

# BULLETIN DU MONEP

23 décembre 2003 / 23rd December 2003

## Avis / Notice n° 2003-259

### PECHINEY

Suite aux avis n° 2003-3962 du 3 décembre 2003 et n°2003-4022 du 8 décembre 2003 et au bulletin du MONEP n° 2003-247 publié le 10 décembre 2003 par Euronext Paris SA.  
*Pursuant the 2003-3962 notice published December 3<sup>rd</sup> 2003 and the 2003-4022 notice published December 8<sup>th</sup> 2003 and the 2003-247 MONEP notice published December 10<sup>th</sup> 2003 by Euronext Paris SA.*

-----

Le présent Bulletin du MONEP fait suite à l'annonce, par l'Autorité des marchés financiers, de la réouverture de l'offre publique de la société ALCAN, visant les actions PECHINEY.

Il a pour objectif de préciser aux membres de marché les modalités et les conditions de l'ajustement des caractéristiques des contrats de la classe d'options de type américain PECHINEY (PEC) consécutif à l'offre publique.

#### **1) Calendrier de l'Offre:**

- Date d'ouverture de l'offre : 9 décembre 2003.
- Date de clôture de l'offre : 23 décembre 2003
- Date de l'annonce des résultats : 9 jours ouvrés après la date de clôture de l'offre

#### **2) Conditions de cotation :**

Euronext Paris SA rappelle aux membres de marché les conditions de cotation de la classe d'options de type Américain PECHINEY (PEC) à compter du 9 décembre 2003, date de la réouverture de l'offre de ALCAN visant les actions PECHINEY jusqu'à la date de clôture de celle-ci, conformément à l'article P/M 2.3.4 du livre 2 des règles de marché d'Euronext applicables au Monep.

- **Les ordres de vente d'options d'achat** portant sur la classe d'options pour compte propre ou pour compte de la clientèle doivent obligatoirement faire l'objet chez l'intermédiaire teneur de compte d'un dépôt préalable des titres susceptibles de donner lieu à livraison. Cette disposition n'est toutefois pas applicable aux ordres qui ont pour objet de dénouer des positions ouvertes.
- les négociations effectuées par les teneurs de marché dans le cadre de leurs obligations résultant des règles d'organisation et de fonctionnement du MONEP ne sont pas soumises à la disposition visée ci-dessus.

De plus il est rappelé qu'en fonction du taux de réussite de l'Offre et des caractéristiques de la position ouverte sur les instruments financiers à terme correspondants, Euronext Paris SA peut être amenée à maintenir ces exigences de couverture après la clôture de l'Offre.

*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.*

### **3) Rappel de l'Offre portant sur les actions PECHINEY :**

**Remise de 28,60 € et 0,5441 action Alcan pour une action PECHINEY apportée.**

L'émission des actions Alcan devant être remises en échange des titres PECHINEY dans le cadre de l'offre réouverte s'inscrit dans le cadre de la décision du conseil d'administration d'Alcan Inc. du 2 juillet 2003.

Il est précisé que si, à l'issue de la réouverture de l'offre, le nombre de titres PECHINEY présentés à l'offre initiale (y compris à l'offre initiale américaine) et à l'offre réouverte (y compris à l'offre réouverte américaine) représente plus de 95% du capital et des droits de vote de PECHINEY (sur une base entièrement diluée, hors prise en compte des actions PECHINEY correspondant à des options de souscription ayant fait l'objet d'un contrat de liquidité dans les délais convenus), Alcan versera à tous les porteurs de titres PECHINEY ayant apporté leurs titres à l'offre initiale et à l'offre réouverte un complément de prix égal à :

**1 € pour chaque action ordinaire PECHINEY effectivement apportée.**

### **4) Ajustement :**

Les actions ALCAN sont listées au Premier Marché d'Euronext Paris SA depuis le 15 décembre 2003.

**Une classe d'option ALCAN est ouverte à la négociation depuis lundi 22 décembre 2003** (cf. avis n°2003-250 publié le 17 décembre 2003 par Euronext Paris).

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, à l'issue de l'offre dont le résultat sera communiqué par un avis de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), à **la modification des caractéristiques de la classe d'option de type Américain PECHINEY (PEC) selon les hypothèses suivantes :**

- **Hypothèse 1 :**

Dans l'hypothèse où, à l'issue de l'offre, **ALCAN se trouverait détenir 95% ou plus** des droits de vote ou du capital de PECHINEY (sur une base entièrement diluée), Euronext Paris SA effectuera les modifications des caractéristiques de la classe d'option PECHINEY sur la base d'une parité d'échange déterminée comme décrit ci-dessous :

**1 PECHINEY = 0,5441 ALCAN + 28,60€ + 1€**

Evaluation de la partie cash en fonction du dernier cours coté au soir de l'annonce des résultats définitifs de l'offre.

**Ratio : 1 option PECHINEY = (0,5441 + 29,60 / Cours ALCAN) options ALCAN**

- **Hypothèse 2 :**

Dans l'hypothèse où, à l'issue de l'offre, **ALCAN se trouverait détenir moins de 95%** des droits de vote ou du capital de PECHINEY (sur une base entièrement diluée), Euronext Paris SA effectuera les modifications des caractéristiques de la classe d'option PECHINEY sur la base d'une parité d'échange déterminée comme décrit ci-dessous :

**1 PECHINEY = 0,5441 ALCAN + 28,60€**

Evaluation de la partie cash en fonction du dernier cours coté d'ALCAN au soir de l'annonce des résultats définitifs de l'offre.

**Ratio : 1 option PECHINEY = (0,5441 + 28,60 / Cours ALCAN) options ALCAN**

**Quelle que soit l'hypothèse retenue, les caractéristiques des contrats d'options PECHINEY seront modifiées comme suit :**

Modification de l'action sous-jacente. Le nouveau sous-jacent sera ALCAN (mnemonic : ALC, code ISIN : CA0137161059).

Multiplication des prix d'exercice par l'inverse du ratio puis arrondi selon la règle de l'arrondi commercial au centime d'Euro le plus proche.

Multiplication de la quotité par le ratio puis arrondi à l'entier le plus proche.

*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.*

L'article 14 de l'instruction NI-3-01 relative aux caractéristiques des contrats d'options négociés sur le Monep concernant la soulte sera mis en application afin de neutraliser la variation de la valeur constatée du fait de l'arrondissement de la quotité suite à l'opération sur titre ou du maintien de la quotité standard en deçà du seuil visé dans cet article.

Les dispositions suivantes seront alors mises en œuvre :

- Pour chacune des séries d'options portant des positions ouvertes, le montant de la soulte est calculé comme étant le produit de la variation constatée, de l'ancienne quantité de titres sous-jacents et du cours de compensation au soir du résultat de l'offre.
- Si le montant de la soulte ainsi calculé est négatif, la soulte est perçue par les acheteurs d'options et réglée par les vendeurs d'options. A l'inverse, si le montant de la soulte est positif, la soulte est réglée par les acheteurs d'options et perçue par les vendeurs d'options.
- Le montant de la soulte de chaque série portant des positions ouvertes sera publié par avis le jour de Bourse suivant l'annonce des résultats de l'offre.
- Clearnet SA transmettra le jour de Bourse suivant l'annonce des résultats de l'offre au soir à chaque adhérent compensateur, le montant global de la soulte à percevoir ou à régler, correspondant aux positions enregistrées dans ses comptes.

Euronext Paris SA rappelle également qu'aucune nouvelle échéance ni nouvelle série ne sera ouverte à la négociation sur la classe d'options PECHINEY (PEC).

**Consultée sur les modalités de l'ajustement, l'Autorité des marchés financiers n'a pas fait usage de son droit d'opposition.**

#### **5) 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 de la classe d'option PECHINEY.

**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.*

This MONEP Notice is pursuant to the Autorité des marchés financiers announcement of the reopening of the public offer on PECHINEY shares by ALCAN.

This Notice aims at clarifying both the modalities and conditions of the adjustment of the PECHINEY American options (PEC) consecutively to the public offer

### **1) Public Offer Schedule :**

- PO opening date : 9<sup>th</sup> December 2003.
- PO closing date : 23<sup>rd</sup> December 2003.
- Results announcement date : 9 trading days after the closing date of the offer.

### **2) Quotation conditions:**

In conformity with the MONEP article P/M 2.3.4 Book 2, Euronext Paris would like to clarify the trading conditions on the PECHINEY American class (PEC) from the 9<sup>th</sup> December 2003, starting date of the public offer on PECHINEY shares by ALCAN, to the closing date of the public offer:

- **Sell orders for Calls** on the PECHINEY option classes for one's own account or for client accounts have to be preceded by a deposit with the intermediary of the PECHINEY shares to be delivered. This disposition does not concern orders to clear up open interests.
- Trades done by Market-Makers in the context of their obligations are not concerned by the above-mentioned disposition.

Moreover, Euronext Paris SA reminds that depending on the bid's success rate and the characteristics of the open positions in the corresponding derivatives, Euronext Paris may decide to maintain these margin requirements after the bid has been closed.

### **3) Exchange Public Offer Reminder on PECHINEY shares :**

**Exchange of 1 PECHINEY ordinary share for 28.60 € and 0.5441 ALCAN share.**

The issue of the Alcan shares to be handed in exchange of the PECHINEY shares within the re-opened offer is true to the decision made by the Alcan Inc. managing board as of July 2<sup>nd</sup>, 2003.

If at the end of the re-opened offer period, the number of Pechiney shares of both the original (including the original American offer) and the re-opened offers (including the re-opened American offer) represents more than 95 % of the Pechiney capital and voting rights (on a diluted basis, without taking into account PECHINEY shares corresponding to subscription options that were part of a liquidity contract within the agreed time slots), Alcan will pay to all PECHINEY shares bearers who have brought their shares to the original offer as well as to the re-opened offer, the following additional consideration:

**1 € for every effectively brought ordinary share PECHINEY.**

### **4) Adjustment :**

ALCAN shares is listed on the Premier Marché of Euronext Paris SA since December 15<sup>th</sup> 2003.

**An ALCAN option class is tradable since December 22<sup>nd</sup>, 2003** (cf. notice n°2003-250 published December 17<sup>th</sup>, 2003 by Euronext Paris).

In accordance with the articles 18 and 19 of the MONEP NI-3-01 Instruction, Euronext Paris SA will proceed, at the end of the offer, the result of which will be communicated by the Autorité des marchés financiers (AMF) **to the modification of the characteristics of the American PECHINEY option contract (PEC), under the following assumption:**

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.

- **Case 1:**

**ALCAN gets at least 95% of the PECHINEY shares and voting rights, Euronext Paris SA will modify the characteristics of the PECHINEY options contract on the basis of a swap ratio defined as described here below :**

$$1 \text{ PECHINEY} = 0.5441 \text{ ALCAN} + 28.60\text{€} + 1\text{€}$$

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

$$\text{Ratio : } 1 \text{ PECHINEY option} = (0.5441 + 29.60 / \text{ALCAN price}) \text{ ALCAN options}$$

- **Case 2:**

**ALCAN gets less than 95% of the PECHINEY shares and voting rights, Euronext Paris SA will modify the characteristics of the PECHINEY options contract on the basis of a swap ratio defined as described here below :**

$$1 \text{ PECHINEY} = 0.5441 \text{ ALCAN} + 28.60\text{€}$$

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

$$\text{Ratio : } 1 \text{ PECHINEY option} = (0.5441 + 28.60 / \text{ALCAN price}) \text{ ALCAN options}$$

**No matter which assumption is retained, the characteristics of the options contracts will be modified as follows:**

- Modification of the underlying share. The new underlying will be ALCAN (mnemonic: ALC, ISIN code: CA0137161059).
- Exercise prices will be multiplied by the opposite of the ratio which is rounded according to the commercial rule roundness to the closest Euro cent.
- Contract size will be multiplied by the ratio rounded to the closest integer.

The article 14 of MONEP directive NI-3-01 governing specifications of options contracts negotiated on the MONEP exchange concerning the equalisation payment will be applied in order to neutralise the variation of observed value due to the rounding process applied to the contract size following the corporate event or due to the maintain of the contract size below the threshold mentioned in the previous point.

The following terms will then apply:

- For each series of options carrying open interest, the amount of equalisation payment is calculated as being the product of the established variation, the old quantity of underlying shares and the settlement price in the evening of the results.
- If the amount of equalisation payment calculated is negative, the equalisation payment is made by option sellers to the buyers. Conversely, if the amount is positive, equalisation payment is made by option buyers to option sellers.
- The amount of equalisation payment of open interest series will be published in a notice the day after the announcement of the results.
- CLEARNET SA will send, the day after the announcement of the results, to each clearing member an amount to be paid or received depending on the position in the account.

Euronext PARIS SA reminds that no new maturity and no new series will be opened to trading on the PECHINEY (PEC) options classes.

**The Autorité des marchés financiers has been consulted on the procedures for these modification and will not exercise the right to oppose it.**

## **5) 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.