

EURONEXT BRUSSELS NOTICE 07-008

Equivalent Notices are being issued to the following markets:

Amsterdam, London and Paris

ISSUE DATE: 5 October 2007

EFFECTIVE DATE: 8 October 2007

Introduction of new series after implied volatility calculations have been made.

Executive summary

This Notice informs Members about the introduction of new series in contracts where implied volatility calculation has taken place, after a takeover offer in cash (or an offer which exist of 67% cash or more) on a listed Individual Equity Option Contract has been announced.

1. Background

When there is a cash offer on a company (or an offer which exist of 67% cash or more) implied volatilities are calculated for all existing Individual Equity Option (IEO) Contracts. After the publication of the implied volatilities the policy of Liffe for the Amsterdam, Paris and Brussels market is that no new series will be introduced. Liffe has decided to change this policy and may introduce new series for IEO Contracts in case of an implied volatility calculation. For the London market it was already possible to introduce higher series in the existing lifetimes. The introduction of new series after an implied volatility calculation is up to the decision of Liffe.

2. Central Order Book

2.1 New series higher than the highest strike or lower than the lowest strike in the same expiry month.

The implied volatility of the highest series in that expiry month will be used for all other higher series in that expiry month. The implied volatility for the lowest series in that expiry month will be used for all other lower series in that expiry month.

The Euronext Web site: www.euronext.com/derivatives
The **Euronext Derivatives Markets ("Liffe")** comprise 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. Euronext is part of the NYSE Euronext.

2.2 New series in between existing series

The implied volatility for new series will be calculated by interpolation of the implied volatilities of the existing series in that expiry month.

2.3 New expiry months in between existing expiry months

The implied volatility for the series of the new expiry months will be calculated by interpolation of the implied volatility of the same series in the existing expiry months. If for a certain series only one expiry month is available than we will calculate this implied volatility by interpolation of the two nearest series.

2.4 New expiry month longer than the longest expiry month

Generally longer expiry months will only be introduced if the offer period exceeds the latest expiry month. The implied volatility of a series of the last known expiry month will be used for the same series of new longer expiry months. In all cases only the first expiry month of the existing expiration cycle, of the IEO involved, will be introduced.

3. Bclear

For Bclear only expiry and series may be introduced that are identically to the series in the central order book (with the exception of exercise style and delivery style). These series will have the same implied volatility as comparable series of the central order book.

For further information in relation to this Notice, members should contact their account manager or:

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

EURONEXT BRUSSELS NOTICE 07-008

Equivalent Notices worden uitgegeven op de volgende markten:

Amsterdam, London en Paris

UITGIFTEDATUM: 5 Oktober 2007
EFFECTIEVE DATUM: 8 Oktober 2007

INTRODUCTIE VAN NIEUWE SERIES NADAT DE IMPLICIETE VOLATILITEIT IS BEREKEND.

Samenvatting

Deze Notice informeert de Leden over de introductie van nieuwe optieseries, nadat er impliciete volatiliteiten zijn berekend in het kader van een overnamebod in cash (of voor meer dan 67% in cash) op de onderliggende waarde van een Individueel Aandelenoptiecontract.

1. Achtergrond

1.1 Indien er een overnamebod wordt bekendgemaakt op de onderliggende waarde van een Optiecontract op Individuele Aandelen, en dit bod bestaat voor minimum 67% uit cash, worden voor alle bestaande optieseries impliciete volatiliteiten berekend. Eens deze impliciete volatiliteiten zijn gepubliceerd is het standaard beleid van Liffe op de markten van Amsterdam, Brussel en Parijs om geen nieuwe series in deze optieklassen te introduceren. Liffe heeft besloten dit beleid aan te passen en in de toekomst eventueel nieuwe series in dergelijke optiecontracten te introduceren. Liffe besluit in absolute discretie om over te gaan tot dergelijke introducties van nieuwe series.

2. Centrale Orderboek

2.1 Nieuwe series hoger dan de hoogste of lager dan de laagst bestaande uitoefenprijs in dezelfde contractmaand.

De impliciete volatiliteit voor de hoogst bestaande uitoefenprijs in deze contractmaand zal worden gebruikt voor alle hogere (nieuwe) uitoefenprijzen. Op gelijkaardige wijze zal de impliciete volatiliteit van de laagst bestaande uitoefenprijs worden gebruikt voor alle (nieuwe) lagere uitoefenprijzen.

2.2 Nieuwe uitoefenprijzen tussen bestaande uitoefenprijzen.

De impliciete volatiliteit voor de nieuwe uitoefenprijzen zal, door interpolatie, worden afgeleid uit de impliciete volatiliteit van de dichtstbijgelegen bestaande uitoefenprijzen.

2.3 Nieuwe contractmaanden tussen bestaande contractmaanden

De impliciete volatiliteit voor uitoefenprijzen in de nieuwe contractmaand zal, door interpolatie, worden afgeleid uit de impliciete volatiliteit van dezelfde uitoefenprijzen voor bestaande contractmaanden. Indien er voor een bepaalde uitoefenprijs slechts één contractmaand beschikbaar is, zal de impliciete volatiliteit voor deze uitoefenprijs worden afgeleid, door interpolatie, van de impliciete volatiliteit van de twee dichtstbijgelegen uitoefenprijzen.

2.4 Nieuwe contractmaand met een looptijd langer dan de langst bestaande contractmaand

Normalerweise zullen er slechts langere contractmaanden worden geïntroduceerd indien het (verlengde) overnamebod langer loopt dan de bestaande contractmaanden. De impliciete volatiliteit van een uitoefenprijs in de langst bestaande contractmaand zal worden gebruikt voor dezelfde uitoefenprijs in de nieuwe contractmaand. In elk geval wordt enkel de kortstbijgelegen maand in de bestaande cyclus van deze optieklasse geïntroduceerd.

3. Bclear

In Bclear mogen enkel series met een in het Centrale Orderboek bestaande looptijd **en** uitoefenprijs (met uitzondering van de uitoefen- en leveringsstijl) worden verhandeld. Deze series zullen dezelfde impliciete volatiliteit hebben als de gelijkaardige series in het Centrale Orderboek

Voor verdere informatie in verband met deze Notice wordt u verzocht contact op te nemen met uw relatiebeheerder of met:

Quality of Derivative Markets +3120 550 4296

derivativescorporateactions@liffe.com

EURONEXT BRUSSELS NOTICE 07-008

Des Notices équivalentes seront publiés par les marchés suivants:

Amsterdam, Paris et Londres

DATE: 5 octobre 2007

DATE EFFECTIVE: 8 octobre 2007

Introduction de nouvelles séries après calcul de volatilités implicites.

Sommaire:

Cette Notice informe les membres de l'introduction de nouvelles séries dans les contrats pour lesquelles des calculs de volatilité implicites ont eu lieu, après l'annonce d'une offre en numéraire (ou une offre comportant 67% de numéraire ou plus).

1. Environnement

Lorsqu'a lieu une offre en numéraire sur une compagnie (ou une offre comportant 67% de numéraire ou plus) des volatilités implicites sont calculées pour tous les contrats d'options sur actions individuelles existant. Après la publication de ces volatilités implicites la politique de Liffe pour les marchés d'Amsterdam, Paris et Bruxelles stipule qu'aucune nouvelle série ne peut être introduite. Liffe a pris la décision de modifier cette politique et pourra dorénavant introduire de nouvelles séries pour ses contrats d'options sur actions individuelles en cas de calcul de volatilités implicites. Pour le marché de Londres il était déjà possible d'introduire des séries plus élevées sur les maturités déjà existantes. L'introduction de nouvelles séries après le calcul de volatilités implicites se fait à l'entière discrétion de Liffe.

2. Carnet d'ordre central

2.1 Nouvelles séries plus éloignées que le prix d'exercice le plus élevé ou le plus bas d'une même échéance.

La volatilité implicite des séries les plus hautes de cette échéance sera utilisée pour toutes les autres séries les plus hautes de cette échéance. La volatilité implicite des séries les plus basses de cette échéance sera utilisée pour toutes les autres séries les plus basses de cette échéance.

2.2 Nouvelles séries intercalées entre des séries existantes

La volatilité implicite des nouvelles séries sera calculée par interpolation des volatilités implicites des séries déjà existantes de cette échéance.

2.3 Nouvelles échéances intercalées entre des échéances existantes

La volatilité implicite des séries des nouvelles échéances sera calculée par interpolation de la volatilité implicite des mêmes séries des échéances déjà existantes. Si pour certaines séries une seule échéance est disponible il sera calculé une volatilité implicite par interpolation des deux séries les plus proches.

2.4 Nouvelle échéance plus lointaine que l'actuelle échéance la plus lointaine

En principe des échéances plus lointaines ne seront introduites que si la fin de la période de l'offre est plus éloignée que la dernière échéance. La volatilité implicite des séries de la dernière échéance déjà existante sera utilisée pour les mêmes séries des nouvelles échéances éloignées. Dans tous les cas seule la première échéance du cycle existant, pour la classe d'option concernée, sera introduite.

3 Bclear

En ce qui concerne Bclear, seules les échéances et les séries identiques aux séries présentes dans le carnet d'ordre central peuvent être introduites (ne sont pas concernés les types d'exercice ou de livraison différents). Ces séries auront la même volatilité implicite que les séries comparables du carnet d'ordre central.

Pour toute question concernant cette Notice, merci de bien vouloir contacter votre chargé de relation, ou:

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