

BULLETIN DU MONEP

14 novembre 2003 / November 14th 2003

Avis n° 2003-228

PECHINEY

Suite à l'avis n° 2003-3269 et au bulletin du MONEP n° 2003-207 publié le 6 octobre 2003, et à l'avis n°2003-3566 publié le 29 octobre 2003 par Euronext Paris SA.

Pursuant the 2003-3269 notice and the 2003-207 MONEP notice published October 6th 2003, and the 2003-3566 notice published October 29th 2003 by Euronext Paris SA.

Le présent Bulletin du MONEP fait suite à l'annonce, par le Conseil des Marchés Financiers, de la date de clôture 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 : 7 octobre 2003.
- Date de clôture de l'offre : 24 novembre 2003
- Date de l'annonce des résultats : maximum 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 7 octobre 2003, date de l'ouverture 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.

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.

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.

3) Rappel de l'Offre :

L'offre porte sur la totalité des actions ordinaires et des titres donnant accès au capital ou aux droits de vote de PECHINEY à savoir :

- La totalité des actions ordinaires émises à ce jour, soit 82 684 284 actions ordinaires dont, à la connaissance d'ALCAN, 4 874 738 actions ordinaires sont auto-détenues (81 422 639 actions ordinaires existantes au 31 décembre 2002, 1 200 144 actions nouvelles ordinaires issues de la transformation des actions B en actions ordinaires (1 091 040) et de l'émission de droits d'attribution (109 104) et 61 501 actions ordinaires issues de la levée d'options de souscription d'actions) ;
- La totalité des actions ordinaires qui pourraient être émises du fait de la conversion des OCEANE, soit potentiellement 7 916 545 actions ordinaires ;
- La totalité des OCEANE émises à ce jour, soit 7 908 636 OCEANE ;
- La totalité des droits d'attribution, soit 1 091 040 droits d'attribution ; et
- La totalité des actions ordinaires qui pourraient être émises du fait de l'exercice des options de souscription d'actions ordinaires PECHINEY pendant la période de l'Offre, soit, au maximum, 2 427 646 actions ordinaires

L'initiateur s'est engagé à échanger les actions ordinaires et/ou les droits d'attribution Pechiney selon les modalités suivantes :

- Pour 1 action ordinaire Pechiney ou pour 10 droits d'attribution Pechiney, il sera remis, hors Complément de Prix (tel que défini dans l'avis N°2003-3296 du 6 octobre 2003) et hors mise en œuvre de l'option de substitution, un montant en numéraire de 24,6 euros et un nombre d'actions ordinaires Alcan égal au rapport entre (a) 22,9 et (b) le plus élevé (appelé « **Valeur de Référence** ») de (i) 27,4 et (ii) la « **Valeur Moyenne** » telle que définie dans l'avis N°2003-3269 du 6 octobre 2003, étant précisé que le nombre d'actions ordinaires Alcan remises en échange ne sera pas inférieur à 0,6001. Ainsi, pour toute Valeur Moyenne supérieure ou égale à 38,16 euros, la Valeur de Référence s'établira à 38,16 et le nombre d'actions ordinaires Alcan sera alors égal à 0,6001. En conséquence de ce qui précède, la Valeur de Référence sera au moins au minimum égale à 27,4 et au maximum égale à 38,16.

Il est rappelé que l'initiateur de l'Offre s'est également engagé à acheter les OCEANE de la société PECHINEY.

4) Ajustement :

Considérant que :

1. Les actions ALCAN ne sont pas listées au Premier Marché de Euronext Paris SA.
2. Il n'y a pas de classe d'option ALCAN ouverte à la négociation sur les marchés dérivés d'Euronext Paris SA.

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 du Conseil des Marchés Financiers (CMF) à **la radiation de la classe d'option de type Américain PECHINEY (PEC), sous réserve qu'ALCAN détienne au moins 95% des droits de vote ou du capital.**

La fermeture des positions ouvertes sur la classe d'option PECHINEY échéance Décembre 2003 et Mars 2004 s'effectuera sur la base d'un cours de compensation déterminé par Euronext Paris SA en suivant la procédure décrite à l'article 22 de l'instruction NI3-01 du MONEP :

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.

- S'agissant du cours de la valeur support retenu pour les options sur actions PECHINEY, le cours de référence est le cours coté au fixing de clôture organisé sur le titre PECHINEY lors de la séance de négociation à l'issue de laquelle il est procédé à la radiation de la classe d'option PECHINEY ou, à défaut, le dernier cours traité connu.
- S'agissant de la volatilité retenue, la volatilité de référence est la volatilité historique calculée sur une période précédant la date de l'annonce de la radiation qui tient compte de la maturité des options concernées, soit 20 jours de bourse pour les options PECHINEY d'une maturité inférieure à 9 mois. Cette volatilité historique est calculée et publiée par EURONEXT PARIS SA.

Euronext Paris SA informe les membres du marché que la date de diffusion du présent avis est considérée comme étant la date de l'annonce de la radiation. La volatilité de référence est donc égale à la volatilité historique calculée sur la période de 20 jours précédant la diffusion de cet avis, soit 6.29%.

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

Consultée sur les modalités de cette radiation, la Commission des Opérations de Bourses 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.

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.

This MONEP Notice is pursuant to the Conseil des Marchés Financiers announcement of the closing of the public offer on PECHINEY shares by ALCAN.

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

1) Public Offer Schedule :

- *PO opening date : 7th October 2003.*
- *PO closing date : 24th November 2003.*
- *Results announcement date : maximum 9 trading days after the closing date of the offer.*

2) Quotation conditions:

In conformity with MONEP article P/M 2.3.4 Book 2, Euronext Paris would like to clarify the conditions of trading on the PECHINEY American style classe (PEC) from the 7th October 2003, starting date of the public offer on PECHINEY shares by ALCAN until the closing date of the public offer:

- **Sells orders on Call** of the PECHINEY option classes for one's own accounts 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 interest.
- Trades done by Market-Makers in the context of their obligations are not concerned by the above-mentioned disposition.

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.

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:

The offer concerns the totality of ordinary shares and the rights giving access to the capital or to the rights of vote of PECHINEY which is:

The totality of ordinary shares emitted this day, that is 82 684 284 ordinary shares among which, in the knowledge of ALCAN, 4 874 738 ordinary shares are self-held (81 422 639 existing ordinary shares on December 31st, 2002, 1 200 144 new shares from the transformation of the shares B in ordinary shares (1 091 040) and from the emission issue of rights of allocation (109 104) and 61 501 ordinary shares from the exercise of options);

- The totality of the ordinary shares which could be emitted due to the conversion of the OCEANE, that is potentially 7 916 545 ordinary shares;
- The totality of the OCEANE emitted this day, that is 7 908 636 OCEANE;
- The totality of the rights of allocation, that is 1 091 040 rights of allocation; and
- The totality of the ordinary shares which could be emitted due to the exercise of the options of signature of ordinary shares PECHINEY during the period of the Offer, is, at most, 2 427 646 ordinary shares

The Initiator is committed to the exchange of ordinary shares and/or Pechiney allocation rights according to the following modalities:

- For 1 ordinary Pechiney share or for 10 Pechiney allocation rights, a cash amount of 24.6 euros (excluding the Additional Consideration, defined below, and without taking into account Alcan's substitution option) plus a number of ordinary Alcan shares equal to the ratio between (a) 22.9 and (b) higher of (called "**Reference Value**") (i) 27.4 and (ii) the "**Average Value**", as defined below, provided, however, that this number of ordinary Alcan shares shall in no event be less than 0.6001. As a result, if the Average Value is greater than or equal to 38.16 euros, the Reference Value will be 38.16 and the number of ordinary Alcan shares will be equal to 0.6001. As a consequence, the Reference Value will be at least of a minimum equal to 27.4 and a maximum equal to 38.16.

It is reminded that the offeror took the commitment to buy the OCEANE of PECHINEY.

4) Adjustment :

Considering that:

1. ALCAN shares are not listed on the Premier Marché of Euronext Paris SA.
2. There is no ALCAN option class open to trading on Derivatives Market of Euronext Paris SA.

In accordance with the article 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 Conseil des Marchés Financiers (CMF) **the delisting of the PECHINEY American style option contract (PEC), under the condition that ALCAN holds at least 95 % of the rights of vote or the capital.**

Open positions on PECHINEY American style option with December 2003 and March 2004 maturities will be closed out based on a settlement price determined by Euronext Paris SA according to the procedure described in MONEP Instruction NI-3.01, Article 22:

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.

- *The underlying security's reference price of the option on stock PECHINEY, is the price quoted at the closing call auction organized on the underlying security PECHINEY in the last trading session before the option is de-listed or, by default of such price, the last traded price known*
- *The reference volatility is the historical volatility calculated over a period preceding the announcement date of the de-listing which takes into account the maturity of the concerned options, 20 trading days for the options PECHINEY of a maturity 9-month-old subordinate. This historical volatility is calculated and published by EURONEXT PARIS SA.*

Euronext Paris SA informs the members of the market that the published date of the present Notice is considered as being the date of the announcement of the delisting. The reference volatility is thus equal to the historic volatility calculated over the period of 20 trading days precedent the published date of the present Notice, which is 6.29%.

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

The Commission des Opérations de Bourse has been consulted on the procedures for this delisting 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.