

CORPORATE ACTION NOTICE

This Notice applies to the following market:

Paris Market

Notice No: CA/2007/192/P

ISSUE DATE:

7 May 2007

EFFECTIVE DATE:

To be announced

EQUITY OPTIONS

ALCAN INC

TAKEOVER

This Notice is issued pursuant to the Corporate Actions Policy for Euronext.liffe markets, which is available on the Euronext website at www.euronext.com/derivatives/rules. It requires the immediate attention of members' staff involved with the trading and settlement of Euronext.liffe equity products. Members should ensure that clients are made aware of the arrangements detailed in this Notice.

- 1. Contracts:** Alcan Inc Equity Options, American Style (AL1) ("the Contract").
- 2. Background:** Alcoa Inc has announced an offer for all outstanding shares of Alcan Inc, whereby shareholders will receive USD58.60 in cash and 0.4108 Ordinary Alcoa Inc shares for every Ordinary Alcoa Inc share held ("the Offer").
- 3. Effective Date:** To be announced.
- 4. Contract Adjustments:**
 - (a) Provided the bid is declared Unconditional in All Respects ("UIAR"), the Contract shall be de-listed with immediate effect. The Contract will be settled at their fair values based on the theoretical value of Alcan Inc. In determining the fair value, the following will apply.
 - (b) **Equity Option AL1 (American Style):**
 - (i) **Implied Volatilities:** For each individual series, an implied volatility is determined in order to calculate the fair value of such series, as shown in the Attachment to this Notice. In accordance with the Corporate Actions Policy,

Web site: www.euronext.com/corporateactions

The Euronext Derivatives Markets ("Euronext.liffe") include the markets for derivatives operated by Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris and LIFFE Administration and Management, referred to respectively as the Amsterdam, Brussels, Lisbon, Paris and London markets.

the implied volatilities are determined from the average Daily Settlement Prices of each respective Contract series over the ten business days preceding the announcement of the bid, being the period from 20 April 2007 to 4 May 2007 inclusive. Dividend payments shown in the attachment, converted into EUR using the conversion rate as published by the European Central Bank, have been taken into account in determining the implied volatilities. Euribor interest rates have been used in determining the implied volatilities.

- (ii) **Dividends:** The same dividends as for the calculation of the implied volatilities will be used in determining the fair value if the stated ex-date has not passed.
- (iii) **Interest Rates:** Euribor interest rates shall be used in determining the fair value.
- (iv) **Theoretical Value:** The theoretical value of Alcan Inc will be determined using the closing price of the Alcoa Inc Ordinary shares on the business day prior to the Effective Date on NYSE Euronext as follows:

Theoretical Value Alcan Inc = (0.4108 x Alcoa Inc closing price) + USD58.60
- (v) **Exchange Rate:** Prices in USD shall be converted into EUR using the conversion rate as published by the European Central Bank on the Effective Date.
- (vi) **Further Series:** As of today no further series will be introduced in the option contract AL1.

For further information in relation to this Notice, please contact:

Euronext.liffe:

Quality of Derivative Markets +31 (0) 20 550 4296 DerivativesCorporateActions@liffe.com

LCH.Clearnet:

Ahmadou Toure +33 (0)1 7037 67 33 Ahmadou.Toure@lchclearnet.com

OPÉRATION SUR TITRE

Cet avis concerne le marché suivant:

Marché Paris

Notice No: CA/2007/192/P

DATE DE PUBLICATION: 7 mai 2007

DATE EFFECTIVE: Sera annoncée ultérieurement

OPTIONS SUR ACTIONS INDIVIDUELLES

ALCAN INC

OFFRE MIXTE D'ACHAT

Cet avis se réfère à la **Politique d'Opérations sur Titres**, disponible sur le site Web d'Euronext à www.euronext.com/derivatives/rules. Il requiert l'attention immédiate du personnel des Membres en charge de la négociation et de la compensation des options sur actions négociables d'Euronext. Liffe. Les Membres sont priés d'informer leurs clients des décisions décrites dans ce Bulletin.

1. **Contrats:** Options sur actions Alcan Inc de style Américain (AL1) ("les contrats").
2. **Cadre de référence:** Alcoa Inc a annoncé une offre sur les titres Alcan Inc selon laquelle les actionnaires d'Alcan Inc recevront USD58.60 en numéraire et 0.4108 actions Alcoa Inc pour chaque action Alcan Inc détenue ("l'offre").
3. **Date effective:** Sera annoncée ultérieurement.
5. **Ajustements des contrats:**
 - (a) Si l'offre est déclarée inconditionnelle sous tous ces aspects, les contrats seront retirés de la cote avec effet immédiat. La méthode de la Juste Valeur, basée sur la valeur théorique de Alcan Inc, sera utilisée pour calculer les cours de clôture des contrats. Les éléments suivants seront utilisés lors du calcul de la Juste Valeur:
 - (b) **Options sur Actions (de style américain) AL1:**
 - (i) **Volatilités implicites:** Conformément à la Politique en Matière d'Opérations sur Titres les volatilités implicites pour chaque série d'option, que vous trouverez en annexe de ce présent avis, sont basées sur les cours de clôture officiels des options AL1 les 10 jours ouvrables précédant l'annonce de la présente offre, soient du 20 avril 2007 jusqu'au 4 mai 2007 inclus. Les dividendes mentionnés dans l'annexe et reconvertis en EUR sur base du taux de change publié par le BCE ont été utilisés lors du calcul de la volatilité

implicite. Les taux d'intérêt utilisés pour le calcul des volatilités implicites, sont les taux Euribor.

- (ii) **Dividende:** Les dividendes utilisés lors du calcul des volatilités implicites, seront les mêmes que ceux utilisés dans le calcul de la juste valeur, pour autant que la date de détachement ne soit pas dépassée.
- (iii) **Taux d'intérêt:** Ce sont les taux Euribor qui seront utilisés lors du calcul de la juste valeur.
- (iv) **Valeur théorique:** La valeur théorique de Alcan Inc sera déterminée sur base du prix de clôture des actions ordinaires Alcoa Inc sur le marché de NYSE-Euronext la veille de la date effective comme suit:

$$\text{VT Alcan Inc} = (0.4108 \times \text{Prix clôture Alcoa Inc}) + \text{USD } 58.60$$
- (v) **Taux de Change:** Tous les prix exprimés en USD seront convertit en EUR sur base du taux de change publié par la Banque Centrale Européenne le jour effectif de la transaction.
- (iv) **Nouvelles séries:** A partir de ce jour, aucune nouvelle série ne sera introduite à la négociation dans les contrats d'option AL1.

Pour de plus amples informations concernant cet avis, nous vous prions de bien vouloir contacter:

Euronext.liffe:

Quality of Derivative Markets +31 (0) 20 550 4296 DerivativesCorporateActions@liffe.com

LCH.Clearnet:

Ahmadou Toure +33 (0)1 7037 67 33 Ahmadou.Toure@lchclearnet.com

ALCAN INC**Corporate Action: TAKEOVER**

Ex-date	Dividend (USD)
17 May 2007	0.20
16 August 2007	0.20
15 November 2007	0.20
19 February 2008	0.20

AL1

call vola	expiry	strike	put vola
47.6	15 June 2007	24.00	32.4
41.7	15 June 2007	26.00	32.4
36.1	15 June 2007	28.00	32.4
33.3	15 June 2007	29.00	32.4
30.9	15 June 2007	30.00	32.3
28.7	15 June 2007	31.00	32.3
30.4	15 June 2007	32.00	32.5
32.0	15 June 2007	33.00	32.2
30.9	15 June 2007	34.00	31.6
32.1	15 June 2007	35.00	31.4
31.4	15 June 2007	36.00	30.6
31.1	15 June 2007	37.00	30.0
30.3	15 June 2007	38.00	30.0
30.0	15 June 2007	39.00	29.0
29.4	15 June 2007	40.00	29.0
29.0	15 June 2007	41.00	28.9
29.0	15 June 2007	42.00	28.0
29.0	15 June 2007	42.50	28.0
28.7	15 June 2007	43.00	28.0
28.0	15 June 2007	44.00	28.0
28.0	15 June 2007	45.00	27.8
28.0	15 June 2007	46.00	27.7
28.0	15 June 2007	47.50	26.9
28.0	15 June 2007	48.00	27.4
27.9	15 June 2007	50.00	25.0
28.0	15 June 2007	52.00	25.6
28.7	15 June 2007	55.00	14.8
40.3	21 September 2007	24.00	36.3
35.6	21 September 2007	28.00	33.8
34.0	21 September 2007	30.00	32.9
32.4	21 September 2007	32.00	31.8
32.0	21 September 2007	33.00	31.0
31.3	21 September 2007	34.00	30.5

31.0	21 September 2007	35.00	30.0
30.0	21 September 2007	36.00	29.9
30.0	21 September 2007	37.00	29.0
29.0	21 September 2007	38.00	29.0
29.0	21 September 2007	39.00	28.0
28.3	21 September 2007	40.00	28.0
28.0	21 September 2007	42.50	27.0
27.0	21 September 2007	44.00	27.0
27.0	21 September 2007	45.00	27.0
27.0	21 September 2007	46.00	27.0
27.0	21 September 2007	47.50	27.0
27.0	21 September 2007	50.00	26.5
27.0	21 September 2007	55.00	25.1
27.0	21 September 2007	56.00	24.7
28.0	21 September 2007	60.00	14.4
28.0	21 September 2007	64.00	16.1
35.6	21 December 2007	28.00	34.0
33.0	21 December 2007	32.00	32.0
31.8	21 December 2007	34.00	31.0
30.0	21 December 2007	36.00	29.9
30.0	21 December 2007	37.00	29.0
29.0	21 December 2007	38.00	28.9
29.0	21 December 2007	39.00	28.0
28.0	21 December 2007	40.00	28.0
28.0	21 December 2007	42.50	27.0
27.9	21 December 2007	44.00	27.0
27.3	21 December 2007	45.00	27.0
27.0	21 December 2007	46.00	27.0
27.0	21 December 2007	48.00	27.0
27.0	21 December 2007	50.00	26.8
27.0	21 December 2007	55.00	25.9
27.0	21 December 2007	56.00	25.9
26.4	21 December 2007	60.00	13.5
26.0	21 December 2007	64.00	14.6
35.6	20 March 2008	28.00	34.0
33.0	20 March 2008	32.00	32.0
30.0	20 March 2008	36.00	29.8
29.0	20 March 2008	38.00	28.9
28.0	20 March 2008	40.00	28.0
28.0	20 March 2008	42.00	28.0
28.0	20 March 2008	44.00	27.4
27.5	20 March 2008	46.00	27.0
27.0	20 March 2008	48.00	27.0
27.0	20 March 2008	50.00	27.0
26.0	20 March 2008	56.00	25.9
26.0	20 March 2008	60.00	22.1
26.0	20 March 2008	64.00	13.4