

CORPORATE ACTION NOTICE

This Notice applies to the following market:

Paris Market

Notice No: CA/2005/31/P

ISSUE DATE: 11 May 2005

EFFECTIVE DATE: 1 June 2005

OPTION CONTRACT ON EQUITY SHARES

VALEO SA

TENDER OFFER

This Notice is issued pursuant to the harmonised 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. **Contract:** Valeo SA American style Equity Options (FR) and Valeo SA European style Equity Options (FR2) ("The Contracts").
2. **Background:** Valeo SA has announced details of a proposed Tender Offer for its own shares. Under the terms of the Tender Offer, shareholders are entitled to tender their shares at a price of €40 per Valeo SA Ordinary share ("The Offer"). Valeo SA intends to buy back 7.5% of the outstanding Valeo Ordinary shares by operation of this Tender offer. If more than 7.5% of the outstanding Valeo SA Ordinary shares are tendered pursuant the Offer, the shares tendered by each shareholder will be subject to pro-rata allocations.
3. **Effective Date:** Wednesday 1 June 2005.
4. **Contract Adjustments:** **Subject to the Tender Price being greater than the Valeo SA Ordinary share closing price on Tuesday 31 May 2005**, the Contracts shall be adjusted using the ratio approach. The adjustment ratio shall be calculated using the official closing price of Valeo shares on Tuesday 31 May 2005, the total number of outstanding Valeo shares and the Tender price, and shall be calculated as follows:

$$\text{ratio} = \frac{((O \times S) - (N \times D)) \times \frac{O}{(O - N)}}{O \times S}$$

Web site: www.euronext.com/derivatives

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.

Whereby:

O = Number Outstanding Valeo shares

S = Closing price of Valeo shares

N = Number of shares bought back under the Tender Offer

D = Tender price

If the Tender price is less than or equal to the closing share price of the Valeo shares on Tuesday 31 May 2005, no contract adjustments will be made.

- 5. Further Series:** Further series that are made available for trading on and from Wednesday 1 June 2005 shall have a standard lot size of 10 shares per lot.
- 6. Adjusted Lot Size:** The lot size of each series shall be adjusted by being multiplied by the ratio, unless the value of the entitlement is less than 1/6th of the cum entitlement share price of Valeo. In that case, no adjustment of the lot size will be made and the difference will be neutralized by means of an equalisation payment. The rounding difference will be neutralized by means of an equalisation payment, regardless whether or not the lot size is adjusted.
- 7. Adjusted Exercise Prices:** The exercise price of each series shall be adjusted by being multiplied by the ratio.
- 8. ISIN Code:** From Wednesday 1 June 2005 to Wednesday 8 June 2005 inclusive, Valeo SA shares shall be quoted without takeover bid rights under the new ISIN code FR0010194175. During this period, Valeo shares registered under code FR0000130338 will not be quoted or traded. As of Thursday 9 June 2005, Valeo will again be quoted under code FR0000130338.

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

Euronext.liffe:

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

LCH.Clearnet:

Jean-Bertrand Lesparre +33 (0) 1 7037 6646 jean-bertrand.lesparre@lchclearnet.com

OPERATION SUR TITRE

Cet avis concerne le marché suivant:

Paris Market

Notice No: CA/2005/31/P

DATE DU PUBLICATION: 11 mai 2005

DATE EFFECTIVE: 1er juin 2005

OPTIONS SUR ACTIONS INDIVIDUELLES

VALEO SA

PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS

Cet avis se réfère à la Politique harmonisée d'Opérations sur Titres (cf. Bulletin du MONEP 2004-137, publié le 22 octobre 2004). 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. **Contrat:** Options sur actions Valeo SA de type américaine (FR) et option sur action Valeo SA de type européenne (FR2) (Le contrat)
2. **Détail:** Valeo SA a publié les détails de sa proposition de programme de rachat d'actions. D'après les termes de ce programme ("Le programme"), les actionnaires auront la possibilité d'apporter leurs titres au prix de €40 par action ordinaire Valeo SA. Valeo SA a annoncé son intention de racheter 7.5% des actions ordinaires Valeo SA par le biais de ce programme. Si plus de 7.5% des actions ordinaires Valeo sont apportés au programme, les actions apportées par chaque actionnaire feront l'objet d'une allocation au pro rata.
3. **Date effective:** Le mercredi 1er juin 2005.
4. **Ajustement du contrat:** Dans l'hypothèse où le prix d'achat proposé par le programme serait supérieur au cours de clôture de l'action ordinaire Valeo SA du mardi 31 mai 2005, le contrat sera ajusté en utilisant la méthode du ratio. Le ratio d'ajustement sera calculé en utilisant le cours de clôture officiel de l'action Valeo du mardi 31 mai 2005, le nombre total d'actions Valeo disponibles et le prix de l'offre en utilisant la formule suivante:

$$\text{ratio} = \frac{((O \times S) - (N \times D)) \times \frac{O}{(O - N)}}{O \times S}$$

Dans laquelle:

O = Nombre d'actions Valeo disponibles

S = Cours de clôture de l'action Valeo

N = Nombre d'actions rachetées par le biais du programme

D = Prix de l'offre

Si le prix de l'offre est inférieur ou égal au cours de clôture de l'action Valeo le mardi 31 mai 2005, aucun ajustement ne sera apporté à la classe d'option.

- 5. Nouvelles séries:** Les nouvelles séries ouvertes à la négociation à partir du mercredi 1er juin 2005 inclus auront la taille standard de 10 actions par option.
- 6. Ajustement des quotités:** La quotité de chaque série sera ajustée en la multipliant par le ratio, sauf si la valeur de l'ajustement est inférieure à 1/6ème de la valeur de l'action Valeo SA droit attaché. En ce cas, aucune modification ne sera apportée à la taille du contrat et la différence sera neutralisée au moyen d'une soulte. De même, l'erreur résultant de l'arrondi du contrat sera neutralisée par une soulte que la quotité de chaque série ait été ajustée ou non.
- 7. Ajustement des prix d'exercice:** Les prix d'exercice de chaque série seront ajustés en les multipliant par le ratio.
- 8. Code ISIN:** À partir du mercredi 1er juin 2005, les actions Valeo SA seront cotées droits détachés en utilisant un nouveau code ISIN, FR0010194175. Les actions enregistrées sous le code FR0000130338 ne pourront pas être cotées. A partir du jeudi 9 juin 2005, les actions Valeo SA seront cotées sous le code FR0000130338.

Pour de plus amples informations concernant cet avis, merci de bien vouloir contacter:

Euronext.liffe:

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

LCH.Clearnet:

Jean-Bertrand Lesparre +33 (0) 1 7037 6646 jean-bertrand.lesparre@lchclearnet.com