its shareholders the option for payment of dividend in shares, the adjustment of the Offer terms described above will be implemented using the net dividend amount per share paid in cash as a reference.

The existing ratio between the part of the Offer paid in Sanofi-Synthelabo shares (initially 71 %) and the part paid in cash (initially 29 %) will be modified as a result. The new ratio will be equal to the ratio existing between the implied value of the shares part of the Main Offer, calculated on the basis of the daily closing price for Sanofi-Synthelabo share weighted by the volumes during the calendar month ended on 21st January 2004 (that is 58.72 euros), and the cash part of the Main Offer adjusted for dividend or for the interim dividend paid. The reduction mechanism of the Subsidiary Offers described below will be implemented based on the this adjusted ratio.

b) Adjustment of the terms of the Offer after the Aventis ordinary general assembly

By virtue of the right of Adjustment described above in case of payment of dividend by Aventis, the terms of the Offer will be adjusted as described below subject to the condition that the general assembly of Aventis shareholders approves the payment of the proposed dividend of Euro 0.82 per share and decides that the coupon will be detached before the settlement-delivery of the Offers .

After the detachment of the dividend of euro 0.82 per share, the terms of the Offer will be as follows:

<p><i>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.</i></p>

Adjusted principal offer: Sanofi-Synthélabo will offer the Aventis shareholders the exchange of their shares at the rate of 5 Sanofi-Synthélabo shares (coupon attached) to be issued and Euro 115.08 in cash for 6 Aventis shares (coupon detached).

Adjusted subsidiary offers:

Subsidiary Public exchange offer: Sanofi-Synthélabo will offer the Aventis shareholders the exchange of their shares according to a parity of 1.1600 Sanofi-Synthélabo shares to be issued for one Aventis share (coupon detached).

Subsidiary Public purchase offer: Sanofi-Synthélabo will offer Aventis shareholders the acquisition of their shares at the price of euros 68.11 per Aventis share (coupon detached).

The Ratio will be adjusted to 2.5512.

2) Swap ratio determination :

In accordance with the articles 18 and 19 of the MONEP NI-3-01 Instruction, Euronext Paris SA will proceed, **in the evening of the announcement of the definitive result, to the modification of the characteristics of the AVENTIS American and European option contracts (AVE / AV3)** on the basis of a parity of exchange definite as describes below :

a) Adjustment of the Offer terms in case of payment of a dividend by Aventis, paid before the settlement-delivery of the Sanofi-Synthélabo's Offer

$$6 \text{ AVENTIS} = 5 \text{ SANOFI-SYNTHELABO} + (120 - Y) \text{ €}$$

With Y the detached dividend paid by AVENTIS.

The cash side will be calculated according to the last traded price on the evening of the announcement of the offer's final results.

Last traded price SANOFI-SYNTHELABO in the evening of the announcement of the definitive result = x

$$6 \text{ AVENTIS} = [(120 - Y / x) + 5] \text{ SANOFI-SYNTHELABO}$$

$$\text{Ratio} = 1 / [\{ (120 - Y / x) + 5 \} / 6]$$

$$1 \text{ option AVENTIS} = [\{ (120 - Y / x) + 5 \} / 6] \text{ option SANOFI-SYNTHELABO}$$

News strikes = Old strikes x ratio

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

The new lot size will be : 10 / ratio. Roundings will be neutralized with an equalization payment.

b) Adjustment of the terms of the Offer after the Aventis ordinary general assembly

$$6 \text{ AVENTIS} = 5 \text{ SANOFI-SYNTHELABO} + (120 - 6 \times 0.82) \text{ €}$$

$$6 \text{ AVENTIS} = 5 \text{ SANOFI-SYNTHELABO} + 115.08 \text{ €}$$

The cash side will be calculated according to the last traded price on the evening of the announcement of the offer's final results.

Last traded price SANOFI-SYNTHELABO in the evening of the announcement of the definitive result = x

$$6 \text{ AVENTIS} = [(115.08 / x) + 5] \text{ SANOFI-SYNTHELABO}$$

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

$$1 \text{ option AVENTIS} = [\{ (115.08 / x) + 5 \} / 6] \text{ option SANOFI-SYNTHELABO}$$

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.

News strikes = Old strikes x ratio

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

The new lot size will be : 10 / ratio. Roundings will be neutralized with an equalization payment.

3) 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.