

NOTICE

From : Rules and Regulation Department
Date : July 16th, 2008

Subject LCH.Clearnet SA publishes hereinafter a Notice on corporate event related to SUEZ/Gaz de France options

Referred documentation Euronext Paris notice n°CA/2008/293/P

LCH.Clearnet SA hereby publishes a Notice describing the management by LCH.Clearnet SA of the corporate event mentioned in Euronext Paris notice n°CA/2008/293/P.

Pursuant to Article 1.8.2.2 of the Clearing Rule Book, LCH.Clearnet SA will manage the corporate event according to the relevant Market Undertaking policy.

Therefore, LCH.Clearnet SA will manage the above mentioned corporate event according to the notice n°CA/200/293/P published by Euronext Paris and will apply the following process:

Based on the contract package of 0.9545454 Suez Gaz De France Securities and 0.25 Suez Environment Securities (a "unit") and pursuant to the aforementioned notice, Euronext Paris requires that the fraction should be settled in cash at delivery for both Equity Options, American style (SZ1) and European style (SZ3).

The following paragraphs aim to remind the management of the package method and detail the management of the fraction (cash adjustment) when the Equity Options SZ1 and SZ3 are exercised once the corporate event has occurred.

General rules for applying the package method by Euronext Paris and by C21® clearing system.

As a reminder, the Package Method is used to cater for demergers where shares of the demerged company can be delivered and settled in the domestic market of the shares of the original company. The Package Method entails substituting the underlying shares in a contract with a package of the ex entitlement shares and the proportionate number of entitlements.

In the case of option contracts, on exercise, delivery sellers are required to deliver the ex entitlement shares and the proportionate number of entitlements in consideration for the exercise price multiplied by the contract size.

LCH.Clearnet SA has enhanced its automated solution of corporate event management in order to improve the quality of service to its customers.

This solution has different advantages:

- This process is completely automatic on the derivatives and cash markets.
- This automated solution allow to process huge volumes of exercises / assignments.

- The information is automatically reported in the clearing files.
- The messages are sent in real time by the C21® clearing system.

This solution has two benefits that cover the specifications of the Suez SA corporate event:

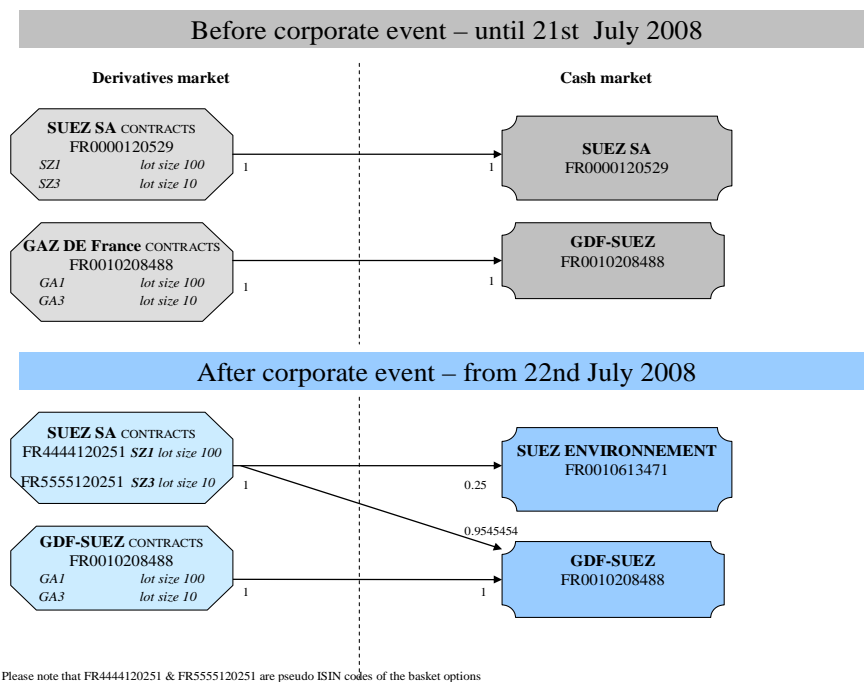
- The SGDF cash trade leg prices are rounded to four decimals in order to be fully compliant with Euronext policy
- The shares fraction (cash adjustment) is managed automatically by cash adjustment
 - SGDF shares fraction on SZ1
 - SGDF and SE shares fraction on SZ3

The document attached describes the Euronext Paris' general rules: "package method guide V1.1"

LCH.Clearnet SA will no longer authorise cross margining on these Equity Option contracts (SZ1 and SZ3) from July 22nd 2008.

Detailed management of the corporate event on Equity Options SZ1 and SZ3

The process of exercise and abandonment is fully automatic for the option SZ1 and SZ3 as described in Article 37 of Instruction I.8-1. The trade legs automatically generated when the options are exercised will be updated on the basis of the contract package described in the schema below with the relevant trade leg unit price and valued price of the trade leg.



- **Equity Option SZ1**

Once the option is exercised, the delivery of a lot will result in the delivery of (95x SGDF ordinary shares) + (25 x SE ordinary shares) + the fraction (0.45454 x SGDF share in cash). This fraction will be settled with a cash adjustment directly into the price of the SGDF trade leg as described below:

The exercise and assignment on SZ1 create two trade legs on respectively SGDF and SE shares.

SGDF trade leg

SGDF trade leg unit price = (Trade leg unit price of the delivered share) – (unit cash adjustment)

SGDF Trade leg unit price = ((strike price x lot size) – (rounded part x closing price)) / integer part of the conversion ratio

SGDF quantity = exercised quantity x integer part of the conversion ratio

Value of the SGDF trade leg = SGDF Trade leg unit price x SGDF quantity

SE trade leg

SE trade leg unit price = 0

SE quantity = exercised quantity x integer part of the conversion ratio

Value of the SE trade leg = SE Trade leg unit price x SE quantity = 0

Definition of the parameters of the formula:

- Lot size: lot size of the SZ1option: 100
- Strike price of the SZ1option (as an example 40)
- SGDF conversion ratio: 0.9545454
 - SGDF Integer part of the conversion ratio:
Integer (lot size x conversion ratio): Integer (100 x 0.9545454) = 95
 - SGDF rounded part: decimal part of the conversion ratio: 0.454540
- SE conversion ratio: 0.25
 - SE Integer part of the conversion ratio:
Integer (lot size x conversion ratio): Integer (100 x 0.25) = 25
 - SE rounded part: 0.00
- SGDF Closing price (as an example 38.5500)
- SZ1 exercised quantity: quantity of the trade leg (as an example 3 lots)

SGDF trade leg

SGDF trade leg unit price = $((40 \times 100) - (0.454540 \times 38.5500)) / 95 = 41.9208$

SGDF quantity = $3 \times 95 = 285$ SGDF shares

Value of the SGDF trade leg = $41.9208 \times 285 = 11\,947.428$ Euros

SE trade leg

SE trade leg unit price = 0

SE quantity = $3 \times 25 = 75$ SE shares

Value of the SE trade leg = $0 \times 75 = 0$

- **Equity Option SZ3:**

At maturity, the delivery of one lot (lot size 10) will result in the delivery of (9 x SGDF ordinary shares) + the fraction (0.54545 x SGDF ordinary share price in cash) + (2 x SE ordinary shares) + the fraction (0.5 x SE ordinary share price in cash).

The fraction (cash adjustment) corresponding to SGDF shares will be managed in the same way as it is done for the Option SZ1 (the same formula will be applied).

The fraction corresponding to SE shares, on the other hand, will be managed via a manual cash adjustment to the settlement instruction to be sent to Euroclear.

Definition of the parameters of the formula:

- Lot size of the SZ3 option: 10
- Strike price of the SZ3 option (as an example 40)
- SGDF conversion ratio: 0.9545454
 - SGDF Integer part of the conversion ratio:
Integer (lot size x conversion ratio): Integer (10 x 0.9545454) = 9
 - SGDF rounded part: decimal part of the conversion ratio: 0.545454
- SE conversion ratio: 0.25
 - SE Integer part of the conversion ratio:
Integer (lot size x conversion ratio): Integer (10 x 0.25) = 2
 - SE rounded part: decimal part of the conversion ratio: 0.50
- SGDF Closing price (as an example 38.5500)
- SE Closing price (as an example 48.8500)
- SZ3 exercised quantity: quantity of the trade leg (as an example: 3)

SGDF trade leg

SGDF trade leg unit price = $((40 \times 10) - (0.545454 \times 38.5500)) / 9 = 42.1081$

SGDF quantity = $3 \times 9 = 27$ SGDF shares

Value of the SGDF trade leg = $42.1081 \times 27 = 1\,136.918$ Euros

SE trade leg

SE trade leg unit price = 0

- SE quantity = $3 \times 2 = 6$ SE shares

- Value of the SE trade leg = $0 \times 6 = 0$
- SE cash adjustment = exercised quantity x SE decimal part x SE closing price = $3 \times 0.5 \times 45.85 = 68.775$ Euros

Applicable Clearing Rules in case of non delivery of Securities

In case the Clearing Member seller does not deliver the Securities Suez Gaz De France Securities (ISIN code: FR0010208488) and Suez Environment (ISIN code: FR0010613471), the provisions of Instruction I.8-2 are applicable.

~~~~~

LCH.Clearnet SA publie ci-après un Avis décrivant la gestion par LCH.Clearnet SA de l'opération sur titres mentionnée dans l'avis Euronext Paris n° CA/2008/293/P.

En application de l'Article 1.8.2.2 des Règles de la Compensation, LCH.Clearnet SA gèrera l'opération sur titres conformément aux règles de l'Entreprise de Marché compétente.

Par conséquent, LCH.Clearnet SA gèrera l'opération sur titres indiquée ci-dessus conformément à l'avis n°CA/200/293/P publié par Euronext Paris et appliquera le processus suivant :

Basé sur le panier de contrats de 0.9545454 titres Suez Gaz De France et de 0.25 titres Suez Environment Securities (une "unité") et en application de l'avis précité, Euronext Paris exige qu'à la livraison, la fraction (soulte) soit réglée en numéraire pour les 2 options sur actions, de type américaine (SZ1) et de type européenne (SZ3).

Les paragraphes suivants ont pour objectif de rappeler la gestion de la méthode du panier et de détailler la gestion de la fraction (ajustement en numéraire) lorsque les options sur actions SZ1 et SZ3 ont fait l'objet d'exercice après l'intervention de l'opération sur titres.

### **Règles générales pour l'application de la méthode du panier par Euronext Paris et par le système de compensation C21®.**

Pour rappel, la méthode du panier est employée à la suite d'une scission dans le cadre de laquelle les actions de la société issue de la scission peuvent être réglées et livrées sur le marché domestique des actions de la société d'origine. La méthode du panier consiste à substituer aux actions sous-jacentes d'un contrat un panier composé des actions droit détaché et des droits au pro rata.

En ce qui concerne les contrats d'options, lors de leur exercice, les vendeurs devant livrer l'actif sous-jacent sont tenus de livrer les actions droit détaché et le nombre de droits calculé au pro rata en contrepartie du prix d'exercice multiplié par la quotité du contrat.

LCH.Clearnet SA a amélioré sa solution automatisée de gestion d'opérations sur titres afin d'accroître la qualité de service fournie à ses clients.

Cette solution comporte différents avantages:

- Ce processus est totalement automatique sur les marchés dérivés et de valeurs mobilières.
- Cette solution automatisée permet de traiter d'importants volumes d'exercices et assignations.

- L'information est automatiquement reportée dans les fichiers de compensation.
- Les messages sont envoyés en temps réel par le système de compensation C21®

Cette solution comporte deux avantages qui couvrent les spécificités de l'opération sur titres Suez SA:

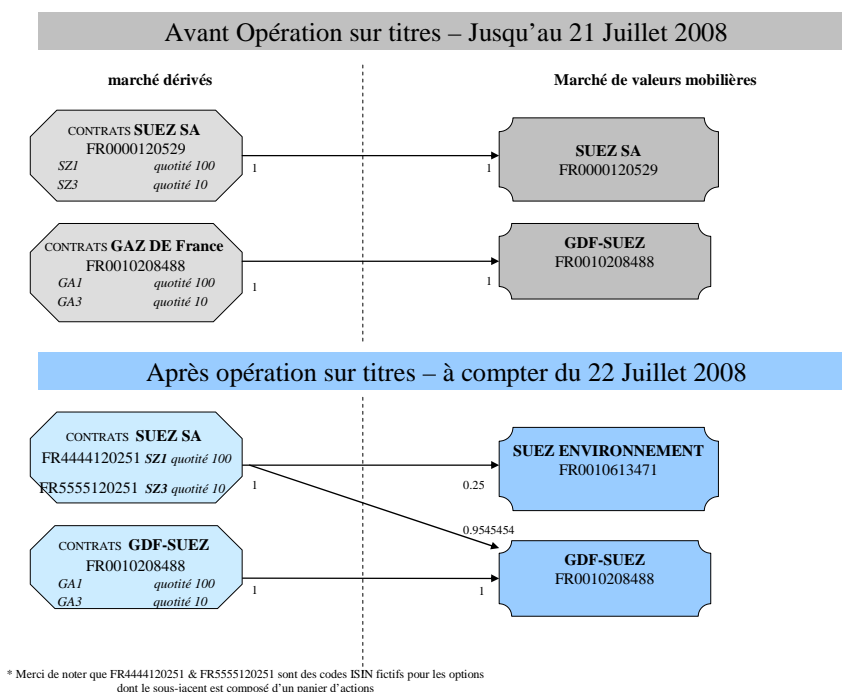
- Les prix des lignes de négociation sont arrondis à quatre décimales afin d'être conformes avec la politique d'Euronext.
- La fraction (soulte) des actions est traitée automatiquement par ajustement en numéraires.
  - fraction des actions SGDF sur SZ1
  - fraction des actions SGDF et SE sur SZ3

Le document ci-joint décrit les règles générales d'Euronext Paris: "package method guide V1.1"

LCH.Clearnet SA n'autorisera plus le jumelage des Positions Ouvertes sur ces options sur actions (SZ1 et SZ3) à compter du 22 Juillet 2008.

### **Gestion détaillée de l'opération sur titres sur les options sur actions SZ1 and SZ3**

Le processus d'exercice et d'abandon est entièrement automatique pour les options SZ1 et SZ3 tel que décrit à l'Article 37 de l'Instruction I.8-1. Les lignes de négociation générées après exercice d'options seront mises à jour sur la base du panier de contrats décrit dans le schéma ci-dessous, avec prise en compte du prix unitaire de la ligne de négociation correspondant et son prix valorisé.



- **Option sur actions SZ1**

Une fois l'option exercée, la livraison d'un contrat se matérialisera par la livraison de (95x actions ordinaires SGDF) + (25x actions ordinaires SE) + la fraction (0.45454 x actions SGDF en numéraire). Cette soulte en numéraire sera directement imputée sur le prix des lignes de négociation SGDF, tel que décrit ci-dessous:

**L'exercice et l'assignation sur SZ1 et SZ3 génère deux lignes de négociation sur les actions respectives SGDF et SE**

**Ligne de négociation SGDF :**

**Prix unitaire de la ligne de négociation SGDF** = (prix unitaire de l'action livrée) – (soulte en numéraire)

**Prix unitaire de la ligne de négociation SGDF** = ((prix d'exercice x quotité du contrat – (partie arrondie x prix de clôture)) / partie entière du ratio de conversation.

**Quantité d'actions SGDF** = quantité exercée x partie entière du ratio de conversion

**Valorisation la ligne de négociation SGDF** = prix unitaire de la ligne de négociation SGDF x quantité d'actions SGDF

**Ligne de négociation SE:**

**Prix unitaire de la ligne de négociation SE** = 0

**Quantité d'actions SE** = quantité exercée x partie entière du ratio de conversion

**Valorisation de la ligne de négociation SE** = prix unitaire de la ligne de négociation SE x quantité d'actions SE

**Définition des paramètres de la formule:**

- Quotité de l'option SZ1: 100
- Prix d'exercice de l'option SZ1 (exemple : 40)
- Ratio de conversion de l'action SGDF: 0.9545454
  - Partie entière du ratio de conversion de l'action SGDF:  
Nombre entier (quotité du contrat x ratio de conversion): Nombre entier (100 x 0.9545454) = 95
  - Partie arrondie de l'action SGDF : partie décimale du ratio de conversion : 0.454540
- Ratio de conversion de l'action SE: 0.25
  - Partie entière du ratio de conversion de l'action SE:  
Nombre entier (quotité du contrat x ratio de conversion): Nombre entier (100 x 0.25) = 25
  - Partie arrondie de l'action SE: 0
- Prix de clôture de l'action SGDF: exemple : 38.5500
- Quantité de SZ1 exercée : exemple : 3 contrats

### Ligne de négociation SGDF

**Prix unitaire de la ligne de négociation SGDF** =  $((40 \times 100) - (0.454540 \times 38.5500)) / 95 = 41.9208$

**Quantité d'actions SGDF** =  $3 \times 95 = 285$  actions SGDF

**Valorisation de la ligne de négociation SGDF** =  $41.9208 \times 285 = 11\,947.428$  Euros

### Ligne de négociation SE

**Prix unitaire de la ligne de négociation SGDF** = 0

**Quantité d'actions SE** =  $3 \times 25 = 75$  actions SE

**Valorisation de la ligne de négociation SE** =  $0 \times 75 = 0$

- **Option sur action SZ3:**

A l'échéance, la livraison d'un contrat (quotité 10) se matérialisera par la livraison de (9 x actions ordinaires SGDF) + la soulte (0.54545 x actions ordinaires SGDF en numéraire) + (2 x actions SE) + la fraction (0.5 x prix de l'action SE en numéraire)

La soulte (ajustement en numéraire) correspondant à l'action SGDF sera traitée avec la même méthode que celle utilisée pour l'option SZ1 (la même formule sera appliquée).

La soulte correspondant à l'action SE, d'autre part, sera traitée par un ajustement manuel en numéraire dans l'instruction de dénouement à adresser à Euroclear.

### Définition des paramètres de la formule:

- Quotité de l'option SZ3: 10
- Prix d'exercice de l'option SZ3 (exemple 40)
- SGDF ratio de conversion: 0.9545454
  - Partie entière du ratio de conversion SGDF:  
Nombre entier (quotité x ratio de conversion): Nombre entier ( $10 \times 0.9545454$ ) = 9
  - Partie arrondie de SGDF: partie décimale du ratio de conversion: 0.545454
- Ratio de conversion SE: 0.25
  - Partie entière du ratio de conversion SE:  
Nombre entier (quotité x ratio de conversion): Nombre entier ( $10 \times 0.25$ ) = 2
  - Partie arrondie de SE: partie décimale du ratio de conversion: 0.50
- Prix de clôture SGDF (exemple 38.5500)
- Prix de clôture SE (exemple 48.8500)
- Quantité exercée de SZ3: quantité de ligne de négociation (exemple: 3)

### Ligne de négociation SGDF

**Prix unitaire de la ligne de négociation SGDF** =  $((40 \times 10) - (0.545454 \times 38.5500)) / 9 = 42.1081$

**Quantité d'actions SGDF** =  $3 \times 9 = 27$  actions SGDF

**Valorisation de lignes de négociation SGDF** =  $42.1081 \times 27 = 1\,136.918$  Euros



**Ligne de négociation SE**

**Prix unitaire de la ligne de négociation SE = 0**

**Quantité d'actions SE =  $3 \times 2 = 6$  actions SE**

**Valorisation de la ligne de négociation SE =  $0 \times 6 = 0$**

**Ajustement en numéraire de l'action SE = quantité exercée x partie décimale de l'action SE x prix de clôture de l'action SE =  $3 \times 0.5 \times 45.85 = 68.775$  Euros**

**Règles de Compensation applicable en cas de non livraison des valeurs mobilières**

Au cas où l'Adhérent Compensateur vendeur ne livre pas les valeurs mobilières Suez Gaz de France (Code ISIN: FR0010208488) et Suez Environment (Code ISIN: FR0010008854), les dispositions de l'Instruction I.8-2 sont applicables.