

**LOIS, DECRETS, ORDONNANCES ET REGLEMENTS**  
**WETTEN, DECRETEN, ORDONNANTIES EN VERORDENINGEN**

**MINISTERE DES FINANCES**

F. 2001 — 1295 [C — 2001/03196]

**5 MARS 2001. — Arrêté ministériel portant approbation des règles de la compensation de l'organisme de compensation désigné par Euronext Brussels S.A.**

Le Ministre des Finances,

Vu la loi du 6 avril 1995 relative aux marchés secondaires, au statut des entreprises d'investissement et à leur contrôle, aux intermédiaires et conseillers en placements, modifiée par les lois des 30 janvier 1996, 10 mars 1999, 11 avril 1999 et 12 août 2000, notamment les articles 9, alinéa 9 et 14, 1°;

Vu l'arrêté royal du 18 août 1999 mettant en place un système de liquidation et de compensation des opérations conclues sur les marchés organisés à la Bourse ou en dehors de celle-ci et fixant ses règles d'organisation et de fonctionnement et modifiant la loi du 28 avril 1999 transposant en droit belge la directive 98/26/CEE du 19 mai 1998 concernant le caractère définitif du règlement dans les systèmes de paiement et de règlement des opérations sur titres, notamment l'article 3;

Vu la décision du Conseil d'administration de Euronext Brussels S.A. du 20 décembre 2000 désignant Banque Centrale de Compensation ("Clearnet") S.A. comme organisme de compensation;

Vu la décision du Conseil d'administration de Clearnet S.A. du 14 décembre 2000 fixant les règles de la compensation;

Vu l'avis de la Commission bancaire et financière du 19 décembre 2000 et du 23 janvier 2001,

Arrête :

**Article 1<sup>er</sup>.** Les règles de la compensation de Clearnet S.A., annexées au présent arrêté sont approuvées.

**Art. 2.** Le présent arrêté produira ses effets le 1<sup>er</sup> février 2001.  
 Bruxelles, le 5 mars 2001.

D. REYNDERS

**MINISTERIE VAN FINANCIËN**

N. 2001 — 1295 [C — 2001/03196]

**5 MAART 2001. — Ministerieel besluit tot goedkeuring van de verrekeningsregels van het verrekeningsorganisme aangeduid door Euronext Brussels N.V.**

De Minister van Financiën,

Gelet op de wet van 6 april 1995 inzake de secundaire markten, het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en beleggingsadviseurs, gewijzigd door de wetten van 30 januari 1996, 10 maart 1999, 11 april 1999 en 12 augustus 2000, inzonderheid op de artikelen 9, lid 9, en 14, 1°;

Gelet op het koninklijk besluit tot oprichting van een verrekenings- en afwikkelingssysteem van transacties afgesloten binnen of buiten de door de beurs georganiseerde markten, en tot vaststelling van de regels inzake de inrichting en de werking ervan en tot wijziging van de wet van 28 april 1999 houdende omzetting van Richtlijn 98/26/EEG van 19 mei 1998 betreffende het definitieve karakter van de afwikkeling van betalingen en effectentransacties in betalings- en afwikkelingssystemen, inzonderheid op artikel 3;

Gelet op de beslissing van de raad van bestuur van Euronext Brussels N.V. om Banque Centrale de Compensation ("Clearnet") S.A. aan te duiden als verrekeningsorganisme;

Gelet op de beslissing van de raad van bestuur van Clearnet S.A. van 14 december 2000 die de verrekeningsregels vaststelt;

Gelet op het advies van de Commissie voor het Bank- en Financieuzen van de 19 december 2000 en van 23 januari 2001,

Besluit :

**Artikel 1.** De bij dit besluit gevoegde verrekeningsregels van Clearnet S.A. worden goedgekeurd.

**Art. 2.** Dit besluit heeft uitwerking met ingang van 1 februari 2001.  
 Brussel, 5 maart 2001.

D. REYNDERS

Annexe — Bijlagen

Verrekeningsregels van Clearnet S.A.

**Clearing Rule Book**

TABLE OF CONTENT

	TITLE I	COMMON PROVISIONS
	CHAPTER 1. —	DEFINITIONS
	CHAPTER 2. —	GENERAL PROVISIONS
Section 1.2.1.		General
Section 1.2.2.		Fees
Section 1.2.3.		Governing Law
Section 1.2.4.		Settlement of disputes
Section 1.2.5.		Currency
Section 1.2.6.		Local time
Section 1.2.7.		Local Parts
	CHAPTER 3. —	LEGAL FRAMEWORK
Section 1.3.1.		Scope of Clearnet activities
Section 1.3.2.		Decisions of Clearnet
Section 1.3.3.		Publication
Section 1.3.4.		General Obligations of Clearnet
Section 1.3.5.		Central Counterparty
Section 1.3.6.		Clearnet's guarantee

	CHAPTER 4. —	MEMBERSHIP
Section 1.4.1.		Admission of clearing members
Section 1.4.2.		Specific requirements
Section 1.4.3.		Other continuing obligations
Section 1.4.4.		Suspension revocation
Section 1.4.5.		Withdrawal
Section 1.4.6.		Transitional provisions
	CHAPTER 5. —	MARGIN REQUIREMENTS AND RISK SUPERVISION
Section 1.5.1.		Margin
Section 1.5.2.		Collateral
Section 1.5.3.		Risk supervision and Accounting
	CHAPTER 6. —	CLEARING FUND
Section 1.6.1.		Contribution to the Fund
Section 1.6.2.		Calls upon the Fund
Section 1.6.3.		Further Contributions
	CHAPTER 7. —	EVENT OF DEFAULT - LIABILITY - FORCE MAJEURE
Section 1.7.1.		Definition default
Section 1.7.2.		Measures in case of a default
Section 1.7.3.		Liability of clearing members
Section 1.7.4.		Liability of Clearnet - Force majeure
	TITLE II	LOCAL PROVISIONS FOR DUTCH CLEARING MEMBERS
	TITLE III	LOCAL PROVISIONS FOR BELGIAN CLEARING MEMBERS
	CHAPTER 1. —	DEFINITIONS
	CHAPTER 2. —	GENERAL PROVISIONS
Section 3.2.1.		General
Section 3.2.2.		Applicable Law
	CHAPTER 3. —	LEGAL FRAMEWORK
Section 3.3.1.		Central Counterpart
Section 3.3.2.		Clearnet Guarantee
	CHAPTER 4. —	MEMBERSHIP
Section 3.4.1.		Requirements
Section 3.4.2.		Continuing Obligations
Section 3.4.3.		Suspension and revocation
	CHAPTER 5. —	MARGIN REQUIREMENTS AND RISK SUPERVISION
Section 3.5.1.		Margin requirements
Section 3.5.2.		Collateral
Section 3.5.3.		Risk supervision and accounting
	CHAPTER 6. —	CLEARING FUND
	CHAPTER 7. —	EVENT OF DEFAULT-LIABILITY
Section 3.7.1.		Measures in case of default
	TITLE IV	LOCAL PROVISIONS FOR FRENCH CLEARING MEMBERS
	TITLE V	CLEARING OF TRANSACTIONS EXECUTED ON OR REPORTED BY DESIGNATED CLEARNET GATEWAYS
	CHAPTER 1. —	GENERAL PROVISIONS
	CHAPTER 2. —	MEMBERSHIP
	CHAPTER 3. —	CLEARING

## TITLE I. — COMMON PROVISIONS

CHAPTER 1. — *Definitions*

## Article 1.1.0.1

For the purposes of this Clearing Rule Book, the following capitalised terms shall, unless specifically provided otherwise, have the respective meanings set out below :

## Article 1.1.0.2

« Admission Agreement » : the written agreement entered into between Clearnet and a Clearing Member pursuant to Section 1.4.1 of the Clearing Rule Book.

## Article 1.1.0.3

« Admission Fee » : the fee that is due once, upon its admission, by the Clearing Member to Clearnet, as communicated by Clearnet.

## Article 1.1.0.4

« Applicant » : a legal person that wishes to be admitted as a Clearing Member.

## Article 1.1.0.5

« Associated Trading Member » : any Person that trades on Designated Clearnet Gateways and has entered into a Clearing Agreement with a General Clearing Member.

## Article 1.1.0.6

« Authorised Representative » : any individual authorised by Clearnet in order to perform clearing functions on Regulated Markets, on the authority or on behalf of a Clearing Member.

## Article 1.1.0.7

« Business Combination » : a single separate person entity combining one or more Persons that are jointly and severally liable, and form part of, and are generally considered to belong to, the same corporate group of businesses, including, but not limited to, European Economic Interest Groups.

## Article 1.1.0.8

« Capital » : shareholders' equity determined by Clearnet on the basis of the Capital Adequacy Directive, comprised of core capital (tier 1) and supplementary capital (tier 2).

## Article 1.1.0.9

« Capital Adequacy Directive » : EU Council Directive 93/6/EEC of March 15, 1993 on the capital adequacy of investment firms and credit institutions.

## Article 1.1.0.10

« Clearing Agreement » : the agreement referred to in Article 1.4.2.1 which is to be entered into between a General Clearing Member and a Trading Member or an Associated Trading Member.

## Article 1.1.0.11

« Clearing Day » : any day on which TARGET is open.

## Article 1.1.0.12

« Clearing Fee » : such fee as is communicated by Clearnet from time to time.

## Article 1.1.0.13

« Clearing Fund » : the collective system of collateralisation of commitments as set out in Chapter 6.

## Article 1.1.0.14

« Clearing Member » : a General Clearing Member or an Individual Clearing Member admitted as such by Clearnet, under the conditions set forth in Chapter 4.

## Article 1.1.0.15

« Clearing Rules » : the rules set forth in the Clearing Rule Book, including all Instructions and Notices thereto, as may be amended from time to time.

## Article 1.1.0.16

« Clearing Rule Book » : this document as may be amended from time to time.

## Article 1.1.0.17

« Clearnet » : the commercial name of "Banque Centrale de Compensation", a clearing house as defined by Article 47-I of the French Financial Activity Modernisation Act 96-597 of July 2nd, 1996 (« *Loi de modernisation des activités financières* ») (1) complying with Chapter II of Title IV of the General Rules of the Conseil des Marchés Financiers. Clearnet is incorporated in France and may have branches in other countries in which it operates.

## Article 1.1.0.18

« Client » : any Person which has opened an account in the books of a Clearing Member, other than a Trading Member or an Associated Trading Member.

## Article 1.1.0.19

« Collateral » : any Security, cash, or central bank guarantee, as specified in an Instruction, pledged, granted or transferred outright to Clearnet by the Clearing Member or to the Clearing Member by its Clients, Trading Members or Associated Trading Members, in order to secure the performance of obligations.

## Article 1.1.0.20

« Commodities Dealer » : Trading Member of a derivative market which is authorised to trade commodities.

## Article 1.1.0.21

« Competent Authority » : any authority recognised by its home member state as such under the terms of Capital Adequacy Directive or of Investment Services Directive.

## Article 1.1.0.22

« Credit Institution » : any credit institution as defined in Article 1 (1) of EU Directive 2000/12/EC of the European Parliament and of the Council of March 20, 2000 relating to the taking up and pursuit of the business of Credit Institutions.

## Article 1.1.0.23

« Derivative » : any Financial Instrument of one of the following categories :

(i) options and futures contracts in respect of Securities or commodities, including equivalent cash-settled instruments;

(ii) warrants or similar Financial Instruments entitling the holder to acquire any Security or basket of Securities or to receive a cash amount determined by reference to a future price or value of such Security or basket. Warrants can also be considered as Securities, depending on the local jurisdiction;

(iii) any other Financial Instrument, the value of which is determined by reference to prices of Financial Instruments or commodities, interest rates or yields, foreign exchange rates or other indices or measures which, subject to relevant National Regulations, as the Relevant Euronext Market Undertaking may determine to be eligible for trading on a Euronext Market for Derivatives.

## Article 1.1.0.24

« Designated Clearnet Gateway » : any system, designated as such by a Notice, providing a service for the execution or matching of Transactions which are not concluded on one of Euronext Markets and which may be cleared by Clearnet.

## Article 1.1.0.25

« Euronext » : the corporate group consisting of Euronext N.V., a corporation (« *naamloze vennootschap* ») organised under the laws of the Netherlands, and its subsidiaries, or any corporation or entity belonging to such group, as the context requires.

## Article 1.1.0.26

« Euronext Amsterdam » : Euronext Amsterdam N.V., a corporation (« *naamloze vennootschap* ») organised under the laws of the Netherlands, operator of a Securities exchange and Derivatives exchange (« *houder van een effectenbeurs* ») authorised pursuant to Article 22 of the Dutch Securities Markets Supervision Act of 1995 (« *Wet toezicht effectenverkeer 1995* »).

## Article 1.1.0.27

« Euronext Brussels » : Euronext Brussels S.A./N.V., a corporation (« *société anonyme* », « *naamloze vennootschap* ») organised under the laws of Belgium, operator of a Securities exchange authorised by Article 7, § 2, of the Belgian Law of April 6, 1995 on securities markets (« *Loi relative aux marchés secondaires, au statut des entreprises d'investissement et à leur contrôle, aux intermédiaires et conseillers en placements* »).

## Article 1.1.0.28

« Euronext Market » : any market for Financial Instruments operated by any Euronext Market Undertaking.

## Article 1.1.0.29

« Euronext Market Undertakings » : Euronext Amsterdam, Euronext Brussels and Euronext Paris, collectively.

## Article 1.1.0.30

« Euronext Paris » : Euronext Paris S.A., a corporation (« *société anonyme* ») organised under the laws of France, authorised as a market undertaking (« *entreprise de marché* ») within the meaning of Article 40 of the French Financial Activity Modernisation Act n°96-597 of July 2, 1996 (« *Loi de modernisation des activités financières* ») (2).

## Article 1.1.0.31

« Financial Instrument » : any Security or Derivative.

## Article 1.1.0.32

« General Clearing Member » : a Clearing Member authorised to clear Transactions which have been dealt for its own account, or allocated to it, or have been dealt for the account of Clients, Trading Members or Associated Trading Members.

## Article 1.1.0.33

« Home State » : the State in which a Person has its registered office or, absent a registered office, its head office or, in the case of an individual, the State in which such individual has its principal place of business.

## Article 1.1.0.34

« Implementation Date » : the date specified by Clearnet in a Notice for full implementation of the IT clearing system "Clearing 21".

## Article 1.1.0.35

« Individual Clearing Member » : a Clearing Member authorised to clear Transactions which have been dealt for its own account, or allocated to it or have been dealt for the account of its Clients.

## Article 1.1.0.36

« Initial Margin » : the amount calculated by Clearnet to cover the risk resulting from a Clearing Member's Open Positions in Financial Instruments as a result of Transactions registered with Clearnet in the name of such Clearing Member.

## Article 1.1.0.37

« Instruction » : any document issued as such by Clearnet, as amended from time to time, whereby the provisions of this Clearing Rule Book are interpreted or implemented and which is binding upon Clearing Members generally or to any category of Clearing Members in particular.

## Article 1.1.0.38

« Investment Services Directive » : EU Council Directive 93/22/EEC of May 10, 1993 on investment services in the securities field.

## Article 1.1.0.39

« IPU » or « Index Participation Unit » : a dematerialised tradable Financial Instrument based on an underlying index. The holder of an IPU has an optional right either to receive the counter-value of the exercised IPU in cash or, as appropriate, to receive all the underlying Financial Instruments which are the constituent elements of the underlying index.

## Article 1.1.0.40

« Letter of Credit » : a letter of credit issued by a Credit Institution (*garantie à première demande*), which shall substantially be in the form of the model of the letter of credit agreement issued by the International Chamber of Commerce ( »ICC « ), as amended from time to time, or in the form of the model issued by Clearnet in an Instruction.

## Article 1.1.0.41

« Local Part » : Title II and/or III and/or IV of the Clearing Rule Book as the context requires

## Article 1.1.0.42

« Margin » : Initial Margin and Variation Margin, calculated daily by Clearnet for each Clearing Member on the basis of this Clearing Rule Book.

## Article 1.1.0.43

« Member State » : any of the Member States of the European Economic Area.

## Article 1.1.0.44

« National Regulations » : any and all laws and regulations applicable in the jurisdiction of the Relevant Euronext Market Undertaking.

## Article 1.1.0.45

« Notice » : any document issued as such by Clearnet, as amended from time to time, informing Clearing Members generally, or a particular category of Clearing Members, of specific matters of relevance with respect to the proper functioning of the clearing of Transactions and which is binding upon such Clearing Members.

## Article 1.1.0.46

« Off-Exchange Transaction » : Transactions, including Prof Trades, not concluded on a Regulated Market, between a buyer and a seller that can be Clearing Members, Trading Members or Associated Trading Members.

## Article 1.1.0.47

« Open Position » : all the obligations of a Clearing Member vis-à-vis Clearnet, either to deliver or pay for Financial Instruments which have not yet been met, either in full or in part.

## Article 1.1.0.48

« Person » : any individual, legal entity, corporation, partnership, association, trust or entity as the context admits or requires.

## Article 1.1.0.49

« Product Group » : all products of a particular category of Financial Instruments and in particular : Securities, Derivatives and any Financial Instruments traded through Designated Clearnet Gateways.

## Article 1.1.0.50

« Prof Trades » : Transactions in Derivatives between two Clearing Members with the same contract specifications as the Euronext Market specifications for Derivatives, which are not traded on a Regulated Market but may be cleared by Clearnet in accordance with the terms of an Instruction issued by Clearnet.

## Article 1.1.0.51

« Regulated Market » : any organised market for Financial Instruments specified as such in the list published by the European Commission in accordance with Article 16 of the Investment Services Directive.

## Article 1.1.0.52

« Relevant Euronext Market Undertaking » : the Euronext Market Undertaking which has admitted the relevant Financial Instrument to listing or trading on a Euronext Market, or with which the relevant application for admission to listing or trading is pending, as the case may be.

## Article 1.1.0.53

« Security » : any Financial Instrument of one of the following categories :

- (i) shares or other equity securities of corporations;
- (ii) certificates or depositary receipts in respect of such shares or other equity securities;
- (iii) bonds or other debt securities, whether or not convertible into shares or other equity securities;
- (iv) warrants or similar Financial Instruments entitling the holder to acquire any Security or basket of Securities or to receive a cash amount determined by reference to a future price or value of such Security or basket. Warrants can also be considered as Derivatives, depending on the local jurisdiction;
- (v) units in collective investment undertakings;
- (vi) any other Financial Instrument which, subject to relevant National Regulations, the Relevant Euronext Market Undertakings may decide to be eligible for trading on a Euronext Market for Securities.

## Article 1.1.0.54

« Systems and Operations » : all parts and components of the technical system, including hardware and software that is operated and maintained by or on behalf of a Clearing Member to clear Transactions together with the procedures that are in place to operate such system, including risk management provisions.

## Article 1.1.0.55

« Trading Member » : any Person which has been admitted as member on a Regulated Market in one or both capacity of broker/dealer, and whose membership has not been terminated.

## Article 1.1.0.56

« Transaction(s) » : any purchase, sale or exchange of Financial Instruments, including a repurchase agreement or a securities loan or a buy and sell-back, and the terms "buyer" and "seller" used in this Clearing Rule Book shall be construed accordingly.

## Article 1.1.0.57

« Transfer Date » : the day when the assets and liabilities of the former Clearing Houses (BXS Clearing, AEX Effectenclearing, AEX Optieclearing) are transferred to Clearnet.

## Article 1.1.0.58

« Transition Period » : the period starting from the Transfer Date up to December 31st 2002, or such earlier date as may be determined by Clearnet in a Notice.

## Article 1.1.0.59

« Variation Margin » : the amount calculated by Clearnet resulting from the daily revaluation to the market price of Clearing Member's Open Positions.

CHAPTER 2. — *General provisions**Section 1.2.1. — General*

## Article 1.2.1.1

References to any law, regulation or directive shall be construed as those in force from time to time.

## Article 1.2.1.2

Chapter or Section headings in this Clearing Rule Book or in the Instructions are for ease of reference only; they are not part of the content of the relevant Chapter or Section and may not in any way affect the interpretation thereof.

## Article 1.2.1.3

Capitalised terms used in this Clearing Rule Book shall be construed to be of such number as the context admits or requires.

## Article 1.2.1.4

Capitalised terms defined in Chapter 1 and used but not otherwise defined in Instructions or in other communications of Clearnet shall have the same meaning as set forth in Chapter 1.

*Section 1.2.2. — Fees*

## Article 1.2.2.1

Clearing Members shall pay to Clearnet Admission Fees and Clearing Fees.

*Section 1.2.3. — Governing Law*

## Article 1.2.3.1

The Rules shall be governed by and construed in accordance with the laws of France unless explicitly stated otherwise.

*Section 1.2.4. — Settlement of disputes*

## Article 1.2.4.1

Any dispute between Clearnet and a Clearing Member that may arise under any of the Rules or the Admission Agreement shall be directly referred to arbitration and finally settled in accordance with the Rules of Arbitration of EuroArbitration. This provision will be applicable at a date and under conditions set out in an Instruction.

## Article 1.2.4.2

Each Clearing Member agrees that any dispute between a Clearing Member and a Client or a Trading Member or an Associated Trading Member that may arise in relation to one or more Transactions shall be settled in accordance with the Rules of Arbitration of EuroArbitration if the Client or Trading Member or Associated Trading Member so requests, at any time before the matter is referred to a court (other than through summary proceedings for interim relief). This provision will be applicable at a date and under conditions set out in an Instruction.

*Section 1.2.5. — Currency*

## Article 1.2.5.1

If a specific currency is replaced by another currency, such as the euro for example, in pursuance of the amendment of existing legislation or the coming into effect of new legislation, the clearing of all the financial obligations of Clearing Members arising under these Rules and which are denominated in the currency that is replaced shall take place in the substitute currency as from the effective date of such replacement.

## Article 1.2.5.2

If substitution of a specific currency involves a period of transition, clearing by Clearing Members during this period of transition will take place in the currency as specified by Clearnet by Notice.

## Article 1.2.5.3

If necessary, Clearnet shall establish the conversion rate of the substitute currency and the currency due to be replaced as well as the applicable rounding rules, subject to the applicable laws and regulations.

*Section 1.2.6. — Local time*

Where reference is made in the Rules to a time or deadline, it shall be understood to mean the Central European Time (CET).

*Section 1.2.7. — Local Parts*

## Article 1.2.7.1

The provisions set out in the Local Parts apply in addition to, and not in lieu of, the provisions contained in Title I to the Dutch, Belgian and French Clearing Members respectively.

## Article 1.2.7.2

In case of any inconsistency between the provisions set out in Title I and the Local Parts, the latter provisions will prevail.

CHAPTER 3. — *Legal framework**Section 1.3.1. — Scope of Clearnet activities*

## Article 1.3.1.1

Transactions executed on any Regulated Market or executed or matched on any Designated Clearnet Gateway may be cleared by Clearnet if Clearnet has signed an agreement with the operator of the Regulated Market or Designated Clearnet Gateways.

## Article 1.3.1.2

Where so specified in a Notice, Clearnet can also clear Off-Exchange Transactions that are not executed on a Designated Clearnet Gateway.

*Section 1.3.2. — Decisions of Clearnet*

## Article 1.3.2.1

This Clearing Rule Book sets out the general conditions governing the organisation and operation of the clearing activities of Clearnet.

## Article 1.3.2.2

General or specific decisions which are provided by the Clearing Rule Book to fall within the authority of Clearnet shall be adopted in accordance with the conditions established by the board of directors of Clearnet.

## Article 1.3.2.3

The Clearing Rule Book shall be implemented and interpreted through Instructions and by Notices, issued by Clearnet and published in accordance with Section 1.3.3.

## Article 1.3.2.4

The Clearing Rule Book may be modified from time to time by decision adopted by Clearnet. Clearing Members will be informed of each change in writing or by such other means as may be specified by Clearnet. Such modifications shall become effective and binding on all Clearing Members upon publication thereof by Clearnet or at such subsequent date as is specified in such publication.

## Article 1.3.2.5

If any modification of the Rules, other than a modification required by European Community or national law, materially adversely affects the rights or obligations of the Clearing Members generally or of any category of Clearing Members, then any Clearing Member so affected may terminate its membership by notification in writing given to Clearnet within 10 Clearing Days from the date of publication of the relevant modification.

*Section 1.3.3. — Publication*

## Article 1.3.3.1

Clearnet shall ensure publication of the Clearing Rulebook, Instructions, Notices and other decisions of general application to its Clearing Members or to the relevant category of Clearing Members through dissemination via posting on its website, publication in its weekly bulletin or individual notification as appropriate.

*Section 1.3.4. — General Obligations of Clearnet*

## Article 1.3.4.1

In accordance with this Clearing Rule Book, Clearnet registers Transactions, supervises the positions of its Clearing Members, calculates the associated risk, calls Margins to cover this risk, guarantees the proper settlement of positions as central counterparty, manages the default procedures, transmits settlement instructions to the settlement provider and performs all other functions specified by the Rules.

*Section 1.3.5. — Central Counterparty*

## Article 1.3.5.1

Clearnet acts as a central counterparty between the Clearing Member of the buyer and the Clearing Member of the seller.

## Article 1.3.5.2

From the matching of the Transaction, Clearnet guarantees that the Transaction will be registered in the clearing system unless otherwise provided in a Notice.

Clearnet will not be liable if a Transaction is not registered or is improperly registered in the clearing system in case of third party's fault or force majeure.

## Article 1.3.5.3

Upon registration by Clearnet of a Transaction submitted to it by or on behalf of its original counterparties, the original Transaction is novated and Clearnet therefore becomes exclusively entitled to the rights and subject to the obligations arising under the Transaction in place of each of the original counterparties.

## Article 1.3.5.4

Submission by the original counterparties of a Transaction for clearing by Clearnet signifies the acceptance by the two original counterparties of the novation.

## Article 1.3.5.5

Novation takes place with respect to individual gross obligations of each Clearing Member. At the end of the trading day or at another time as may be published in a Notice, Clearnet aggregates individual registered gross obligations with respect to payment of cash or delivery of Securities, into net payment and delivery obligations.

*Section 1.3.6. — Clearnet's guarantee*

Article 1.3.6.1

Upon registration, Clearnet guarantees each Clearing Member the final settlement of netted Open Positions registered in its name, subject to the timely performance by such Clearing Member of its own obligations.

Article 1.3.6.2

If the market in a given Financial Instrument does not allow delivery of the instruments concerned, Clearnet can decide that a cash amount determined by it will be paid in lieu of delivery, or that, depending on the type of asset or Financial Instrument involved, another asset or Financial Instrument can be delivered in substitution.

Article 1.3.6.3

For net Open Positions settled through payment of a price difference, the Clearnet guarantee applies to such difference.

Article 1.3.6.4

The guarantee covers :

— for Transactions in Securities : the payment of cash and the delivery of the Securities; the Local Parts set out the circumstances in which Clearnet may perform its delivery obligation at a later time than the time originally specified for the relevant Transaction.

— for Transactions in option contracts :

— payment of option premia pursuant to Transactions and of cash amounts resulting from exercise and assignment;

— payment of cash and delivery pursuant to the settlement of positions in the underlying Financial Instruments or asset resulting from exercise and assignments;

— for Transactions in futures contracts (including commodities) : payment of Variation Margin and, in the case of deliverable financial futures, delivery of assets or Financial Instruments versus payment.

— for Transactions in IPUs :

— payment of the dividend equivalent;

— payment of premia pursuant to Transactions and of cash amounts resulting from exercise and assignments.

CHAPTER 7. — *Membership*

*Section 1.4.1. — Admission of clearing members*

A - STATUS

Article 1.4.1.1

A Clearing Member is a legal person admitted as such by Clearnet and authorised, subject to the Rules, to submit Transactions for registration, pursuant to an Admission Agreement between Clearnet and itself.

Article 1.4.1.2

The following entities are eligible to become a Clearing Member :

— Legal persons authorised to become members of Regulated Markets;

— Credit Institutions whose program of activity for clearing has been approved by their national Competent Authority or which are duly authorised by their Competent Authority to provide clearing activities;

— Legal persons, whose principal or sole object is the clearing of Financial Instruments, duly authorised by their national Competent Authority.

Such entities must be under their home country Competent Authority's supervision.

Article 1.4.1.3

A Clearing Member can operate as :

— Individual Clearing Member;

or

— General Clearing Member.

The Admission Agreement specifies, *inter alia*, the Product Group and the membership category which the Clearing Member is authorised to clear.

B - APPLICATION PROCEDURE

Article 1.4.1.4

The items to be included in the admission application are specified in an Instruction.

The Admission Agreement is concluded on the basis of the identity of the relevant Clearing Member and so cannot be assigned or transferred without Clearnet's prior written approval.

Article 1.4.1.5

Clearnet shall examine the information in the admission application and inform the applicant of its admission decision by ordinary mail within one month following the date of receipt of all documents to be included in the application. Should the information contained in the application be incomplete or unsatisfactory, Clearnet shall have the right to require additional information from the applicant. The period within which the applicant must be informed of the decision of Clearnet shall run from the receipt of the complete admission application, including any additional information required by Clearnet.

Article 1.4.1.6

In the case of the approval of an application, Clearnet may impose conditions or limitations on the exercise of certain rights under these Rules provided that such conditions or limitations are imposed without discrimination.

Article 1.4.1.7

Whilst the application is pending, the Applicant must notify Clearnet in advance in writing of every change in the data supplied with the application and of facts and circumstances concerning the applicant which may be of importance in the context of the application or of the ability of the applicant to perform its obligations under the Rules and the orderly conduct of its activities as a Clearing Member.



## Article 1.4.1.8

If Clearnet has not made a decision on a particular application within one month following the date on which the complete application was filed with Clearnet, Clearnet shall be deemed to have rejected the application.

## Article 1.4.1.9

Clearnet may refuse an admission to membership if it considers that such admission may adversely affect the operation of the clearing and settlement system, or when the applicant does not comply with its obligations resulting from its admission to another clearing house or Central Securities Depository.

On the request of the Applicant that was not admitted, Clearnet shall duly motivate its decision within one month after the request. Any Applicant facing a refusal decision from Clearnet is able to contest such decision before an appeal comity. The appeal procedure and the constitution of such comity are set out in an Instruction.

## Article 1.4.1.10

If the Applicant has been approved as a Clearing Member, it shall before commencing operations :

- return the signed Admission Agreement signifying its acceptance of the Rules as a contracting party;
- pay to Clearnet its Admission Fee.

## Article 1.4.1.11

A Clearing Member must commence operations within six months after admission, unless Clearnet grants an extension. Failing this, the admission decision shall be automatically revoked and any new admission will require compliance with the provisions of this Section.

*Section 1.4.2. — Specific requirements*

## A - ORGANISATIONAL REQUIREMENTS

## Article 1.4.2.1

A General Clearing Member who clears Transactions for one or more Trading Members or Associated Trading Members must have signed a Clearing Agreement with each such Trading Member or Associated Trading Member.

The provisions which are required to be included in the Clearing Agreement are outlined in an Instruction and include provisions on the reciprocal obligations of the (Associated) Trading Member and the Clearing Member, the terms for Margin calls by the Clearing Member on the (Associated) Trading Member, the methods by which transactions are registered, the applicable law, and the procedure to be followed in the event of default of one of the signatories.

A General Clearing Member may only enter into a Clearing Agreement with a (Associated) Trading Member which has not yet entered into a Clearing Agreement with another General Clearing Member for that Product Group or for Financial Instruments traded on the same Euronext Market.

## Article 1.4.2.2

The Clearing Agreement to be entered into by a General Clearing Member shall be submitted for prior approval to Clearnet.

If Clearnet deems changes or additions to the Clearing Agreement submitted to it appropriate, it will inform the General Clearing Member which shall make the required amendments. Clearnet may stipulate that approval of the Clearing Agreement is valid for a specific period only.

## Article 1.4.2.3

Clearnet shall not be liable for any damage arising from the Clearing Agreement, whether sustained by the General Clearing Member or by a third party. The General Clearing Member shall comply with the Clearing Agreement as approved by Clearnet.

Any amendment to the provisions required by Clearnet to be included in the Clearing Agreement shall be subject to prior approval by Clearnet.

## Article 1.4.2.4

Any Applicant wishing to be admitted as a Clearing Member by Clearnet should satisfy the following conditions :

- a) be validly incorporated;
- b) undertake to accept the Rules by executing the Admission Agreement;
- c) be the subject of supervision by its Competent Authorities, or of comparable local supervision, if the Applicant was incorporated outside the EEA;
- d) meet the financial requirements as determined by Clearnet from time to time and specified in Section 1.4.2, and also meet any further requirements as to liquidity and/or solvency as may be set by Clearnet;
- e) meet the quality requirements as specified in an Instruction;
- f) satisfy Clearnet that it has sufficient expertise in relation to clearing activities, that its technical systems and related organisational structure are operationally reliable and that its risk management policy is adequate;
- g) ensure that the persons who represent the Applicant fulfil the requirements of expertise and ability determined by Clearnet in Articles 1.4.2.6 to 1.4.2.8, and ensure that its organisation and the persons competent to take decisions will be accessible to Clearnet during working hours of every Clearing Day;
- h) submit details of duly existing accounts for the purposes of payment of cash amounts and deliveries of Financial Instruments, as well as evidence that a power of attorney has been issued in favour of Clearnet to allow the debiting or crediting of such accounts for the settlement of Transactions cleared by Clearnet;
- i) irrevocably authorise such persons as may be specified by Clearnet, to inspect its facilities, interview its staff, audit its Systems and Operations, check the proposed procedures (as recorded in writing) and inspect its books, papers and other data, for the purpose of determining whether the Rules are being properly complied with;
- j) satisfy such other requirements as may be imposed by Clearnet generally or for a category of Clearing Members.

## Article 1.4.2.5

Applicants that are not established under the laws of France, Belgium or the Netherlands, or any other country that may be specified by Clearnet are obliged to provide Clearnet, at their earliest convenience, with all relevant information on rules and regulations that are in force in their Home State, which deal with clearing activities, and especially those rules and regulations that concern the registration of Transactions and the resolution of delivery fails between Clearing Members and their Clients.

## B - AUTHORISED REPRESENTATIVES

### Article 1.4.2.6

All individuals who wish to perform clearing functions on Regulated Markets under the authority or on behalf of a Clearing Member must be authorised by Clearnet. Clearnet grants such authorisation upon the terms and subject to the conditions specified in an Instruction.

### Article 1.4.2.7

Before granting the authorisation, Clearnet will assess the applicant's professional knowledge and ability, if necessary by means of an examination.

Clearnet may revoke or suspend the authorisation in the circumstances specified in the Instruction referred to in Article 1.4.2.6.

### Article 1.4.2.8

The Clearing Member shall provide Clearnet with a list of persons whose activities require such authorisation. Applications for authorisation are submitted by the Clearing Member, which is responsible for their proper submission.

### Article 1.4.2.9

A Clearing Member cannot disavow the acts or omissions of any person acting or appearing to act on its behalf on the basis that such person was not duly authorised.

## C - FINANCIAL REQUIREMENTS

### Article 1.4.2.10

In order to clear Transactions dealt on a Regulated Market, an Individual Clearing Member must at all times maintain a Capital of at least EUR 10 million.

If the Clearing Member is not able to fulfil this requirement, a guarantee may be accepted in the conditions set forth below to cover the shortfall.

### Article 1.4.2.11

An Individual Clearing Member with Capital between EUR 5 and EUR 10 million, must provide a Letter of Credit in favour of Clearnet to cover the shortfall, unless such Clearing Member can demonstrate, in a manner which is acceptable to Clearnet, a guarantee of one or more group company covering its obligations under these Rules.

In either case the identity of the issuer must be satisfactory to Clearnet. In the latter case, the form and substance of the guarantee must be satisfactory and the level of Capital is assessed on a consolidated basis.

### Article 1.4.2.12

In order to clear Transactions dealt on a Regulated Market, a General Clearing Member must at all times maintain a Capital of at least EUR 25 million. The required amount increases, depending on the number of Trading Members cleared by the General Clearing Member, as follows :

- EUR 30 million from the tenth Trading Member cleared,
- EUR 33.75 million from the fifteenth Trading Member cleared,
- EUR 37.5 million from the twentieth Trading Member cleared and above.

If the Clearing Member is not able to fulfil this requirement, a guarantee may be accepted in the conditions set forth below to cover the shortfall.

### Article 1.4.2.13

A General Clearing Member with a Capital below the amounts stipulated in Article 1.4.2.12, but in excess of EUR 15 million, must provide a Letter of Credit in favour of Clearnet to cover the shortfall, unless such Clearing Member can demonstrate, in a manner which is acceptable to Clearnet, a guarantee of one or more group company covering its obligations under these Rules.

In either case the identity of the issuer must be satisfactory to Clearnet. In the latter case, the form and substance of the guarantee must be satisfactory and the level of Capital is assessed on a consolidated basis.

### Article 1.4.2.14

The requirements set out in Sub-Section C of this Section shall also be applicable to Clearing Members clearing Prof Trades. Clearnet can also apply the provisions of this Section to the Members clearing Transactions in Financial Instruments executed on a market which does not have the status of Regulated Market if all Financial Instruments may be traded on that market are traded elsewhere on a Regulated Market.

### Article 1.4.2.15

Any Letters of Credit that have been issued in favour of Clearnet to cover the obligations of another Clearing Member, pursuant to Articles 1.4.2.11 and 1.4.2.13, shall reduce the issuer's Capital pro tanto.

### Article 1.4.2.16

In the case of Business Combinations, the minimum Capital shall be determined by adding the Capital of each Person in such combination which is jointly and severally liable, and subtracting any cross-shareholdings between such Persons. The total Capital must at all times be at least equivalent to the minimum amounts set forth in these Rules.

### Article 1.4.2.17

A Clearing Member whose Capital at any point falls below the required amount is obliged to immediately ensure it is brought back up to the minimum requirement, without prejudice to the powers of Clearnet specified in Section 1.4.4.

## D - LOCATION OF OFFICES

## Article 1.4.2.18

A Clearing Member may locate the human and technical resources needed to carry on its clearing and back office activities wherever it chooses in the EEA, provided that it can satisfy Clearnet that such activities are carried out in a country in which on-site inspections by or on behalf of Clearnet are practicable and permitted by applicable laws and regulations. In any case, the head office and the registered office of the Clearing Member must be located in the same member state.

## Article 1.4.2.19

A Clearing Member may subcontract all or part of its clearing activities, to another Clearing Member, or to a company in the same group with the prior authorisation of Clearnet, provided that such arrangements shall not relieve the subcontracting Clearing Member of any of its obligations under these Rules. The request for authorisation must give all appropriate details as to the organisation, structure and procedures of the subcontractor and as to the means of control and supervision available to the subcontracting Clearing member.

## Article 1.4.2.20

Clearnet may require from a subcontractor the same information as may be required from a Clearing Member pursuant to these Rules. To that effect Clearnet may require in advance a written undertaking by the subcontractor which will include a provision authorising Clearnet and any Person acting on its behalf to perform inspections at the premises in which the clearing activities actually take place.

## Article 1.4.2.21

A Clearing Member that relies on an outside contractor to operate its information systems agrees to inform Clearnet of the control mechanisms pertaining to the hardware and software used or made available by the contractor. Such communications do not constitute approval by Clearnet; neither do they relieve the Clearing Member of any of its obligations under these Rules. The Clearing Member alone is answerable to the Clearnet for the proper execution of operations.

*Section 1.4.3. — Other continuing obligations*

## A - GENERAL

## Article 1.4.3.1

Clearing Members shall at all times comply with the requirements set out in Section 1.4.2 and any additional conditions and limitations imposed upon admission and with any other stipulation of these Rules.

In particular, they must pay any Clearing Fees and contribute to the Clearing Fund as set forth in Chapter 6 of this Title.

## Article 1.4.3.2

Clearing Members must ensure that they are able to effect the settlement of Financial Instruments irrespective of the currency in which they are settled.

## Article 1.4.3.3

Clearnet may furnish, within the limits of the legal provisions applicable, any information provided to it to exchanges, clearing organisations and Competent Authorities to the extent that these exchanges, clearing organisations and Competent Authorities are responsible for the organisation of markets, the clearing, settlement or the supervision of other activities of Clearing Members. Before furnishing the information, Clearnet may require that the exchange, clearing organisation or Competent Authorities concerned confirms that the information will be treated in confidence and that it will not be used for any purpose other than that for which it has been furnished. Notwithstanding such confirmation, the exchange, clearing organisation or Competent Authorities concerned shall have the right to provide the information furnished by Clearnet to third parties if it is legally empowered or obliged to do so.

## B - INFORMATION

## Article 1.4.3.4

The Clearing Member shall respond to all requests for information from Clearnet concerning its clearing activities and exposure to general and financial risks (Transactions, positions, fails, Clients, etc.).

## B1 - Financial information

## Article 1.4.3.5

Clearing Members must send the following information to Clearnet :

\* Annually :

— audited financial statements – balance sheet, profit and loss account, and notes to the annual financial statements;

— audited consolidated financial statements – balance sheet, profit and loss account, and notes to the financial statements;

\* At the intervals required by the Competent Authority or by the regulations of the Home State :

— interim balance sheet;

— profit and loss account;

— documents concerning prudential supervision of market risks, prepared on a consolidated or unconsolidated basis;

— statements concerning core capital (tier 1) and supplementary capital (tier 2) as defined by the said authority or regulations.

## Article 1.4.3.6

Clearing Members shall send Clearnet an annual update to a questionnaire relating to, inter alia :

— the ownership of the Clearing Member's Capital, and a group organisation chart;

— an updated description of the technical resources and personnel that are assigned to clearing functions;

— a description of the structure and procedures in place, particularly in regard to the audit and back office functions.

## B2 - Complementary information

### Article 1.4.3.7

A Clearing Member must notify Clearnet in advance in writing of every change in the data supplied in its application for admission and of any facts and circumstances concerning the Clearing Member which may significantly affect the exercise of its duties or the orderly conduct of its activities as a Clearing Member. Such developments without limitation include in particular :

— those which could or are likely to result in the Clearing Member no longer being able to comply with its obligations under these Clearing Rules;

— any significant change in its financial situation, in particular where shareholders' equity or Letters of Credit have declined by more than 10% compared with the amounts previously reported or if shareholders' equity and Letters of Credit fall below the amount specified in Sub-Section C of Section 1.4.2 of these Rules;

— any other change which has or could have a significant impact on their financial position, reliability or operations;

— any change in their legal status or structure, including change of address, office or object under their Articles of Association;

— changes in the power of control (shareholders) over their business with respect to the appointment and dismissal of their personnel, changes in the composition of their management or executive bodies, in their accounting system or organisation, in the holders of a qualified participating interest their business, in the participating interests they hold or the joint ventures or alliances they have entered into;

— any event occurring between the reporting dates set out in Article 1.4.3.6 that would significantly reduce the Clearing Members' Capital.

The obligation to notify becomes effective at the time the Clearing Member anticipates or becomes aware of the events, or, if earlier, at the time at which the Clearing Member ought reasonably to have anticipated or become so aware.

### Article 1.4.3.8

Clearing Members shall send Clearnet a copy of all injunctions, formal notifications or sanctions imposed on it by any Competent Authority.

### Article 1.4.3.9

The obligation of Clearing Members to provide information also covers information about their Clients, including personal particulars concerning the identity, trading activities and positions of Clients. Clearnet shall have the right to furnish this information to the same persons as mentioned in Article 1.4.3.3 and on the same terms.

## C - RECORD KEEPING

### Article 1.4.3.10

Clearing Members must keep accurate and full accounting records of all the Transactions they have entered into. These accounting records should, where applicable, disclose at least the following particulars :

— the Trading Member on the relevant market with which a Clearing Agreement has been entered into;

— in respect of each Trading Member on the relevant market with which a Clearing Agreement has been entered into, all the rights and obligations arising from the Transactions entered into by a General Clearing Member for the account of the Trading Member concerned;

— any further requirements as may be specified by Clearnet.

### Article 1.4.3.11

The Clearing Member is required to keep all data relating to its clearing activity for at least five years and must make the data available to Clearnet upon demand throughout that period.

## D - INVESTIGATION

### Article 1.4.3.12

The Clearing Member authorises Clearnet to request all relevant information regarding its payment-delivery commitments in the payment and settlement systems used by Clearnet, either directly or through another organisation.

### Article 1.4.3.13

The Clearing Member agrees to submit to inspections by Clearnet, whether on the latter's initiative or at the request of a national Competent Authority, and to respond to all requests by Clearnet for information on a regular or exceptional basis.

### Article 1.4.3.14

The Clearing Member authorises Clearnet, or any person or entity that has been duly designated, to make an audit of its Systems and Operations. Further, it undertakes to provide all information needed to complete such an audit. Clearnet reserves the right, upon completion of the audit, to require any modifications that may prove necessary. The Clearing Member hereby agrees to implement such modifications as soon as possible.

### Article 1.4.3.15

For the purpose of this Clearing Rule Book, Clearnet may delegate its investigation powers to any suitable body which it shall see fit.

*Section 1.4.4. — Suspension revocation*

## Article 1.4.4.1

Without prejudice to the possible applicability of the provisions set out in Chapter 7 of this Title I, if Clearnet is of the opinion that specific developments could or are likely to result in a situation in which a Clearing Member no longer satisfies one or more of the requirements set in Section 1.4.2, or endangers the proper functioning of the clearing system, or can no longer comply with its obligations under these Rules, Clearnet may :

- suspend or revoke its membership;
- refuse to register Transactions;
- submit registration of Transactions to specific conditions, or impose additional conditions which Clearnet deems appropriate in the circumstances and notifies in writing to the Clearing Member.

## Article 1.4.4.2

Before exercising any such power, however, Clearnet may, without any commitment on its part, enter into consultations with the Clearing Member, which may result in Clearnet specifying the latest date and time limit on which the Clearing Member must have remedied the situation.

## Article 1.4.4.3

In any event, Clearnet can decide the temporary suspension of the Clearing Member's activities, or revoke its membership as a Clearing Member, with immediate effect without any further act or notification being required.

## Article 1.4.4.4

When a Clearing Member's membership is suspended, Clearnet shall suspend the registration of any new Transactions in the Clearing Member's name. However, Clearnet may decide, in view of the particular circumstances to only suspend the registration of a new Transaction increasing the Clearing Member's Open Position. The Clearing Member will continue to be required to provide Collateral and settle netted Open Positions as they fall due.

## Article 1.4.4.5

When a Clearing Member's membership is revoked, Clearnet shall discontinue registration of any new Transactions in the Clearing Member's name and transfer to another Clearing Member or liquidate the Clearing Member's Open Position(s).

## Article 1.4.4.6

Suspension or revocation of membership shall be promptly notified to the Clearing Members by publication in a Clearnet Notice. Clearnet will also promptly notify the Competent Authorities and the operator of the markets concerned.

## Article 1.4.4.7

In addition to the foregoing, Clearnet shall have the right at any time to terminate in writing a Clearing Member's membership, subject to a period of notice which is reasonable in the circumstances. The Clearing Member will be informed of the reason for the termination.

*Section 1.4.5. — Withdrawal*

## Article 1.4.5.1

A Clearing Member shall have the right at all times to terminate its membership as a Clearing Member as specified in the Admission Agreement.

## Article 1.4.5.2

The announcement of termination of membership does not relieve a Clearing Member from any of its obligations arising from Transactions entered into prior to such announcement. When the Clearing Member shall have satisfied all of his obligations vis-à-vis Clearnet, the latter will refund any remaining cash and Collateral belonging to the Clearing Member in question, including its contribution to the Clearing Fund.

*Section 1.4.6. — Transitional provisions*

## A - GRAND FATHER CLAUSE

## Article 1.4.6.1

As of the Transfer Date, all Clearing Members of BXS Clearing, AEX - Effectenclearing and AEX - Optieclearing, duly authorised at that time are automatically admitted to membership of Clearnet as Individual or General Clearing Member, in the relevant Product Group(s). For that purpose, they have to sign an appropriate Admission Agreement with Clearnet.

At the same time Clearnet becomes automatically the central counterparty of all the Open Positions of such Clearing Members and the beneficiary of all associated Collateral.

## Article 1.4.6.2

As of the Transfer Date, upon notification as provided below, Clearnet will automatically grant an authorisation to all individuals, duly authorised at that date by BXS Clearing, AEX - Effectenclearing and AEX - Optieclearing, carrying out clearing functions for Clearing Members, subject only to the relevant Clearing Members notifying Clearnet the names of individuals concerned by this provision within 3 months after the Transfer Date.

## B - TRANSITION PERIOD

## Article 1.4.6.3

From the Transfer Date until December 31st, 2002, existing Clearing Members which do not meet the status, the organisational or financial requirements as set out in these Rules, are allowed to carry on their business exclusively for the clearing of Financial Instruments that they have been authorised previously, on the basis set out below.

## Article 1.4.6.4

Any such Clearing Member, which wants to carry on its clearing business after the Implementation Date, must commit to fulfilling the financial requirements set out in Sub-Section C of Section 1.4.2 of this Clearing Rule Book before December 31st, 2002 at the latest.

For that purpose it will submit to Clearnet for approval a financial forecast to show how it will be able to meet the financial requirements. This forecast must be submitted to Clearnet as soon as possible after the Transfer Date and not later than the Implementation date. An Instruction sets out the main criteria which Clearnet will take into account to approve or not such forecast.

## Article 1.4.6.5

If Clearnet approves the financial forecast, the Clearing Member is automatically authorised, at the Implementation Date, to clear all Transactions executed on any Euronext Markets.

## Article 1.4.6.6

After the approval of the forecast by Clearnet, and as long as the Clearing Member's Capital is still below the level which would otherwise be required, the Clearing Member shall report its Capital to Clearnet on a quarterly basis and have to cover its risks by :

— either providing Clearnet with a Letter of Credit covering the amount which Clearnet deems appropriate;

or

— paying an « extra individualised margin » which should equal the difference between the calculated margin and a stress calculated margin. The stress calculation should be determined once a month, based on the highest risk exposure of the previous month. The extra individualised margin should be maximised with the difference between the required level of Capital and the present Capital of that Clearing Member.

## Article 1.4.6.7

If Clearnet does not approve the financial forecast, or if the Clearing Member considers that it will not be able to fulfil the financial requirement set out in Sub-Section C of Section 1.4.2 of this Clearing Rule Book at the latest on December 31st, 2002, or if the Clearing Member fails to perform in accordance to the forecast, Clearnet may revoke the membership.

All the Open Positions and associated Collateral of such Clearing Member, will be transferred at the same time to a General Clearing Member designated by such Clearing Member.

## Article 1.4.6.8

From Transfer Date until they fulfil the financial requirements set out in these Rules, the Clearing Members, must comply either with the financial requirements defined in the Local Parts or with the financial requirements that were in force at December 31st, 2000 and that were applicable to the membership category they belonged to at the same date.

Clearing Members that satisfy the financial requirements set out in Sub-Section C of Section 1.4.2 of this Clearing Rule Book, either at the effective date of this Clearing Rule Book or in due course, must continuously observe the new obligations defined above.

## Article 1.4.6.9

As of January 1st, 2003 all Clearing Members have to comply with the above mentioned status, organisational and financial requirements.

CHAPTER 5. — *Margin requirements and risk supervision**Section 1.5.1. — Margin*

## Article 1.5.1.1

Initial Margins as well as Variation Margins are called to protect Clearnet against Clearing Member default.

## Article 1.5.1.2

Variation Margin is debited or credited by Clearnet on a daily frequency.

## Article 1.5.1.3

Based on the Open Positions of Clearing Members at any time during the day, Clearnet shall have the right during the day to re-determine or to call Margin upon Clearing Members and to inform them accordingly. If this results in a higher Margin, the Clearing Member in question shall be obliged to ensure that the difference between the previous Margin and the newly determined Margin is transferred or, as the case may be issued, within one hour of it having been informed thereof.

## Article 1.5.1.4

Clearnet shall at all times have the right to impose upon a Clearing Member such additional Margin as it reasonably deems useful or necessary. This can be done either on an individual basis or based on the nature of the Financial Instruments to which the relevant positions relate.

## Article 1.5.1.5

Clearnet shall publish in an Instruction :

— the method and parameters used to calculate Initial Margin;

— any price fluctuation limits;

— the type of Securities, assets or bank guarantees to be accepted as Collateral to meet Initial Margin or Variation Margin calls by Clearnet and by Clearing Members;

— any discount (« haircut ») to be applied to the market value of such Collateral, depending on its nature and maturity.

## Article 1.5.1.6

Clearing Members shall call Margin from their Clients and Trading Members having positions on Derivatives in an amount based on the same parameters and methodology as the Clearnet Margin.

For Transactions on Securities markets, the provisions concerning Margin on Securities Positions are set forth in the Local Parts.

*Section 1.5.2. — Collateral*

## Article 1.5.2.1

A Clearing Member shall provide sufficient Collateral to Clearnet or via a cross guarantee arranged with a central bank as security for the performance of the obligations of the Clearing Member. The amount of Collateral is determined by Clearnet.

## Article 1.5.2.2

Any Margin required to be provided by a Clearing Member must be provided not later than the time set by Clearnet, on the Clearing Day following the day of the Transaction.

Where the Clearing Member is to provide Collateral in the form of the issuance of a guarantee by a central bank, it must fulfil its obligation to provide eligible Collateral to the central bank by the time stipulated in the relevant guarantee agreement so that the central bank can issue its guarantee to Clearnet by the same time as specified above.

## Article 1.5.2.3

Where Collateral is due to Clearnet, Clearnet reserves the right to exclude certain types of Collateral on the grounds, *inter alia*, of illiquidity or insufficient outstandings, and may accept other assets on the terms specified by Clearnet in a Notice.

*Section 1.5.3. — Risk supervision and Accounting*

## Article 1.5.3.1

At Clearnet's request, Clearing Members shall communicate to Clearnet all information concerning the identity, the positions, and the solvency of the Clients whose accounts they hold.

## Article 1.5.3.2

Clearnet can request daily information of the Clearing Member in order to continuously monitor the risk management as performed by the Clearing Member.

## Article 1.5.3.3

Clearnet shall keep accounting records of the positions of all Clearing Members concerning the Financial Instruments they are due to receive and deliver and of the related rights and obligations, by means of an account which Clearnet opens in its books in the name of each Clearing Member. The minimum requirement of the account structure at Clearnet level is set out in the respective Local Part until the Implementation Date.

## Article 1.5.3.4

Clearnet requires Clearing Members to open position sub-accounts, in order to separately record the positions of Trading Members and those of the Clearing Member's Clients under the conditions set out in an Instruction.

## Article 1.5.3.5

Position limits and limits on risk exposure applicable to Clearing Members and Clients are set out in an Instruction.

## Article 1.5.3.6

When these limits are reached, Clearnet may refuse to register any Transaction which would increase the Open Position of the Clearing Member, Trading Member or the Client, after informing the operators of the market or Designated Clearnet Gateways. Clearnet can also increase the Collateral requirement in respect of the Clearing Member's or the Client's Open Positions.

## Article 1.5.3.7

In addition, Clearnet may order a Clearing Member to reduce its own, its Client's or Trading Member's Open Position within a stipulated time limit. If the Open Position is not reduced within the time limit, Clearnet can automatically liquidate the Open Positions of the Clearing Member(s) that exceed the authorised limits. Further Clearnet can also establish a market position limit and can require that, from a specified date onwards, only closing orders will be accepted.

CHAPTER 6. — *Clearing fund**Section 1.6.1. — Contribution to the Fund*

## Article 1.6.1.1

A Clearing Member is obliged to contribute to the Clearing Fund :

— by providing to Clearnet in a form approved by Clearnet either by means of Letter of Credit or outright transfer of Collateral;

— or by transferring Collateral to a central bank as Collateral for the issuance of a guarantee in favour of Clearnet;

— by any other means identified in the Local Parts or published in an Instruction.

In the second case, the Clearing Member must ensure the performance of the central bank's obligations by entering into arrangements acceptable to Clearnet for the issuance of such guarantees.

## Article 1.6.1.2

The amount to be contributed by a Clearing Member to the Clearing Fund shall be correlated with the risk associated with the Open Positions (uncovered risk).

## Article 1.6.1.3

Once a month Clearnet shall determine the size of the Clearing Fund and the level of each individual Clearing Member's contribution. The total amount that may initially be called shall at least cover the price risk run by the Clearing Member in respect of its largest uncovered risk. The method of calculation of such contribution is specified in an Instruction.

*Section 1.6.2. — Calls upon the Fund*

## Article 1.6.2.1

Calls may be made on the Clearing Fund in the event that a Clearing Member is declared by Clearnet in default in order to cover the defaulting Member's obligations under these Rules.

## Article 1.6.2.2

The defaulting Clearing Member's share in the Clearing Fund shall be used in the first instance.

## Article 1.6.2.3

If a need remains thereafter, the other Clearing Member's shares in the Clearing Fund shall be used pro rata to their respective contributions for that monthly period. The Clearing Member's contribution thus calculated shall not exceed the total Clearing Fund contribution set for that period.

## Article 1.6.2.4

Following a call, funds received from a central bank pursuant to any guarantees issued in favour of Clearnet as provided in Article 1.6.1.1 shall provide a valid discharge of the amount owed by the respective Clearing Members.

## Article 1.6.2.5

If Clearnet calls upon the Clearing Fund, it shall use the sums provided to perform its obligations pursuant to its guarantee under Section 1.3.6 and any related loans, expenses, damages, interest charges and other expenditure.

## Article 1.6.2.6

Should there be any surplus after such performance, or profits earned from the performance of its obligations, then such amounts shall be repaid by Clearnet to Clearing Members in proportion to their respective contributions either directly, or where applicable, via the central bank.

*Section 1.6.3. — Further Contributions*

## Article 1.6.3.1

If a Clearing Member is declared in default under the Rules and a call has been made on the Clearing Fund, each Clearing Member (including the Clearing Member in default) shall be required to contribute further to the Clearing Fund to restore their contributions and raise the Clearing Fund to the required level in such time as notified by Clearnet. Following that, Clearnet shall not be allowed to make further calls on the Clearing Fund in respect of the same default.

## Article 1.6.3.2

Payment of the amounts referred to in this Chapter shall not affect the obligation of the defaulting Clearing Member to properly perform its obligations and pay compensation for any damage caused by its default.

## Article 1.6.3.3

From time to time, Clearnet will report on and account for any withdrawals made from the Clearing Fund.

## Article 1.6.3.4

The Clearing Fund described in this Chapter shall be segregated to the effect that there will exist two separate Dutch Clearing Funds as described in Title II on the one hand, and a separate Clearing Fund for Belgian and French Clearing Members on the other hand, until a date that will be published in a Notice and no later than the end of the Transition Period.

*CHAPTER 7. — Event of default - Liability - Force majeure*

## Article 1.7.0.1

In the interests of the clearing system, Clearnet may, in co-ordination with the Competent Authority, take any measure it deems necessary in relation to the organisation and the operation of the clearing and settlement system, whether or not these measures are set out in the Rules.

*Section 1.7.1. — Definition default*

## Article 1.7.1.1

If the Clearing Member appears to Clearnet to be unable, or to be likely to become unable, to meet its obligations in respect of one or more Transactions or otherwise under the Rules, Clearnet declares such event as an event of default.

Clearnet may take the view that an event of default has happened in the light of the occurrence of *inter alia* any of the following events :

- failure to pay or deliver any or all balances, Financial Instruments, or assets owed to Clearnet in respect of Open Positions registered in the name of the Clearing Member with Clearnet, within the stipulated deadlines;
- failure to pay Initial Margin, Variation Margin or any additional Margin as indicated in article 1.5.1.4, imposed by Clearnet or failure to make a required contribution to the Clearing Fund, within the stipulated time limits;
- being subject to a suspension of payments, bankruptcy, administration or amicable settlement, or similar proceedings (excluding attachment procedures).

*Section 1.7.2. — Measures in case of a default*

## Article 1.7.2.1

Upon the occurrence of an event of default, Clearnet, without any notification being required, may declare the Clearing Member in default and/or take any measures that may be needed or useful for the protection of the clearing system, in particular any one or more of the following, or any other measure as may be provided elsewhere in the Rulebook or Admission Agreement :

- (i) to refuse to register any new Transactions in the Clearing Member's name or to agree to register only under specific conditions if, in the opinion of Clearnet, there are good reasons for this;
- (ii) to require Clearnet's authorisation for the registration of any new Transaction in the Clearing Member's name;
- (iii) to demand compliance by the Clearing Member of its obligations in the manner as determined by Clearnet;
- (iv) to impose further requirements as regards Collateral to be furnished to secure the Clearing Member's compliance with its obligations;
- (v) to claim damages and costs;
- (vi) to declare one or more of the obligations of the Clearing Member to be due and payable immediately;
- (vii) to buy, borrow or sell Securities for the account of the Clearing Member to secure compliance with the Settlement obligations of the Clearing Member;



(viii) in compliance with the obligations of the Clearing Member under these Rules to sell off the Collateral furnished by the Clearing Member;

(ix) to effect cash settlement of any Open Positions in the name of the defaulting Clearing Member;

(x) to express the obligations of the Clearing Member or Clearnet, as the case may be, in money to be valued at the Settlement Price of that day and to set off reciprocal balances so that these obligations, in so far as set off, will have been met;

(xi) to liquidate some or all of the Transactions registered in the Clearing Member's own account and that of companies in its corporate group;

(xii) to liquidate the Open positions of Clients or Trading Members which cannot or do not wish to maintain their positions with the new Clearing Member;

(xiii) to transfer to another Clearing Member designated by the beneficiary the Open Positions, including positions of its Clients or Trading Members;

(xiv) to act in lieu of the defaulting Clearing Member to pay funds and deliver Securities due;

(xv) to obtain any advice or assistance, as Clearnet may reasonably require in connection with the default at the expense of the defaulting Clearing Member;

(xvi) to impose a penalty for late delivery or payment, in the circumstances and a rate set out in an Instruction.

#### Section 1.7.3. — Liability of clearing members

##### Article 1.7.3.1

The Clearing Member shall be liable for any damage which Clearnet suffers directly or indirectly as a consequence of event of default without any notice of default by Clearnet being required.

##### Article 1.7.3.2

All expenses incurred by Clearnet to process the default shall be deducted from the Margins of the defaulting Clearing Member or where relevant any other funds deposited by such Member with Clearnet. Any remaining balance shall be remitted to the Clearing Member after Clearnet has discharged all its obligations.

##### Article 1.7.3.3

If the defaulting buying Clearing Member's Open Positions are liquidated, any excess Collateral is refunded to the defaulting buying Clearing Member only once the following conditions are met :

— Clearnet has paid the selling Clearing Member;

— Clearnet has closed out the buying Clearing Member's Open Positions and has calculated all costs, including *inter alia* the Transaction costs.

Any profit on the sale of the Securities received from the selling Clearing Member is applied against amounts payable to Clearnet.

##### Article 1.7.3.4

The balance of the regular Margin and additional Margin called – after allocation of the results of the Securities buy-in and any costs incurred in processing the default – is refunded to the defaulting selling Clearing Member only once the following conditions are met :

— The buying Clearing Member has either taken delivery or has received the cash settlement in lieu of delivery;

— Clearnet has calculated all costs, in particular, that Clearnet has no outstanding borrowings related to its settlement of the default;

— Any profit on the buy-in and delivery of Securities to the Clearing Member buyer is applied against amounts payable to Clearnet.

#### Section 1.7.4. — Liability of Clearnet - Force majeure

##### Article 1.7.4.1

In no circumstance shall Clearnet incur any liability for any breach of the Rules by a Clearing Member.

##### Article 1.7.4.2

The Clearing Member buyer's Open Position is no longer carried in clearing once he has received delivery of Securities tendered either by Clearnet or the Clearing Member seller. The Clearing Member buyer can assert no claim to compensation for the late receipt of Securities.

##### Article 1.7.4.3

Clearnet shall be liable for damage arising from non-compliance with its delivery or payment obligation under Transactions it has entered into with Clearing Members unless such non-compliance is the result of a force majeure event.

##### Article 1.7.4.4

Force majeure is to be given its construction under French law, that is to say extraordinary events independent of the Parties' will that cannot be foreseen or avoided by them even with due diligence, being beyond their control preventing the Parties to comply with their obligations undertaken in these Rules or in the Admission Agreement.

Disasters, such as hurricane, earthquake, international conflicts, stroke of lightning and war, are *inter alia* to be considered as such events.

If circumstances as referred to in the previous paragraph occur or are in danger of occurring, Clearnet or Clearing Members, as the case may be, will take such measures as may be reasonably demanded of them in order to limit as much as possible the detrimental consequences for the other party resulting from these circumstances.

##### Article 1.7.4.5

For damage arising from obligations other than those referred to in article 1.7.4.4 above, Clearnet will under no circumstances be held liable unless such damage is a direct result of gross negligence or an intentional act or omission on the part of Clearnet.

##### Article 1.7.4.6

Clearnet will not be held liable for any detrimental consequences of abnormal or fraudulent use of the clearing system or for any detrimental consequences of acts or omissions of third parties.

Clearnet will under no circumstances be liable for consequential loss suffered by the Clearing Member such as loss of custom, profit or revenues believed by the Clearing Member to be the consequence of a total or partial failure to perform the Rules or the Admission Agreement.

**TITLE II. — LOCAL PROVISIONS FOR DUTCH CLEARING MEMBERS  
THIS TITLE ISN'T APPLIED IN BELGIUM**

**TITLE III. — LOCAL PROVISIONS FOR BELGIAN CLEARING MEMBERS**

*CHAPTER 1. — Definitions*

Article 3.1.0.1. Belgian Clearing Member

Belgian Clearing Members are those Clearing Members :

- who were admitted as a Clearing Member by BXS-Clearing before the Transfer Date;
- who benefit from the grand father clause as set out in article 1.4.6. A of Title I and who clear Transactions carried out on Euronext Brussels;
- who will be admitted as such by Clearnet during the Transition Period and who clear Transactions carried out on Euronext Brussels.

Where in the chapters of Title III reference is made to the term 'Clearing Member(s)', it has to be understood as 'Belgian Clearing Member(s)' unless the context requires otherwise.

Article 3.1.0.2. CIK

CIK is the Belgian company referred to in Article 1 of the Royal Decree number 62 of November 10, 1967, executing the settlement instructions received from Clearnet for Financial Instruments listed on Euronext Brussels and assuring the « delivery versus payment » principle. This means transferring the Financial Instruments and settling the cash between the account of the Clearing Member-buyer and the Clearing Member-seller.

Article 3.1.0.3. Cash Call

The Cash Call is the amount of cash that Clearnet will ask from the Clearing Member when the Collateral and the cash being deposited by him with Clearnet are insufficient to cover his Margins.

Article 3.1.0.4. Client Ratio

The Client Ratio is the percentage of the Qualified Capital of a Clearing Member clearing Derivatives that determines the maximum amount of Margins he can hold for his Clients' Open Positions and the Clients' Open Positions of the Trading Members and the Non-member Intermediaries clearing through him.

Article 3.1.0.5. Contingent Liabilities

The Contingent Liabilities are the total of the obligations that has to be covered by the Belgian Clearing Member in the form of Securities and/or cash.

Article 3.1.0.6. House Ratio

The House Ratio is the percentage of the Qualified Capital of a Clearing Member clearing Derivatives that determines the maximum amount of Margins he can hold for his house and/or dealer Open Positions, the house accounts of the Trading Members who clear through him and the house accounts of Non-member Intermediaries who clear through him.

Article 3.1.0.7. Lending & Borrowing System

The Lending & Borrowing System is a system administrated by Clearnet that fulfils the requirements of a centralised system of the lending and borrowing of Securities as set out in article 2 of the Royal Decree of November 29, 2000.

The Lending & Borrowing System implies that for eligible Securities, an automatic borrowing of Securities will take place if the Clearing Member-seller is not able to deliver on the settlement date and on condition that all requirements have been fulfilled.

Article 3.1.0.8. Non-member Intermediary

A Non-member Intermediary is a Person meeting the conditions to be admitted as a Trading Member of the Derivatives Market of Euronext Brussels but actually not being a Trading Member and, according to his or its status, allowed to act for the account of Clients.

Article 3.1.0.9. PPS : Protected Payment System

PPS is an automatic debit/credit system used by Clearnet for settling cash amounts (such as those between the Clearing Members and itself) and via which Clearnet asks for the daily Cash Calls. Via this system the Clearing Members can also be repaid the excess cash they are holding.

Article 3.1.0.10. Public Auction Market

The Public Auction Market is a market which does not constitute an official list within the meaning of the Council Directive 79/27/EEC of 5 March 1979 co-ordinating the conditions for admission of Securities to the official listing of a stock exchange, and on which are carried out Transactions bearing on Financial Instruments not admitted to the listing or the negotiation on a market organised by Euronext Brussels.

Article 3.1.0.11. Qualified Capital

The Qualified Capital of the Clearing Member consists of the funds paid in by the shareholders plus the reserves, subordinated loans and bank guarantees callable on demand, minus formation expenses, intangible assets and tangible fixed assets, financial fixed assets and other assets that cannot be realised in the short term and other deductible items.

Article 3.1.0.12. Realised Liabilities

The Realised Liabilities are the realised profits and losses of the Clearing Member. Those Realised Liabilities can only be covered in cash.

CHAPTER 2. — *General provisions**Section 3.2.1. — General*

## Article 3.2.1.1.

The provisions of this Title III only apply to the clearing by Belgian Clearing Members of

1. Financial Instruments listed on the markets organised by Euronext Brussels, whether or not the trading of those Financial Instruments are carried out on those markets;

2. Financial Instruments not listed on the Regulated Markets organised by Euronext Brussels, whether or not the trading of those Financial Instruments is carried out on those markets.

The provisions of this Title III apply in addition to those contained in Title I.

## Article 3.2.1.2.

The provisions in this Title III do not, directly, indirectly or by way of reference, apply to Clearing Members that do not qualify as Belgian Clearing Members.

## Article 3.2.1.3.

The provisions in this Title III will be completed by Instructions and Notices, issued by Clearnet. Those Instructions and Notices will have the same applicability as mentioned in article 3.2.1.1. of this Title III.

## Article 3.2.1.4.

The provisions of this Title III will be replaced in stages, i.e. one by one.

Once replaced they will automatically be defunct.

## Article 3.2.1.5.

In addition to the provisions of this Title the clearing activities mentioned under Article 3.2.1.1. of this Title are also governed by the provisions relating to BXS-Clearing or to the « Coöperatieve tot Vereffening van de Markten van de Effectenbeursvennootschap van Brussel C.V.B.A./Coöpérative de Liquidation des Marchés de la Société de la Bourse de Valeurs Mobilières de Bruxelles S.C.R.L. », including the clearing procedures, circulars etc., which were applicable before the Transfer Date and which are not inconsistent with the provisions of Titles I or III and are not redundant. As from the Transfer Date these provisions form part of the provisions governing the above-mentioned clearing activities, provided that the terms BXS-Clearing or the « Coöperatieve tot Vereffening van de Markten van de Effectenbeursvennootschap van Brussel C.V.B.A./Coöpérative de Liquidation des Marchés de la Société de la Bourse de Valeurs Mobilières de Bruxelles S.C.R.L. » are understood as referring to Clearnet S.A.. These provisions can be repealed or amended by documents adopted as specified in subsection 1.3.2. of Title I and in Article 3.2.1.3. of this Title III.

## Article 3.2.1.6.

In case of any inconsistency between Title I and Title III of this Rule Book, the provisions of Title III shall prevail.

## Article 3.2.1.7.

Capitalised terms used in this Title III shall have the same meaning as set forth in chapter 1 of Title I of this Rule Book and chapter 1 of this Title III.

*Section 3.2.2. — Applicable Law*

## Article 3.2.2.1.

By departure from article 1.2.3.1. of Title I, the Lending & Borrowing System is governed by Belgian Law.

## Article 3.2.2.2.

For the purpose of the Clearing Rule Book, warrants are in Belgium considered as Securities.

## Article 3.2.2.3.

The Belgian Common Civil Law Provisions are applicable for determining the moment of the transfer of the ownership of Transactions in Financial Instruments.

CHAPTER 3. — *Legal framework**Section 3.3.1. — Central Counterpart*

## Article 3.3.1.1.

By exception of sub-section 1.3.5. of Title I, Clearnet does not act for Euronext Brussels as a central counterpart between the Clearing Member of the buyer and the Clearing Member of the seller in case of Transactions executed on the Public Auctions Market.

*Section 3.3.2. — Clearnet Guarantee*

## Article 3.3.2.1.

By exception of sub-section 1.3.6. of Title I, Clearnet does not guarantee :  
the proper completion in the case of Transactions executed on the Public Auctions Market.

## Article 3.3.2.2.

In addition of sub-section 1.3.5. and 1.3.6. of Title I, Clearnet shall guarantee the loans granted in the framework of the Lending & Borrowing System according to the terms of the 'Agreement of Loan of Securities' signed between Clearnet and the lender. The functioning and organisation of this system is explained in an Instruction.

## Article 3.3.2.3.

According to article 1.3.6.4. (a) of Title I, Clearnet will publish the circumstances in which it may perform its delivery obligation at a later time than had been specified in the original Transaction in an Instruction.

CHAPTER 4. — *Membership**Section 3.4.1. — Requirements*

## Article 3.4.1.1.

Notwithstanding the application of the grand father clause and the transitional provisions described in sub-section 1.4.6. of the Title I, each Clearing Member of BXS-Clearing will become Clearing Member of Clearnet if he fulfils the technical, organisational and financial requirements mentioned under article 3.4.1.3. of this Title III and under the Instructions taken in execution thereof and if he complies with the continuing obligations mentioned in sub-section 3.4.2. of the same Title III.

## Article 3.4.1.2.

The Clearing Members that will be admitted as such by Clearnet during the Transition Period and which clear Transactions carried out on Euronext Brussels, will, in addition to the requirements and continuing obligations mentioned in Title I, have to comply with requirements (a) till (d) mentioned in article 3.4.1.3. of this Title III.

## Article 3.4.1.3.

The supplementary requirements as mentioned in article 3.4.1.1. and 3.4.1.2. above, are the following :

(a) Each Clearing Member has to participate to the PPS-system. The functionality of this system and the modalities of this participation are set forth in an Instruction;

(b) Each Clearing Member is mandatory automatic borrower in the Lending & Borrowing System;

(c) Each Clearing Member has to join the IT clearing system « DVP-ONLINE » for the clearing of the Securities and of the warrants and/or the IT clearing system « ARCH (Automated Recognised Clearing House) » for the clearing of the Derivatives;

Access to the « ARCH » clearing system will only be granted to persons who have successfully passed the theoretical and practical clearing exam organised by Clearnet;

(d) Each Clearing Member clearing Securities and warrants has to open a cash account with the Belgian National Bank (*Banque Nationale de Belgique/Nationale Bank van België*) and a securities account with CIK in order to ensure proper settlement of his obligations vis-à-vis Clearnet;

(e) Each Clearing Member clearing Derivatives must comply with the underneath liquidity requirements. These conditions are expressed as the Qualified Capital of the Clearing Member. The calculation of the Qualified Capital is set out in an Instruction;

— An Individual Clearing Member only clearing his own Clients' Derivative Transactions must have a Qualified Capital of at least 125.000 EUR;

— An Individual Clearing Member clearing both his own Clients' and house Derivative Transactions as well as Client Derivative Transactions of Non-member Intermediaries must have a Qualified Capital of at least 625.000 EUR;

— An Individual Clearing Member clearing his own Clients' and house Derivative Transactions as well as Client and house Derivative Transactions of Non-member Intermediaries and/or Dealers must have a Qualified Capital of at least 1.250.000 EUR;

— A General Clearing Member Derivatives must have a Qualified Capital of at least 12.500.000 EUR.

(f) Each Clearing Member clearing Derivatives must choose one of the « House and Client » ratio combinations listed below.

Combination	Client ratio %	House ratio %
1	1000	0
2	750	25
3	500	50
4	250	75
5	0	100

After approval by Clearnet of one of these combinations, the Clearing Member clearing Derivatives may not exceed either of the two concerned ratios. A request to amend the combination can only be submitted after analysis and approval by Clearnet.

*Section 3.4.2. — Continuing obligations*

## A - GENERAL

## Article 3.4.2.1.

The Clearing Members shall at all times comply with the requirements mentioned in sub-section 3.4.1 of this Title III.

## Article 3.4.2.2.

A Clearing Member clearing Derivatives must at all times be able to prove that he meets the minimum liquidity requirements as mentioned in article 3.4.1.3. (e) of this Title III.

## B - OBLIGATION OF THE CLEARING MEMBER VIS-A-VIS ITS CLIENTS

## Article 3.4.2.3.

A Clearing Member clearing Derivatives Transactions for Clients must have signed a written agreement with each of his Clients.

The Clearing Members clearing Derivatives must send Clearnet a copy of the written agreement concluded with a Non-member Intermediary within 5 Clearing Days following the execution of the first order.

On condition of the approval of the Clearing Member clearing Derivatives, the written agreement may also be concluded with a third party, non-member, acting in its own name but for the account of the Client.

The minimum provisions to be dealt with in those written agreements are the following :

- the identity of the Trading Members accepted by the Clearing Member to execute Transactions for the Client;
- the opening of the Client's personalised account with the Clearing Member and the method of transmission of information. If the Client is a NMI, the opening of the accounts with the Clearing Member, whilst making a distinction between his Client accounts and his own accounts, and the method of transmission of information;
- if the Client is a NMI, the obligation of the NMI to make a distinction between his Client accounts and his own accounts in his books;
- the determination and the method of payment of the amounts to cover the risks linked to the Open Positions held by the Client with regard to the Clearing Member;
- the procedure to be followed in the event of an exercise or assignment;
- the duration of the agreement and the method of its termination;
- the consequences of the default of the Clearing Member or the Client;
- the applicable Law and the competent Court.

Article 3.4.2.4.

A Clearing Member sends to the Client or the Trading Member, at the Client's or Trading Member's request and apart from that at least every three months, a statement of account mentioning the movements of funds relating to the Client's or Trading Member's account(s) or their sub-account(s); this statement also indicates the balance of the account(s) and the Client's or Trading Member's situation regarding his Open Positions and the Collateral and cash deposited to guarantee these Open Positions.

#### *Section 3.4.3. — Suspension and revocation*

Article 3.4.3.1.

The provisions fixed in sub-section 1.4.4. of Title I are also applicable when a Clearing Member does not respect the requirements mentioned in sub-section 3.4.1. of this Title III and if he does not comply with the specific continuing obligations mentioned in sub-section 3.4.2. of this Title III.

### *CHAPTER 5. — Margin requirements and risk supervision*

#### *Section 3.5.1. — Margin requirements*

Article 3.5.1.1.

In accordance with article 1.5.1.5. of Title I, Clearnet will publish in an Instruction the method and parameters to calculate the Margins, the accepted Collateral and the discount to be applied to the market value of the Collateral.

Article 3.5.1.2.

In addition to article 1.5.1.6. of Title I, Clearnet can, concerning the Open Positions the General Clearing Member clearing Derivatives holds for the house account of a Trading Member or the house account of a Non-member Intermediary, authorise other terms after having checked that the conditions required by the General Clearing Member clearing Derivatives are adequate regarded the risks it assumes.

Article 3.5.1.3.

In accordance with article 1.5.1.6. of Title I, a Clearing Member clearing Securities ensures that his Client or Trading Member provides him at any time the Collateral he considers necessary as to the proper completion of the Client's or Trading Member's Open Positions.

#### *Section 3.5.2. — Collateral*

Article 3.5.2.1.

Clearing Members must at all times be able to justify the existence and allotment of the Collateral and cash entrusted to them by their Clients or Trading Members to guarantee their Open Positions; these amounts must be recorded in their books on the accounts or sub-accounts opened in the name of each of these Clients or Trading Members.

#### *Section 3.5.3. — Risk supervision and accounting*

Article 3.5.3.1.

A Clearing Member who acts as a General Clearing Member clearing Securities must open a separate DVP account for each Trading Member clearing with him.

Article 3.5.3.2.

The account structure of the Clearing Members clearing Derivatives in the clearing system must be established in such a way as to make possible at any moment the distinction between, on the one hand, the assets deposited as a guarantee and the movements related to the own Open Positions of the Clearing Member and, on the other hand, the assets deposited as a guarantee and the movements related to the Open Positions of Clients or Trading Members.

### *CHAPTER 6. — Clearing fund*

Article 3.6.1.1.

The Belgian Clearing Members will contribute to the Clearing Fund according to the terms and conditions laid out in an Instruction issued by Clearnet.

### *CHAPTER 7. — Event of default - Liability*

#### *Section 3.7.1. — Measures in case of default*

Article 3.7.1.1.

In case of settlement fails as defined in article 1.7.1.1., first indent of Title I, Clearnet continues to call Initial Margin for the failed Open Positions. No additional Initial Margin is required for these Open Positions.

Article 3.7.1.2.

In the same case of settlement fails, Clearnet will calculate Variation Margin on the failed Open Positions. The Variation Margin will have to be paid / received by the Clearing Members before 15h00 the day of the calculation. The detail of this calculation is set forth in an Instruction.

Article 3.7.1.3.

Clearnet will charge a penalty for late delivery of the Securities as set out in an Instruction.

**TITLE IV. — LOCAL PROVISIONS FOR FRENCH CLEARING MEMBERS  
THIS TITLE ISN'T APPLIED IN BELGIUM**

**TITLE V. — CLEARING OF TRANSACTIONS EXECUTED  
ON OR REPORTED BY DESIGNATED CLEARNET GATEWAYS**

*CHAPTER 1. — General provisions*

Article 5.1.0.1

The provisions set out in this Title apply in addition to those contained in Title I, but only for Transactions carried out on Designated Clearnet Gateways.

In case of any inconsistency between the common provisions as set out in Title I and this specific Provisions, the specific Provisions will prevail.

*CHAPTER 2. — Membership*

Article 5.2.0.1

An Individual Clearing Member wishing to clear Transactions traded or matched via a Designated Clearnet Gateway must, unless otherwise permitted by the provisions of this Chapter, at all times maintain a Capital of at least EUR 30 million and belong to a corporate group that has received a long term rating of at least « A, Stable » from one of the main international rating agencies.

Article 5.2.0.2

The following Individual Clearing Members may also clear Transactions matched via a Designated Clearnet Gateway :

— those whose rating is lower than « A, Stable » but higher than, equal to or equivalent to « BBB » and which meet the minimum Capital requirement set out in Article 5.2.0.1.

or

— those having Capital of less than EUR 30 million but more than EUR 7.5 million and which satisfy the credit rating requirement set out in Article 5.2.0.1.

Clearing Members thus qualified are subject to a requirement for Initial Margin that is 20% higher than the regular requirement for Initial Margin.

Article 5.2.0.3

A General Clearing Member wishing to clear Transactions traded or matched via a Designated Clearnet Gateway must at all times maintain Capital of at least EUR 150 million and belong to a corporate group that has received a long term rating of at least « A, Stable » from one of the main international rating agencies.

Article 5.2.0.4

Clearnet can adjust any of the requirements specified in Articles 5.2.0.1 and 5.2.0.3 to take into account the Clearing Member's consolidated financial situation, the quality of its shareholders, members or associates, and its legal structure.

Article 5.2.0.5

If Clearnet considers a Regulated Market as insufficiently liquid, it may by a Notice apply the provisions of this Chapter to the clearing of Transactions executed on that market.

*CHAPTER 3. — Clearing*

Article 5.3.0.1

Clearnet may prescribe the criteria which Transactions executed on or reported by Designated Clearnet Gateways must meet in order for them to be registered.

Article 5.3.0.2

For each Clearing Member Clearnet will net off all Transactions executed on or reported by any Designated Clearnet Gateway.

Article 5.3.0.3

Upon registration by CLEARNET, Transactions governed by a national or international master agreement become immediately subject to the Clearing Rules, which override the provisions of such master agreement.

Article 5.3.0.4

« Value-today Transactions » are not covered by the guarantee of final settlement.

Article 5.3.0.5

CLEARNET may request a buyer to accept a partial delivery of Securities and if the latter fails to do so charges the buyer for the cost of capital of cash employed as a result of its refusal to do so.

—  
Nota's

(1) L. 442-1 of the Monetary and Financial Code (Code Monétaire et Financier).

(2) L. 441-1 of The Monetary and Financial Code (Code Monétaire et Financier).

**Règles de la Compensation**

## TABLE DES MATIERES

	TITRE I	DISPOSITIONS COMMUNES
	CHAPITRE 1. —	DEFINITIONS
	CHAPITRE 2. —	DISPOSITIONS GENERALES
Section 1.2.1		Généralités
Section 1.2.2		Commissions
Section 1.2.3		Loi applicable
Section 1.2.4		Règlement des litiges
Section 1.2.5		Devise
Section 1.2.6		Heure locale
Section 1.2.7		Parties Locales
	CHAPITRE 3. —	CADRE JURIDIQUE
Section 1.3.1		Etendue des activités de Clearnet
Section 1.3.2		Décisions de Clearnet
Section 1.3.3		Publication
Section 1.3.4		Obligations générales de Clearnet
Section 1.3.5		Contrepartie centrale
Section 1.3.6		La Garantie de bonne fin de Clearnet
	CHAPITRE 4. —	ADHESION
Section 1.4.1		Conditions générales d'adhésion
Section 1.4.2		Conditions particulières
Section 1.4.3		Autres obligations permanentes
Section 1.4.4		Suspension et retrait
Section 1.4.5		Résiliation
Section 1.4.6		Dispositions transitoires
	CHAPITRE 5. —	DEPOT DE GARANTIE ET SURVEILLANCE DES RISQUES
Section 1.5.1		Dépôt de garantie
Section 1.5.2		Collatéral
Section 1.5.3		Surveillance des risques et comptabilité
	CHAPITRE 6. —	FONDS DE GARANTIE DE LA COMPENSATION
Section 1.6.1		Contribution au Fonds
Section 1.6.2		Mobilisation du Fonds
Section 1.6.3		Contributions complémentaires.
	CHAPITRE 7. —	DEFAILLANCE - RESPONSABILITE - FORCE MAJEURE
Section 1.7.1		Définition de la défaillance
Section 1.7.2		Mesures en cas de défaillance
Section 1.7.3		Responsabilités de l'Adhérent Compensateur
Section 1.7.4		Responsabilité de Clearnet et cas de force majeure

	TITRE II	DISPOSITIONS LOCALES APPLICABLES AUX ADHERENTS COMPENSATEURS NEERLANDAIS
	TITRE III	DISPOSITIONS LOCALES APPLICABLES AUX MEMBRES COMPENSATEURS BELGES
	CHAPITRE 1. —	DEFINITIONS
	CHAPITRE 2. —	DISPOSITIONS GENERALES
Section 3.2.1		Généralités
Section 3.2.2		Droit applicable
	CHAPITRE 3. —	CADRE JURIDIQUE
Section 3.3.1		Contrepartie centrale
Section 3.3.2		Garantie de Clearnet
	CHAPITRE 4. —	ADMISSION
Section 3.4.1		Conditions d'admission
Section 3.4.2		Obligations Permanentes
Section 3.4.3		Suspension et révocation
	CHAPITRE 5. —	DEPOT DE GARANTIE ET SURVEILLANCE DU RISQUE
Section 3.5.1		Dépôt de Garantie
Section 3.5.2		Collatéral
Section 3.5.3		Surveillance du risque et comptabilité
	CHAPITRE 6. —	FONDS DE GARANTIE DE LA COMPENSATION
	CHAPITRE 7. —	SITUATIONS DE DEFAILLANCE. OBLIGATION
Section 3.7.1		Mesures en cas de défaillance
	TITRE IV	DISPOSITIONS LOCALES APPLICABLES AUX ADHERENTS COMPENSATEURS FRANÇAIS
	TITRE V	TRANSACTIONS EXECUTEES OU APPARIEES SUR LES SYSTEMES RECONUS PAR CLEARNET
	CHAPITRE 1. —	DISPOSITIONS GENERALES
	CHAPITRE 2. —	ADHESION
	CHAPITRE 3. —	COMPENSATION

---

### De Clearing regels

#### INHOUDSTAFEL

	TITEL I	GEMEENSCHAPPELIJKE BEPALINGEN
	HOOFDSTUK 1. —	DEFINITIES
	HOOFDSTUK 2. —	ALGEMENE BEPALINGEN
Sectie 1.2.1.		Algemeen
Sectie 1.2.2.		Kosten
Sectie 1.2.3.		Toepasselijke wetgeving
Sectie 1.2.4.		Regeling van geschillen
Sectie 1.2.5.		Munteenheid
Sectie 1.2.6.		Plaatselijke tijd
Sectie 1.2.7.		Plaatselijke Delen
	HOOFDSTUK 3. —	WETTELIJK KADER
Sectie 1.3.1.		Reikwijdte van de activiteiten van Clearnet
Sectie 1.3.2.		Beslissingen van Clearnet
Sectie 1.3.3.		Publicatie
Sectie 1.3.4.		Algemene verplichtingen van Clearnet
Sectie 1.3.5.		Centrale tegenpartij
Sectie 1.3.6.		Garantie van Clearnet



	HOOFDSTUK 4. —	LIDMAATSCHAP
Sectie 1.4.1.		Toelating van clearing members
Sectie 1.4.2.		Specifieke verplichtingen
Sectie 1.4.3.		Andere permanente verplichtingen
Sectie 1.4.4.		Schorsing intrekking
Sectie 1.4.5.		Terugtrekking
Sectie 1.4.6.		Overgangsbepalingen
	HOOFDSTUK 5. —	MARGINVEREISTEN EN RISICOTOEZICHT
Sectie 1.5.1.		Margin vereisten
Sectie 1.5.2.		Collateral
Sectie 1.5.3.		Risicotoezicht en boekhouding
	HOOFDSTUK 6. —	CLEARINGFONDS
Sectie 1.6.1.		Bijdrage aan het Fonds
Sectie 1.6.2.		Beroep op het Fonds
Sectie 1.6.3.		Verdere Bijdragen
	HOOFDSTUK 7. —	HET IN GEBREKE BLIJVEN – AANSPRAKELIJKHEID - OVERMACHT
Sectie 1.7.1.		Definitie van het in gebreke blijven
Sectie 1.7.2.		Maatregelen in geval van het in gebreken blijven
Sectie 1.7.3.		Aansprakelijkheid van de Clearing Members
Sectie 1.7.4.		Aansprakelijkheid van Clearnet - Overmacht
	TITEL II	LOKALE BEPALINGEN VAN TOEPASSING OP NEDERLANDSE CLEARING MEMBERS
	TITEL III	LOKALE BEPALINGEN VAN TOEPASSING OP BELGISCHE CLEARING MEMBERS
	HOOFDSTUK 1. —	DEFINITIES
	HOOFDSTUK 2. —	ALGEMENE BEPALINGEN
Sectie 3.2.1.		Algemeen
Sectie 3.2.2.		Wet van Toepassing
	HOOFDSTUK 3. —	WETTELIJK KADER
Sectie 3.3.1.		Centrale Tegenpartij
Sectie 3.3.2.		Clearnet Garantie
	HOOFDSTUK 4. —	LIDMAATSCHAP
Sectie 3.4.1.		Vereisten
Sectie 3.4.2.		Permanente Verplichtingen
Sectie 3.4.3.		Schorsing en Intrekking
	HOOFDSTUK 5. —	VEREISTEN INZAKE DEKKINGSVERPLICHTINGEN EN SUPERVISIE VAN HET RISICO
Sectie 3.5.1.		Vereisten inzake dekkingsverplichtingen
Sectie 3.5.2.		Collateral
Sectie 3.5.3.		Risicotoezicht en boekhouding
	HOOFDSTUK 6. —	CLEARING FUNDS
	HOOFDSTUK 7. —	NIET – NAKOMING VAN VERPLICHTINGEN - AANSPRAKELIJKHEID
Sectie 3.7.1.		Maatregelen in geval van het in gebreke blijven
	TITEL IV	LOKALE BEPALINGEN VAN TOEPASSING OP FRANSE CLEARING MEMBERS
	TITEL V	TRANSACTIES UITGEVOERD OF GERAPPORTEERD VIA ERKENDE CLEARNETPOORTEN
	HOOFDSTUK 1. —	ALGEMENE BEPALINGEN
	HOOFDSTUK 2. —	LIDMAATSCHAP
	HOOFDSTUK 3. —	CLEARING

## TITRE I. — DISPOSITIONS COMMUNES

CHAPITRE 1<sup>er</sup>. — Définitions

## Article 1.1.0.1

A moins d'indication expresse contraire, les termes suivants sont employés, dans les présentes Règles de la Compensation, dans le sens qui leur est donné ci-après :

## Article 1.1.0.2

Convention d'Adhésion/d'Admission : Convention écrite passée entre Clearnet et un Adhérent/Membre Compensateur dans les conditions définies à la section 1.4.1 des présentes Règles de la Compensation.

## Article 1.1.0.3

Commission d'Adhésion/d'Admission : Frais non récurrents définis par Clearnet et devant être versés au moment de son adhésion par l'Adhérent/Membre Compensateur.

## Article 1.1.0.4

Demandeur : Personne morale demandant à être admise comme Adhérent/Membre Compensateur.

## Article 1.1.0.5

Négociateur Associé : Toute personne utilisant un Système Reconnu par Clearnet et ayant établi une Convention de Compensation avec un Adhérent/Membre Compensateur Multiple/Général.

## Article 1.1.0.6

Personne Habilitée : Toute personne physique, placée sous l'autorité d'un Adhérent/Membre Compensateur ou agissant pour son compte, à qui Clearnet a délivré une habilitation en vue d'exercer des fonctions de Compensation sur un marché réglementé.

## Article 1.1.0.7

Structure de Regroupement : Entité juridique unique et distincte regroupant une ou plusieurs Personnes responsables conjointement et solidairement, constituant un même groupe d'entreprises et généralement considérée comme appartenant à ce groupe; ces structures comprennent notamment les Groupements Européens d'Intérêt Economique.

## Article 1.1.0.8

Fonds propres : Fonds propres dont le montant est déterminé par Clearnet sur la base de la Directive sur l'Adéquation des Fonds Propres; ils sont composés de fonds propres de base (Tier 1) et de fonds propres complémentaires (Tier 2).

## Article 1.1.0.9

Directive sur l'Adéquation des Fonds Propres (CAD) : Directive 93/6/CEE du 15 mars 1993 sur l'adéquation des fonds propres des entreprises d'investissement et des établissements de crédit.

## Article 1.1.0.10

Convention de Compensation : Convention établie entre un Adhérent/Membre Compensateur Multiple/Général et un Membre Négociateur ou un Négociateur Associé, conformément aux dispositions de l'article 1.4.2.1 des présentes règles.

## Article 1.1.0.11

Jour d'ouverture de la Compensation : Jour d'ouverture du système TARGET.

## Article 1.1.0.12

Commission de Compensation : Frais dont le montant est communiqué par Clearnet ponctuellement.

## Article 1.1.0.13

Fonds de Garantie de la Compensation : Système collectif de garantie établi selon les dispositions du chapitre 6 du présent titre.

## Article 1.1.0.14

Adhérent/Membre Compensateur : Adhérent/Membre Compensateur Individuel ou Multiple/Général admis comme tel par Clearnet, selon les dispositions du chapitre 4 du présent titre.

## Article 1.1.0.15

Réglementation de la Compensation : ensemble réglementaire comprenant les présentes Règles de la Compensation, tous les Avis et Instructions afférents, et tenant compte des modifications subséquentes.

## Article 1.1.0.16

Règles de la Compensation : Le présent document pouvant faire l'objet de modification.

## TITEL I. — GEMEENSCHAPPELIJKE BEPALINGEN

## HOOFDSTUK 1. — Definities

## Artikel 1.1.0.1.

Voor de toepassing van deze Clearing Regels hebben de volgende met hoofdletters geschreven termen de volgende betekenis, tenzij uitdrukkelijk anders bepaald :

## Artikel 1.1.0.2.

« Toelatingsovereenkomst » : de schriftelijke overeenkomst tussen Clearnet en een Clearing Member krachtens deel 1.4.1. van deze Clearing Regels.

## Artikel 1.1.0.3.

« Toelatingsvergoeding » : de eenmalige vergoeding, zoals meegeëld door Clearnet, die de Clearing Member verschuldigd is bij zijn toelating.

## Artikel 1.1.0.4.

« Aanvrager » : een rechtspersoon die vraagt toegelaten te worden als Clearing Member.

## Artikel 1.1.0.5.

« Associated Trading Member » : elke persoon die handelt via Erkende Clearnetpoorten en een Clearingovereenkomst heeft gesloten met een General Clearing Member.

## Artikel 1.1.0.6.

« Toegelaten vertegenwoordiger » : elke natuurlijke persoon toegelaten door Clearnet om clearingfuncties uit te oefenen op Gereguleerde Markten, in opdracht van of voor een Clearing Member.

## Artikel 1.1.0.7.

« Business Combination » : één enkele afzonderlijke rechtspersoon die een of meer Personen in zich verenigt, die gemeenschappelijk en hoofdelijk aansprakelijk zijn en deel uitmaken van, en over het algemeen verondersteld worden te behoren tot, dezelfde bedrijfsgroep, waaronder, maar niet beperkt tot, de Europese Economische Samenwerkingsverbanden.

## Artikel 1.1.0.8.

« Eigen Vermogen » : Eigen vermogen dat is vastgesteld door Clearnet op basis van de CAD-richtlijn en bestaat uit het werkelijke eigen vermogen (rang 1) en het bijkomende eigen vermogen (rang 2).

## Artikel 1.1.0.9.

« Capital Adequacy Directive of CAD-richtlijn » : Richtlijn 93/6/EEG van de Raad van de Europese Gemeenschappen van 15 maart 1993 inzake de kapitaaltoereikendheid van beleggingsondernemingen en kredietinstellingen.

## Artikel 1.1.0.10

« Clearingovereenkomst » : de overeenkomst die krachtens artikel 1.4.2.1. van deze Clearing regels moet worden gesloten tussen een General Clearing Member en een Trading Member of een Associated Trading Member.

## Artikel 1.1.0.11

« Clearingdag » : dag waarop TARGET geopend is.

## Artikel 1.1.0.12

« Clearingkosten » : kosten waarvan Clearnet nu en dan melding maakt.

## Artikel 1.1.0.13

« Clearingfondsen » : het collectieve bijdragesysteem als bepaald in hoofdstuk 6.

## Artikel 1.1.0.14

« Clearing Member » : een door Clearnet toegelaten General Clearing Member of Individual Clearing Member, onder de voorwaarden als bepaald in hoofdstuk 4.

## Artikel 1.1.0.15

« Clearing Reglementering » : de regels gestipuleerd in het Clearingreglement, met inbegrip van alle Instructies en Mededelingen daaromtrent, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

## Artikel 1.1.0.16

« Clearing Regels » : dit document en zijn eventuele latere wijzigingen.

## Article 1.1.0.17

Clearnet : Nom commercial de la « Banque Centrale de Compensation », Chambre de Compensation telle que définie par l'article 47-I de la loi française modifiée du 2 juillet 1996 (1), intitulée Loi de Modernisation des Activités Financières, et établie conformément au chapitre II du titre IV du Règlement Général du Conseil des Marchés Financiers. Clearnet est une société immatriculée en France et peut établir des succursales dans les Etats où elle exerce une activité.

## Article 1.1.0.18

Client : Toute personne ayant ouvert un compte auprès d'un Adhérent/Membre Compensateur, à l'exception des Membres Négociateurs ou Négociateurs Associés.

## Article 1.1.0.19

Collatéral : Valeurs Mobilières, espèces ou garantie d'une banque centrale, déterminées par une Instruction, cédées nanties ou émises au profit de Clearnet par l'Adhérent/Membre Compensateur, ou au profit de l'Adhérent/Membre Compensateur par un Client, un Négociateur ou un Négociateur Associé, afin d'assurer la bonne fin de ses obligations.

## Article 1.1.0.20

Négociateur en Marchandises : Membre Négociateur d'un marché d'Instruments Financiers Dérivés, autorisé à négocier des contrats à terme sur marchandises.

## Article 1.1.0.21

Autorité Compétente : Autorité reconnue comme telle par l'Etat membre où elle est établie, au titre de la Directive sur l'Adéquation des Fonds Propres ou de la Directive sur les Services d'Investissement.

## Article 1.1.0.22

Etablissement de Crédit : Etablissement de Crédit tel que défini dans l'article 1 (1) de la Directive 2000/12/CE du Parlement Européen et du Conseil du 20 mars 2000 concernant l'accès à l'activité des établissements de crédit et son exercice.

## Article 1.1.0.23

Instrument Financier Dérivé / Dérivé : Tout Instrument Financier inclus dans l'une des catégories suivantes :

(i) options et contrats à terme sur Valeurs Mobilières ou marchandises, et Instruments équivalents réglés en espèces;

(ii) warrants ou Instruments Financiers similaires conférant au porteur le droit d'acquérir un titre ou un panier de titres ou de recevoir un montant en espèces déterminé en fonction de la valeur future dudit titre ou panier. Les warrants peuvent être considérés comme des Valeurs Mobilières selon les législations locales;

(iii) tout autre Instrument Financier dont la valeur est liée à l'évolution des cours d'Instruments Financiers ou de marchandises, de taux d'intérêt ou de rendement, de taux de change ou d'autres indices qui, sauf disposition contraire dans la réglementation nationale applicable, peuvent être acceptés par l'entreprise de marché Euronext compétente pour être négociés sur le Marché Euronext d'Instruments Financiers dérivés.

## Article 1.1.0.24

Système Reconnu par Clearnet : Tout système désigné comme tel par un Avis et assurant des fonctions d'intermédiation ou d'appariement de Transactions pouvant être compensées par Clearnet.

## Article 1.1.0.25

Euronext : Groupe d'entreprises composé d'Euronext N.V. (« naamloze vennootschap »), société constituée aux Pays-Bas, et de ses filiales, ainsi que de toute société ou entité appartenant à ce groupe, selon le contexte.

## Artikel 1.1.0.17

« Clearnet » : commerciële naam van « Banque Centrale de Compensation », een clearing house als bepaald in artikel 47-I van de Franse wet op de modernisering van de financiële activiteiten nr. 96-597 van 2 juli 1996 (1) (« *Loi de modernisation des activités financières* ») dat voldoet aan hoofdstuk II van Titel IV van het Algemeen Reglement van de Conseil des Marchés Financiers. Clearnet is gevestigd in Frankrijk en mag bijkantoren hebben in andere landen waar ze actief is.

## Artikel 1.1.0.18

« Cliënt » : elke Persoon die een rekening heeft geopend in de boeken van een Clearing Member en die geen Trading Member of Associated Trading Member is.

## Artikel 1.1.0.19

« Collateral » : Effecten, contanten of centrale bankgaranties, als bepaald in een Instructie, in borg gegeven aan, overgedragen aan of getransfereerd naar Clearnet door de Clearing Member of aan en naar de Clearing Member zelf door diens cliënten, Trading Members of Associated Trading Members, teneinde de uitvoering van de verplichtingen te waarborgen.

## Artikel 1.1.0.20

« Grondstoffendealer » : Trading Member van een markt voor Afgeleide Producten die gemachtigd is om termijncontracten op grondstoffen te verhandelen.

## Artikel 1.1.0.21

« Bevoegde Autoriteit » : elke autoriteit erkend door haar lidstaat krachtens de Capital Adequacy Directive of krachtens Richtlijn 93/22/EEG van de Raad van de Europese Gemeenschappen van 10 mei 1993 betreffende het verrichten van diensten op het gebied van beleggingen in effecten.

## Artikel 1.1.0.22

« Kredietinstelling » : elke kredietinstelling als bepaald in artikel 1(1) van de Richtlijn 2000/12/EG van het Europees Parlement en de Raad van 20 maart 2000 betreffende de toegang tot en de uitoefening van de werkzaamheden van kredietinstellingen.

## Artikel 1.1.0.23

« Afgeleid Product » : elk Financieel Instrument dat behoort tot een van de volgende categorieën :

(i) opties en futures op Effecten of grondstoffen, inbegrepen de instrumenten waarvan de afwikkeling in contanten gebeurt;

(ii) warrants of gelijkaardige Financiële Instrumenten die de houder ervan recht geven elk Effect of elke effectenkorf aan te kopen of een bedrag in contanten te ontvangen bepaald op basis van de toekomstige prijs of waarde van dat Effect of die korf. Warrants kunnen ook worden beschouwd als Effecten, afhankelijk van de plaatselijke jurisdictie;

(iii) elk ander Financieel Instrument waarvan de waarde wordt bepaald op basis van de prijzen van Financiële Instrumenten of grondstoffen, rentevoeten of rendementen, buitenlandse wisselkoersen of andere indexen of waarden waarvan de Euronext Marktonderneming bepaalt, afhankelijk van de Nationale wetgevingen, dat ze in aanmerking komen om te worden verhandeld op een Euronext Markt voor Afgeleide Producten.

## Artikel 1.1.0.24

« Erkende Clearnetpoorten » : elk in een Mededeling aangeduid systeem dat diensten verschaft voor de uitvoering of koppeling van Transacties die niet werden afgesloten op één van de Euronextmarkten en die kunnen verrekend worden door Clearnet.

## Artikel 1.1.0.25

« Euronext » : de bedrijvengroep die bestaat uit Euronext N.V., een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht, en haar dochterondernemingen, of elke onderneming of entiteit die deel uitmaakt van dergelijke groep, afhankelijk van de context.

## Article 1.1.0.26

Euronext Amsterdam : Euronext Amsterdam N.V. (« *naamloze vennootschap* »), société constituée aux Pays-Bas et exploitant une Bourse de Valeurs et un marché d'Instruments Financiers Dérivés (« *houder van een effectenbeurs* ») en vertu de l'article 22 de la loi de 1995 sur la surveillance des marchés de valeurs des Pays-Bas (« *Wet toezicht effectenverkeer 1995* »).

## Article 1.1.0.27

Euronext Brussels : Euronext Brussels S.A./N.V. (« *société anonyme* », « *naamloze vennootschap* »), société constituée en Belgique et exploitant une Bourse de Valeurs en vertu de l'article 7, paragraphe 2 de la Loi du 6 avril 1995 relative aux marchés secondaires, au statut des Entreprises d'Investissement et à leur contrôle, aux intermédiaires et conseillers en placements.

## Article 1.1.0.28

Marché Euronext : Tout marché d'Instruments Financiers exploité par une Entreprise de Marché Euronext.

## Article 1.1.0.29

Entreprises de Marché Euronext : Euronext Amsterdam, Euronext Brussels et Euronext Paris, désignées collectivement.

## Article 1.1.0.30

Euronext Paris : Euronext Paris S.A. (« *société anonyme* »), société constituée en France, agréée comme Entreprise de Marché, au terme de l'article 40 de la Loi n° 96-597 du 2 juillet 1996 de Modernisation des Activités Financières (2).

## Article 1.1.0.31

Instrument Financier : Toute Valeur Mobilière ou tout Instrument Financier Dérivé/Dérivé.

## Article 1.1.0.32

Adhérent/Membre Compensateur Multiple/Général : Adhérent/Membre Compensateur autorisé à compenser des Transactions réalisées pour son compte propre, ou qui lui ont été allouées, ou des Transactions effectuées pour le compte de Clients ou de Membres Négociateurs ou de Membres Négociateurs Associés.

## Article 1.1.0.33

Etat d'Origine : Etat dans lequel est situé le siège social d'une Personne ou, en l'absence d'un siège social, son administration centrale. Pour une personne physique, Etat de son domicile principal.

## Article 1.1.0.34

Date de Mise en Application : Date spécifiée dans un Avis de Clearnet pour la mise en place généralisée du Système de Compensation « Clearing 21 ® ».

## Article 1.1.0.35

Adhérent/Membre Compensateur Individuel : Adhérent/Membre Compensateur autorisé à compenser des Transactions réalisées pour son compte propre, ou qui lui ont été allouées, ou des Transactions réalisées pour le compte de ses Clients.

## Article 1.1.0.36

Dépôt de Garantie : Montant requis par Clearnet auprès d'un Adhérent/Membre Compensateur et visant à couvrir le risque lié aux Positions Ouvertes sur Instruments Financiers résultant des Transactions enregistrées par Clearnet au nom de cet Adhérent/Membre.

## Article 1.1.0.37

Instruction : Document diffusé comme tel par Clearnet, et ses modifications subséquentes, visant à interpréter ou appliquer les Règles de la Compensation. Une Instruction peut s'appliquer à l'ensemble des Adhérent/Membres Compensateurs ou à une catégorie particulière d'entre eux.

## Article 1.1.0.38

Directive sur les Services d'Investissement : Directive 93/22/CEE du 10 mai 1993 concernant les Services d'Investissement dans le domaine des Valeurs Mobilières.

## Artikel 1.1.0.26

« Euronext Amsterdam » : Euronext Amsterdam N.V., een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht, houdster van een effectenbeurs en een beurs voor Afgeleide Instrumenten, die een vergunning heeft verworven krachtens artikel 22 van de Nederlandse Wet toezicht effectenverkeer 1995.

## Artikel 1.1.0.27

« Euronext Brussels » : Euronext Brussels S.A./N.V., een naamloze vennootschap opgericht naar Belgisch recht, houdster van een Effectenbeurs en een beurs voor Afgeleide Instrumenten, die een vergunning heeft verworven krachtens artikel 7, § 2, van de Belgische wet van 6 april 1995 inzake de secundaire markten, het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en beleggingsadviseurs.

## Artikel 1.1.0.28

« Euronextmarkt » : elke markt voor Financiële Instrumenten die wordt ingericht door een Euronext Marktonderneming.

## Artikel 1.1.0.29

« Euronext Marktonderneming » : Euronext Amsterdam, Euronext Brussels en Euronext Paris samen.

## Artikel 1.1.0.30

« Euronext Paris » : Euronext Paris S.A., een naamloze vennootschap opgericht onder Frans recht en erkend als marktonderneming (« *entreprise de marché* ») in de zin van artikel 40 van de Franse wet op de modernisering van de financiële activiteiten nr. 96-597 van 2 juli 1996 (« *Loi de modernisation des activités financières* ») (2).

## Artikel 1.1.0.31

« Financieel Instrument » : om het even welk Effect of Afgeleid Product.

## Artikel 1.1.0.32

« General Clearing Member » : een Clearing Member die bevoegd is Transacties te verrekenen die werden verhandeld voor of toegewezen zijn aan zijn eigen rekening, of werden verhandeld voor rekening van zijn cliënten, Trading Members of Associated Trading Members.

## Artikel 1.1.0.33

« Land van Herkomst » : het land waar een Persoon zijn maatschappelijke zetel heeft of, indien hij geen maatschappelijke zetel heeft, zijn hoofdkantoor of, indien het om een natuurlijke persoon gaat, het land waar deze persoon zijn woonplaats heeft.

## Artikel 1.1.0.34

« Implementatiedatum » : de datum als bepaald door Clearnet in een Mededeling waarop het geautomatiseerde clearingsysteem « Clearing 21® » volledig wordt geïnstalleerd.

## Artikel 1.1.0.35

« Individual Clearing Member » : de Clearing Member die bevoegd is Transacties te verrekenen die werden verhandeld voor of toegewezen zijn aan zijn eigen rekening of werden verhandeld voor rekening van zijn Cliënten.

## Artikel 1.1.0.36

« Initiële Margin » : bedrag berekend door Clearnet om het risico te decken van de Clearing Member zijn Open Posities in Financiële Instrumenten, die voortvloeien uit Transacties geregistreerd bij Clearnet op naam van de betreffende Clearing Member.

## Artikel 1.1.0.37

« Instructie » : elk door Clearnet uitgegeven document, en haar opeenvolgende wijzigingen, waarin de bepalingen van het Clearing Regels worden uitgelegd of ingevoerd en dat de Clearing Members in het algemeen of om het even welke categorie van Clearing Members in het bijzonder bindt.

## Artikel 1.1.0.38

« Investment Services Directive of ISD-richtlijn » : richtlijn 93/22/EEG van de Raad van de Europese Gemeenschappen van 10 mei 1993 betreffende het verrichten van diensten op het gebied van beleggingen in effecten.

## Article 1.1.0.39

Index Participation Unit (IPU) : Instrument Financier dématérialisé et négociable basé sur un indice sous-jacent. Le porteur d'un IPU peut recevoir soit la contre-valeur de son IPU en espèces, soit la part correspondante de l'ensemble des Instruments Financiers constituant l'indice sous-jacent.

## Article 1.1.0.40

Garantie à Première Demande : Garantie émise par un Etablissement de Crédit suivant le modèle établi et modifié par la Chambre de Commerce Internationale ou suivant le modèle établi par une Instruction de Clearnet.

## Article 1.1.0.41

Parties locales : Titres II et/ou III et/ou IV des présentes Règles de la Compensation, selon le contexte.

## Article 1.1.0.42

Couverture : Dépôts de garantie et Marges calculés quotidiennement par Clearnet pour chaque Adhérent/Membre Compensateur sur la base des présentes Règles de la Compensation.

## Article 1.1.0.43

Etat Membre : Tout Etat membre de l'Espace Economique Européen.

## Article 1.1.0.44

Réglementation Nationale : Lois et règlements applicables dans l'Etat d'Origine d'une Entreprise de Marché Euronext.

## Article 1.1.0.45

Avis : Document diffusé comme tel par Clearnet, et ses modifications subséquentes, visant à informer l'ensemble des Adhérents/Membres Compensateurs ou une catégorie d'entre eux sur des questions relatives au fonctionnement de la compensation des opérations et qui s'impose directement à ces Adhérents/Membres Compensateurs.

## Article 1.1.0.46

Transaction hors Marché : Transaction non conclue sur un Marché Réglementé et mettant en cause un acheteur et un vendeur, Adhérent/Membres Compensateurs, Membres Négociateurs ou Négociateurs Associés, et incluant les « Transactions entre professionnels » (« prof trades »).

## Article 1.1.0.47

Position Ouverte : Ensemble des obligations de règlement ou de livraison d'Instruments Financiers d'un Adhérent/Membre Compensateur vis-à-vis de Clearnet, non encore dénouées en tout ou partie.

## Article 1.1.0.48

Personne : Personne physique, personne morale, société anonyme ou de personnes, association, trust ou autre type d'entité, selon le contexte.

## Article 1.1.0.49

Catégorie d'Instruments Financiers : Ensemble des Instruments Financiers appartenant à une même catégorie, plus particulièrement : les Valeurs Mobilières, les Instruments Financiers Dérivés/ Dérivés et les Instruments Financiers négociés sur les Systèmes Reconnus par Clearnet.

## Article 1.1.0.50

Transactions entre Professionnels (« prof trades ») (entre deux Adhérent/Membres Compensateurs) : Transactions portant sur des Instruments Financiers Dérivés/ Dérivés dont les spécifications sont les mêmes que celles des contrats à terme négociés sur les Marchés Euronext, qui n'est pas exécutée sur un Marché Réglementé, mais peut être compensée par Clearnet dans les conditions fixées par une Instruction.

## Article 1.1.0.51

Marché Réglementé : Marché organisé d'Instruments Financiers désigné comme tel dans la liste publiée par la Commission Européenne conformément à l'article 16 de la Directive sur les Services d'Investissement.

## Artikel 1.1.0.39

« IPU » « Index Participation Unit » : een gedematerialiseerd verhandelbaar Financieel Instrument dat gebaseerd is op een onderliggende index. De houder van een IPU heeft het optioneel recht om ofwel de tegenwaarde van de uitgeoefende IPU te ontvangen in contanten ofwel om, in voorkomend geval, de onderliggende aandelen die de onderliggende aandelenindex samenstellen, te ontvangen.

## Artikel 1.1.0.40

« Waarborg op Eerste Verzoek » : een waarborg uitgegeven door een kredietinstelling die in wezen de vorm zal aannemen van het model van kredietovereenkomstbrief uitgegeven door de Internationale Kamer van Koophandel (« ICC »), zoals van tijd tot tijd gewijzigd, of van een model voorgeschreven door Clearnet in een Instructie.

## Artikel 1.1.0.41

« Plaatselijk deel » : Titel 2 en/of Titel 3 en/of Titel 4 van deze Clearing Regels afhankelijk van de context.

## Artikel 1.1.0.42

« Margin » : Initiële Margin en Variatie Margin die dagelijks door Clearnet worden berekend voor elke Clearing Member op basis van de bepalingen in deze Clearing Regels.

## Artikel 1.1.0.43

« Lidstaat » : elk van de lidstaten van de Europese Economische Regio.

## Artikel 1.1.0.44

« Nationale Wetgevingen » : alle wetten en reglementen van toepassing in het rechtsgebied van de desbetreffende Euronext Marktonderneming.

## Artikel 1.1.0.45

« Mededeling » : elk door Clearnet uitgegeven document, af en toe voor wijziging vatbaar, dat de Clearing Members in het algemeen of een categorie van Clearing Members in het bijzonder informeert over relevante specifieke onderwerpen met betrekking tot de goede werking van de clearing van Transacties en dat bindend is voor de betreffende Clearing Members.

## Artikel 1.1.0.46

« Buitenbeurstransacties » : Op een niet-Gereguleerde Markt afgesloten Transacties, waaronder Professionele Transacties, tussen een koper en verkoper. Dat kunnen Clearing Members, Trading Members of Associated Trading Members zijn.

## Artikel 1.1.0.47

« Open Positie » : al de verplichtingen die een Clearing Member heeft tegenover Clearnet om de Financiële Instrumenten te betalen of te leveren en die nog niet of slechts gedeeltelijk werden nagekomen.

## Artikel 1.1.0.48

« Persoon » : elke natuurlijke persoon, rechtspersoon, onderneming, partnership, vennootschap, trust of entiteit al naargelang de context.

## Artikel 1.1.0.49

« Productgroep » : alle producten van een bepaalde categorie van Financiële Instrumenten en in het bijzonder : Effecten, Afgeleide Producten en Financiële Instrumenten verhandeld via Erkende Clearnetpoorten.

## Artikel 1.1.0.50

« Professionele Transacties » : Transacties in Afgeleide Producten, tussen twee Clearing Members, met dezelfde contractspecificaties als deze van de Euronextmarkt voor Afgeleide Producten die niet zijn uitgevoerd op een Gereguleerde Markt maar die kunnen verrekend worden door Clearnet overeenkomstig de bepalingen in een door Clearnet uitgegeven Instructie.

## Artikel 1.1.0.51

« Gereguleerde Markt » : elke georganiseerde markt voor Financiële Instrumenten die voorkomt op de door de Europese Commissie gepubliceerde lijst als voorzien in artikel 16 van de ISD-richtlijn.

## Article 1.1.0.52

Entreprise de Marché Euronext Compétente : Entreprise de Marché Euronext ayant admis à sa cote ou aux négociations un Instrument Financier, auprès de laquelle une demande d'inscription à la cote ou aux négociations a été déposée.

## Article 1.1.0.53

Valeur Mobilière : Instrument Financier inclus dans l'une des catégories suivantes :

- (i) actions ou autres titres de capital d'une société;
- (ii) certificats ou certificats représentatifs d'actions étrangères (*depository receipts*) ayant pour sous-jacent des actions ou titres de capital;
- (iii) obligations ou autres titres de créance, convertibles ou non en actions ou autres titres de capital;
- (iv) warrants ou Instruments Financiers similaires conférant au porteur le droit d'acquérir un titre ou un panier de titres ou de recevoir un montant en espèces déterminé en fonction de la valeur future dudit instrument ou panier. Les warrants peuvent être considérés comme des Instruments Financiers Dérivés selon les législations locales;
- (v) parts de placements collectifs;
- (vi) autres Instruments Financiers qui, sauf disposition contraire dans la Réglementation Nationale applicable, peuvent être acceptés par l'Entreprise de Marché Euronext Compétente pour être négociés sur le Marché Euronext de Valeurs Mobilières.

## Article 1.1.0.54

Systèmes et Procédures : Pièces et composantes du système technique, matériel et logiciels compris, utilisées par un Adhérent/Membre Compensateur ou en son nom pour la compensation des Transactions ainsi que les procédures mises en place pour exploiter ce système, notamment la gestion des risques.

## Article 1.1.0.55

Membre Négociateur : Membre d'un Marché Réglementé en qualité de courtier (*broker*), de courtier contrepartiste (*dealer*) ou des deux (*broker-dealer*) et dont l'adhésion est toujours en vigueur.

## Article 1.1.0.56

Transaction(s) : Achat, vente ou échange d'un Instrument Financier, y compris les prises en pension, mises en pension et prêts de titres; les termes « acheteur » et « vendeur » doivent être interprétés en conséquence dans les présentes Règles de la Compensation.

## Article 1.1.0.57

Date des Apports : Le jour de la réalisation effective des apports des activités des chambres de compensation précédentes (BXS Clearing, AEX Effectenclearing, AEX Optieclearing) à Clearnet.

## Article 1.1.0.58

Période de Transition : Période commençant à la Date des Apports et se terminant le 31 décembre 2002, ou avant sur Avis de Clearnet.

## Article 1.1.0.59

Marge : Garantie calculée par Clearnet et résultant de la réévaluation quotidienne des Positions Ouvertes d'un Adhérent/Membre Compensateur.

## CHAPITRE 2. — Dispositions générales

## Section 1.2.1. — Généralités

## Article 1.2.1.1

Toute référence à une loi, un règlement ou une directive renvoie au texte en vigueur.

## Article 1.2.1.2

Le titre des chapitres et sections des présentes Règles de la Compensation ou des Instructions ne sont donnés qu'à titre de référence ; ils ne font pas partie du contenu et ne peuvent être considérés comme tels.

## Artikel 1.1.0.52

« Betrokken Euronext Marktonderneming » : de Euronext Marktonderneming die het betrokken Financiële Instrument heeft toegelaten tot de notering of handel op een Euronextmarkt, of bij welke de onderhavige aanvraag om toelating tot de notering of tot de verhandeling onderzocht wordt, al naargelang het geval.

## Artikel 1.1.0.53

« Effect » : elk Financieel Instrument van een van de volgende categorieën :

- (i) aandelen en andere waardepapieren van ondernemingen;
- (ii) certificaten of certificaten die buitenlandse aandelen vertegenwoordigen ('*depository receipt*') met betrekking tot die aandelen of andere waardepapieren;
- (iii) obligaties of andere schuldinstrumenten, al dan niet converteerbaar in aandelen of andere waardepapieren;
- (iv) warrants of gelijkaardige Financiële Instrumenten die de houder ervan recht geven elk Effect of elke effectenkorf aan te kopen of een bedrag in contanten te ontvangen bepaald op basis van de toekomstige prijs of waarde van dat Effect of die korf. Warrants kunnen ook worden beschouwd als Afgeleide Producten, afhankelijk van de plaatselijke jurisdictie;
- (v) eenheden in instellingen voor collectieve beleggingen in effecten;
- (vi) elk ander Financieel Instrument waarvan, afhankelijk van de relevante Nationale Wetgeving, de Euronextmarktonderneming kan beslissen dat het in aanmerking komt voor verhandeling op een Euronextmarkt voor Effecten.

## Artikel 1.1.0.54

« Systemen en Operaties » : alle stukken en onderdelen van het technische systeem, waaronder de hard- en software die worden gebruikt en in stand gehouden door of voor een Clearing Member om Transacties te verrekenen alsook de procedures om dat systeem te gebruiken, waaronder de voorzieningen voor risicobeheer.

## Artikel 1.1.0.55

« Trading Member » : elke Persoon die werd toegelaten als lid op een Gereguleerde Markt in de hoedanigheid van broker of dealer of van allebei en wiens lidmaatschap niet beëindigd is.

## Artikel 1.1.0.56

« Transactie (s) » : elke aankoop, verkoop of verhandeling van een Financieel Instrument, waaronder een terugkoopovereenkomst, een effectenlening of een 'aankoopovereenkomst met verplichting tot wederverkoop', de termen 'aankoper' en 'verkoper' gebruikt in deze Clearing Regels zullen dienovereenkomstig worden opgevat.

## Artikel 1.1.0.57

« Transferdatum » : de dag waarop de activa en verplichtingen van de voormalige Clearing Houses (BXS Clearing, AEX Effectenclearing, AEX Optieclearing and NV Nederlandse Liquidatiekas) effectief worden getransfereerd naar Clearnet.

## Artikel 1.1.0.58

« Overgangperiode » : de periode vanaf de Transferdatum tot 1 januari 2003, of vroeger indien door Clearnet bepaald in een Mededeling.

## Artikel 1.1.0.59

« Variatie Margin » : het door Clearnet berekende bedrag dat voortvloeit uit de dagelijkse herwaardering van de Open Posities van de Clearing Member ten opzichte van de marktprijs.

## HOOFDSTUK 2. — Algemene bepalingen

## Sectie 1.2.1. — Algemeen

## Artikel 1.2.1.1.

Verwijzingen naar wetten, reglementen of richtlijnen worden opgevat als deze van kracht van tijd tot tijd.

## Artikel 1.2.1.2.

Titels van hoofdstukken of delen in deze Clearing Regels of in de Instructies dienen enkel als verwijzing; ze maken geenszins deel uit van de inhoud van desbetreffend hoofdstuk of deel en kunnen geenszins de interpretatie ervan beïnvloeden.

## Article 1.2.1.3

Les termes définis au chapitre 1, utilisés dans les présentes Règles de Compensation, figurent autant de fois que le contexte le permet ou l'exige.

## Article 1.2.1.4

Les termes définis au chapitre 1 et utilisés sans autre définition dans les Instructions et autres communications de Clearnet ont le sens qui leur est conféré dans ce chapitre.

*Section 1.2.2. — Commissions*

## Article 1.2.2.1

Les Adhérents Compensateurs paient à Clearnet des Commissions d'Adhésion et des Commissions de Compensation.

*Section 1.2.3. — Loi applicable*

## Article 1.2.3.1

A défaut d'indication contraire explicite, la Réglementation de la Compensation est régie et interprétée selon les lois françaises.

*Section 1.2.4. — Règlement des litiges*

## Article 1.2.4.1

Tout litige entre Clearnet et un Adhérent Compensateur relatif à l'application la Réglementation de la Compensation ou de la Convention d'Adhésion fait l'objet d'un arbitrage et est réglé conformément aux règles de l'Euroarbitrage. Cette disposition sera applicable à une date et selon des conditions fixées par Instruction.

## Article 1.2.4.2

Chaque Adhérent Compensateur consent à ce que tout litige entre un Adhérent Compensateur et un Client, un Membre Négociateur ou un Négociateur Associé, relatif à une ou plusieurs Transactions, soit réglé selon les règles de l'Euroarbitrage à la demande du Client, du Membre Négociateur ou du Négociateur Associé, avant que la question soit portée devant un Tribunal (exception faite des procédures sommaires visant des mesures provisoires). Cette disposition sera applicable à une date et selon des conditions fixées par Instruction.

*Section 1.2.5. — Devise*

## Article 1.2.5.1

Si une monnaie spécifique est remplacée par une autre, l'euro par exemple, conformément aux modifications apportées aux lois existantes ou en application de nouvelles lois, la compensation des obligations financières des Adhérents Compensateurs résultant des présentes Règles et libellées dans la monnaie remplacée est effectuée dans la monnaie de remplacement, à compter de la date d'effet de ce remplacement.

## Article 1.2.5.2

Si le remplacement d'une monnaie donne lieu à une période de transition, la compensation pendant cette période est effectuée dans la monnaie mentionnée par Clearnet dans un Avis.

## Article 1.2.5.3

Clearnet établit au besoin, et conformément aux lois et règlements applicables, le taux de conversion de la monnaie remplacée dans la monnaie de remplacement ainsi que les règles d'arrondis.

*Section 1.2.6. — Heure locale*

## Article 1.2.6.1

Toute indication d'heure ou d'heure limite dans les présentes règles fait référence à l'heure CET (Central European Time).

*Section 1.2.7. — Parties Locales*

## Article 1.2.7.1

Les dispositions incluses dans les Parties Locales s'appliquent en complément, et non à la place des dispositions du Titre I vis-à-vis respectivement des Adhérents Compensateurs Hollandais, Belges ou Français.

## Article 1.2.7.2

En cas de contradiction entre les dispositions du Titre I et les dispositions des parties Locales, ces dernières prévalent.

## Artikel 1.2.1.3.

De termen met hoofdletter in deze Clearing Regels worden opgevat als van zulk genus of getal zijnde als de context toelaat of vereist.

## Artikel 1.2.1.4.

De termen met hoofdletter als bepaald in hoofdstuk 1 en gebruikt maar niet anders gedefinieerd in de Instructies of andere Mededelingen van Clearnet hebben dezelfde betekenis als deze gegeven in hoofdstuk 1.

*Sectie 1.2.2. — Kosten*

## Artikel 1.2.2.1.

Clearing Members betalen aan Clearnet de Toelatingsvergoeding en de Clearingkosten.

*Sectie 1.2.3. — Toepasselijke wetgeving*

## Artikel 1.2.3.1

De Regels vallen onder en worden geïnterpreteerd volgens de Franse wetgeving, tenzij anders vermeld.

*Sectie 1.2.4. — Regeling van geschillen*

## Artikel 1.2.4.1

Elk geschil tussen Clearnet en een Clearing Member over de Clearingreglementering of de Toelatingsovereenkomst wordt scheidrechtelijk beslecht overeenkomstig de Scheidsrechtelijke Regels van EuroArbitration. Deze bepaling worden van toepassing onder de voorwaarden en op de datum als bepaald in een Instructie.

## Artikel 1.2.4.2

Elk Clearing Member gaat ermee akkoord dat elk geschil tussen een Clearing Member en een Cliënt of een Trading Member of een Associated Trading Member met betrekking tot één of meer Transacties wordt geregeld overeenkomstig de Scheidsrechtelijke regels van EuroArbitration, indien de Cliënt, de Trading Member of de Associated Trading Member hierom verzoeken, alvorens de zaak naar de rechtbank wordt doorverwezen (op een andere wijze dan via korte rechtsplegingen voor tussentijds vonnis). Deze bepaling worden van toepassing onder de voorwaarden en op de datum als bepaald in een Instructie.

*Sectie 1.2.5. — Munteenheid*

## Artikel 1.2.5.1

Indien een bepaalde munt vervangen wordt door een andere munt, zoals de euro bijvoorbeeld, ingevolge de wijziging van bestaande wetgeving of de inwerkingtreding van nieuwe wetgeving, vindt de clearing van alle financiële verplichtingen van de Clearing Members op wie deze Regels van toepassing zijn, die vermeld worden in de munt die is vervangen, plaats in de vervangen munt vanaf de effectieve datum van dergelijke vervanging.

## Artikel 1.2.5.2

Indien de vervanging van een munt een overgangperiode met zich meebrengt, vindt de clearing door de Clearing Members tijdens deze overgangperiode plaats in de munt als bepaald door Clearnet in een Mededeling.

## Artikel 1.2.5.3

Indien nodig stelt Clearnet de wisselkoers vast van de vervangen munt en de te vervangen munt alsook de toepasselijke afrondingsregels, afhankelijk van de van kracht zijnde wetten en reglementering.

*Sectie 1.2.6. — Plaatselijke tijd*

## Artikel 1.2.6.1

Bij elke verwijzing in deze Clearing Regels naar tijd of tijdslimiet dient te worden verstaan de *Standard European Time*.

*Sectie 1.2.7. — Plaatselijke Delen*

## Artikel 1.2.7.1

De bepalingen in de Plaatselijke Delen voor respectievelijk de Nederlandse, Belgische en Franse Clearing Members, moeten in principe worden toegepast naast en niet in plaats van de bepalingen in Titel I

## Artikel 1.2.7.2

Ingeval van enige onverenigbaarheid tussen de bepalingen van Titel I en deze van de Plaatselijke Delen, zullen deze laatste voorrang hebben.

CHAPITRE 3. — *Cadre juridique**Section 1.3.1. — Etendue des activités de Clearnet*

## Article 1.3.1.1

Les Transactions exécutées sur un Marché Réglementé ou exécutées ou appariées sur un Système Reconnu par Clearnet peuvent être compensées par Clearnet si cette dernière a signé une convention avec l'entreprise de marché en question ou l'opérateur du Système Reconnu par Clearnet.

## Article 1.3.1.2

Dans les conditions prévues par un Avis, Clearnet peut également compenser des Transactions hors marché, qui ne sont pas exécutées sur un Système Reconnu par Clearnet.

*Section 1.3.2. — Décisions de Clearnet*

## Article 1.3.2.1

Les Règles de la Compensation fixent les dispositions générales régissant l'organisation et le fonctionnement des activités de compensation de Clearnet.

## Article 1.3.2.2

Les décisions à caractère général ou individuel qui, en application des présentes Règles de la Compensation, sont de la compétence de Clearnet, sont prises dans les conditions définies par le Conseil d'Administration de Clearnet.

## Article 1.3.2.3

Les Règles de la Compensation sont appliquées et interprétées par des Instructions et Avis émis par Clearnet et publiés conformément aux dispositions de la section 1.3.3 ci-dessous.

## Article 1.3.2.4

Les Règles de la Compensation peuvent être modifiées ponctuellement par décision de Clearnet. Les Adhérents Compensateurs sont informés de ces modifications par écrit ou par tout autre moyen indiqué par Clearnet. Les modifications prennent effet et s'imposent à tous les Adhérents Compensateurs dès leur publication ou à une date ultérieure fixée lors de la publication.

## Article 1.3.2.5

Si une modification de la Réglementation de la Compensation, à l'exception de celles exigées par la Communauté Européenne ou les Lois Nationales, a une incidence négative importante sur les droits et obligations des Adhérents Compensateurs en général ou ceux d'une catégorie d'entre eux, ils peuvent mettre fin à leur adhésion en notifiant leur décision par écrit à Clearnet dans les 10 Jours d'Ouverture de la Compensation suivant la date de publication de la modification.

*Section 1.3.3. — Publication*

## Article 1.3.3.1

Clearnet assure la diffusion des Règles de la Compensation, des Instructions, des Avis et toutes autres décisions d'application générale auprès de tous les Adhérents Compensateurs ou seulement d'une catégorie d'entre eux, par affichage sur son site Internet, publication dans son bulletin hebdomadaire ou notification individuelle, selon le cas.

*Section 1.3.4. — Obligations générales de Clearnet*

## Article 1.3.4.1

En application des Règles de la Compensation, Clearnet enregistre les Transactions, surveille les positions de ses Adhérents Compensateurs, calcule le risque correspondant, appelle les Couvertures pour couvrir ce risque, garantit le règlement approprié des positions en qualité de contrepartie centrale, gère les procédures applicables en cas de défaillance, transmet les instructions de règlement et s'acquitte de toutes les autres fonctions décrites dans les Règles.

*Section 1.3.5. — Contrepartie centrale*

## Article 1.3.5.1

Clearnet assure des fonctions de contrepartie centrale entre l'Adhérent Compensateur de l'acheteur et l'Adhérent Compensateur du vendeur.

## Article 1.3.5.2

Au moment de l'exécution d'une Transaction, Clearnet garantit l'enregistrement de celle-ci sur le système de compensation, sauf dispositions contraires établies par un Avis.

Clearnet ne peut être tenue responsable du non-enregistrement ou d'une erreur d'enregistrement d'une Transaction dans le système de compensation, si ce fait est dû à la défaillance d'une tierce partie ou à un cas de force majeure.

HOOFDSTUK 3. — *Wettelijk kader**Sectie 1.3.1. — Reikwijdte van de activiteiten van Clearnet*

## Artikel 1.3.1.1

Transacties uitgevoerd op elke Gereguleerde Markt of uitgevoerd of gekoppeld via elke Erkende Clearnetpoort kunnen worden verrekend door Clearnet indien Clearnet een overeenkomst heeft gesloten met de beheerder van de Gereguleerde Markt of de Erkende Clearnetpoort.

## Artikel 1.3.1.2

Indien gespecificeerd in een Mededeling, mag Clearnet ook Buitenbeurstransacties verrekenen die niet zijn uitgevoerd via een Erkende Clearnetpoort.

*Sectie 1.3.2. — Beslissingen van Clearnet*

## Artikel 1.3.2.1

De Clearing Regels stipuleren de algemene bepalingen van toepassing op de organisatie en werking van de clearingactiviteiten van Clearnet.

## Artikel 1.3.2.2

Algemene of specifieke beslissingen waarvoor de Clearing Regels voorzien dat ze onder de bevoegdheid van Clearnet vallen, worden goedgekeurd overeenkomstig de voorwaarden als vastgesteld door de raad van bestuur van Clearnet.

## Artikel 1.3.2.3

De Clearing Regels worden ingevoerd en geïnterpreteerd door middel van Instructies en Mededelingen uitgegeven door Clearnet en gepubliceerd overeenkomstig de bepalingen in deel 1.3.3.

## Artikel 1.3.2.4

De Clearing Regels mogen zo nodig worden gewijzigd op beslissing goedgekeurd door Clearnet. Clearing Members zullen over elke wijziging schriftelijk of op elke andere door Clearnet bepaalde wijze worden ingelicht. Die wijzigingen gaan in en zijn bindend voor alle Clearing Members op het ogenblik van de publicatie ervan door Clearnet of op een latere datum als bepaald in de publicatie.

## Artikel 1.3.2.5

Indien een wijziging van de Clearing Regels, die geen wijziging is opgelegd door de Europese Gemeenschap of door de nationale wetgeving, de rechten of plichten van de Clearing Members in het algemeen of van een categorie van Clearing Members in het bijzonder op ingrijpende en ongunstige wijze aantast, mag elk getroffen Clearing Member zijn lidmaatschap beëindigen door middel van een schriftelijke kennisgeving aan Clearnet binnen 10 Clearingdagen na de publicatiedatum van de betrokken wijziging.

*Sectie 1.3.3. — Publicatie*

## Artikel 1.3.3.1

Clearnet staat in voor de publicatie van de Clearing Regels, de Instructies en Mededelingen alsook iedere andere algemeen toepasselijke beslissing gericht aan haar Clearing Members of een categorie van Clearing Members via, in voorkomend geval, verspreiding op haar website, publicatie in haar weekmagazine of individuele mededeling.

*Sectie 1.3.4. — Algemene verplichtingen van Clearnet*

## Artikel 1.3.4.1

Overeenkomstig deze Clearing Regels, registreert Clearnet de Transacties, oefent ze toezicht uit op de posities van haar Clearing Members, berekent ze het daaraan verbonden risico, vraagt ze Margins om dit risico te dekken, garandeert ze als centrale tegenpartij de goede afloop van de posities, beheert ze de procedures bij het in gebreke blijven en geeft ze afwikkelingsinstructies aan het afwikkelingssysteem en vervult ze al de andere functies zoals bepaald in de Clearing Regels.

*Sectie 1.3.5. — Centrale tegenpartij*

## Artikel 1.3.5.1

Clearnet treedt op als centrale tegenpartij tussen de Clearing Member van de aankoper en de Clearing Member van de verkoper.

## Artikel 1.3.5.2.

Vanaf de matching van de Transactie garandeert Clearnet dat deze Transactie wordt geregistreerd in het clearingsysteem behalve indien anders werd gestipuleerd in een Mededeling.

Clearnet is niet aansprakelijk wanneer een Transactie niet of foutief is geregistreerd in het clearingsysteem door een fout van derden of door overmacht.



## Article 1.3.5.3

Au moment de l'enregistrement par Clearnet des Transactions qui lui sont soumises par les contreparties initiales ou en leur nom, la Transaction d'origine fait l'objet d'une novation et Clearnet intervient aux droits et obligations découlant de cette Transaction à la place des contreparties d'origine.

## Article 1.3.5.4

Les contreparties d'origine qui soumettent une Transaction à Clearnet en vue de sa compensation acceptent, par voie de conséquence, cette novation.

## Article 1.3.5.5

La novation s'opère sur les positions brutes individuelles de chaque Adhérent Compensateur. A la fin de la journée de négociation ou à tout autre moment publié par un avis, Clearnet calcule les positions nettes à payer et à livrer, à partir des positions enregistrées sur une base brute et individuelle, par devise de paiement et par Valeurs Mobilière.

## Section 1.3.6. — La Garantie de bonne fin de Clearnet

## Article 1.3.6.1

Au moment de l'enregistrement, Clearnet garantit à chaque Adhérent Compensateur le règlement ou la livraison des Instruments Financiers sur la base des positions nettes enregistrées en leur nom, sous réserve de l'exécution par l'Adhérent Compensateur de ses propres obligations.

## Article 1.3.6.2

Si l'état du marché d'un Instrument Financier ne permet pas d'effectuer les livraisons correspondantes, Clearnet peut décider que l'obligation de livraison se résout en compensations pécuniaires dont elle fixe le montant, ou bien, en fonction du type d'Instrument Financier, de lui substituer un autre Instrument Financier ou actif.

## Article 1.3.6.3

Lorsque le dénouement des Positions Ouvertes nettes se traduit par le versement d'une différence de prix, la garantie de Clearnet porte sur celle-ci.

## Article 1.3.6.4

La garantie de bonne fin couvre :

— Pour les Transactions sur Valeurs Mobilières : le règlement en espèces et la livraison des Instrument Financiers. Les circonstances dans lesquelles Clearnet peut effectuer la livraison après la date prévue initialement au moment de la négociation sont fixées dans les Parties Locales.

— Pour les Transactions sur contrats d'options :

- le règlement des primes en suite des négociations et le règlement des montants en espèces résultant des exercices et assignations;  
- les règlements et livraisons consécutifs au dénouement des positions prises sur les Instruments Financiers ou actifs sous-jacents en suite des exercices ou assignations.

- Pour les Transactions sur contrats à terme ferme (Futures) (y compris les contrats sur marchandises) : le règlement des marges et, dans le cas des contrats financiers livrables, la livraison des Instruments Financiers ou actifs sous-jacents contre règlement.

— Pour les Transactions sur IPU :

- le règlement de l'équivalent-dividende;  
- le règlement des primes afférentes aux Transactions et le règlement des montants espèces résultant des exercices et assignations.

## CHAPITRE 4. — Adhésion

## Section 1.4.1. — Conditions générales d'adhésion

## A - QUALITE D'ADHERENT

## Article 1.4.1.1

L'Adhérent Compensateur est la personne morale admise par Clearnet et autorisée à participer à la compensation des Transactions conformément aux Règles et en application de la Convention d'Adhésion établie entre elle et Clearnet.

## Article 1.4.1.2

Peuvent adhérer à Clearnet les entités suivantes :

— les personnes morales autorisées à participer à un Marché Réglementé;

— les Etablissements de Crédit dont le programme d'activité visant la compensation a été agréé par l'Autorité Compétente de leur Etat d'origine ou dûment agréés à exercer des activités de compensation par leur Autorité Compétente;

## Artikel 1.3.5.3

Bij de registratie door Clearnet van een Transactie voorgelegd door of in naam van de originele tegenpartijen, gebeurt er een novatie van de oorspronkelijke Transactie en Clearnet maakt dan als enige aanspraak op de rechten en is onderworpen aan de plichten met betrekking tot deze Transactie in de plaats van elk van de oorspronkelijke tegenpartijen.

## Artikel 1.3.5.4

De voorlegging door de originele tegenpartijen van een Transactie voor clearing bij Clearnet, betekent de aanvaarding door de twee oorspronkelijke tegenpartijen van de novatie.

## Artikel 1.3.5.5.

De novatie vindt plaats met betrekking tot de individuele bruto verplichtingen van elke Clearing Member. Aan het einde van de trading dag of op een ander tijdstip als gepubliceerd in een Mededeling, brengt Clearnet de individuele bruto verplichtingen wat betreft betaling van contanten of levering van Effecten terug tot netto betalings- en leveringsverplichtingen.

## Sectie 1.3.6. — Garantie van Clearnet

## Artikel 1.3.6.1

Bij de registratie garandeert Clearnet elke Clearing Member de uiteindelijke afwikkeling van de gecompenseerde Open Posities geregistreerd op hun naam, op voorwaarde dat de Clearing Member zijn eigen verplichtingen tijdig nakomt.

## Artikel 1.3.6.2

Indien de markt in een bepaald Financieel Instrument de levering van de betrokken instrumenten niet toelaat, kan Clearnet beslissen dat er een door haar vastgesteld bedrag in contanten wordt betaald in plaats van de levering of, afhankelijk van het type tegoed of Financieel Instrument, een ander activa of Financieel Instrument ter vervanging te leveren.

## Artikel 1.3.6.3

Voor netto Open Posities die zijn afgewikkeld door betaling van een prijsverschil, is de Clearnetgarantie van toepassing op dat verschil.

## Artikel 1.3.6.4

De garantie van goede afloop heeft betrekking op :

— Voor Transacties in Effecten : de betaling van de contanten en de levering van de Effecten; de Plaatselijke Delen bepalen de omstandigheden waarin Clearnet haar leveringsverplichting op een latere datum mag nakomen dan initieel werd gespecificeerd in de betreffende Transactie

— Voor Transacties in optiecontracten :

- betaling van optiepremies m.b.t. Transacties en van bedragen in contanten voortvloeiend uit de uitoefening en toewijzing,  
- betaling van bedrag in contanten en levering van de posities in de onderliggende Financiële Instrumenten of tegoeden voortvloeiend uit de uitoefeningen en toewijzingen.

— Voor Transacties in futures (waaronder grondstoffen) : betaling van de Variatie Margin, in het geval van leverbare financiële futures, levering van de activa of de Financiële instrumenten tegen betaling.

— Transacties in IPU's :

- betaling van het dividend equivalent  
- betaling van de premies m.b.t. Transacties en van bedragen in contanten voortvloeiende uit de uitoefeningen en toewijzingen.

## HOOFDSTUK 4. — Lidmaatschap

## Sectie 1.4.1. — Toelating van clearing members

## A - STATUUT

## Artikel 1.4.1.1

Een Clearing Member is een rechtspersoon als dusdanig toegelaten door Clearnet en dus bevoegd om, rekening houdend met de Regels, Transacties te laten registreren krachtens de Toelatingsovereenkomst tussen Clearnet en hemzelf.

## Artikel 1.4.1.2

De volgende entiteiten kunnen Clearing Member worden :

— Rechtspersonen die een vergunning hebben om lid te worden van Gereguleerde Markten;

— Kredietinstellingen waarvan het clearingprogramma werd goedgekeurd door de nationale Bevoegde Autoriteit of waaraan de Bevoegde Autoriteit toelating gaf om clearingactiviteiten uit te voeren;

— les personnes morales ayant pour activité principale ou unique la compensation d'Instruments Financiers et dûment autorisées à ce titre par l'Autorité Compétente de leur Etat d'Origine.

Ces personnes ou établissements doivent être soumis au contrôle des Autorités Compétentes de leur Etat d'Origine.

#### Article 1.4.1.3

L'Adhérent Compensateur peut exercer en qualité :

- d'Adhérent Compensateur Individuel, ou
- d'Adhérent Compensateur Multiple.

La Convention d'Adhésion fixe notamment la Catégorie d'Instruments Financiers et la catégorie de Membres que l'Adhérent Compensateur est autorisé à compenser.

#### B - DEMANDE D'ADHESION

#### Article 1.4.1.4

Les éléments constitutifs du dossier d'adhésion sont précisés dans une Instruction.

La convention d'Adhésion est nominative et ne peut être cédée ou transférée par l'Adhérent Compensateur sans l'accord préalable de Clearnet, signifié par écrit.

#### Article 1.4.1.5

Clearnet apprécie les éléments du dossier d'adhésion et notifie au Demandeur sa décision, par courrier postal, dans un délai d'un mois suivant la date de réception de l'ensemble des pièces constitutives du dossier. Elle peut exiger la production d'informations complémentaires si le dossier d'adhésion est incomplet ou non satisfaisant. Le délai de notification de la décision court à compter de la date de réception d'un dossier complet comprenant les informations complémentaires exigées.

#### Article 1.4.1.6

Une fois la décision d'adhésion accordée, Clearnet peut imposer certaines conditions ou restrictions à l'exercice de certains droits prévus dans les présentes Règles de la Compensation, à condition que l'Adhérent Compensateur ne fasse l'objet d'aucune discrimination.

#### Article 1.4.1.7

Tant que son dossier est en cours d'examen, le Demandeur doit aviser Clearnet par écrit de tout changement dans les éléments constitutifs du dossier d'adhésion et de tout événement ou fait significatif pouvant avoir une incidence sur sa capacité à remplir ses engagements en application de la Réglementation de la Compensation ou à assurer l'exercice de ses activités en tant qu'Adhérent Compensateur.

#### Article 1.4.1.8

En l'absence d'une décision de Clearnet dans un délai d'un mois suivant la date de réception de l'ensemble du dossier d'adhésion, la demande est considérée comme refusée.

#### Article 1.4.1.9

Clearnet peut refuser une demande d'adhésion si elle considère que celle-ci peut avoir une incidence négative sur le fonctionnement du système de compensation et de règlement/livraison, ou si le Demandeur ne remplit pas les engagements découlant de son adhésion à une autre chambre de compensation ou à un autre Dépositaire Central Titres.

Lorsque le Demandeur a fait l'objet d'un refus de la part de Clearnet, cette dernière, sur demande, doit dans le délai d'un mois présenter les raisons de sa décision. Tout Demandeur dont la demande a été refusée par Clearnet peut contester cette décision devant un comité d'appel. La constitution de ce comité et la procédure d'appel font l'objet d'une Instruction.

#### Article 1.4.1.10

Quand l'autorisation d'adhésion a été accordée, l'Adhérent Compensateur doit, avant de commencer à exercer ses activités :

- renvoyer la Convention d'Adhésion signée, et signifier ainsi son engagement à respecter la Réglementation de la Compensation;
- s'acquitter de ses Commission d'Adhésion auprès de Clearnet.

— Rechtspersonen wier voornaamste of enige doel bestaat in de clearing van Financiële Instrumenten en daarvoor een vergunning hebben verkregen van hun nationale Bevoegde Autoriteit.

Deze entiteiten moeten onder het toezicht staan van de Bevoegde Autoriteit van hun Land van Herkomst.

#### Artikel 1.4.1.3

Een Clearing Member kan handelen als een :

- Individual Clearing Member; of
- General Clearing Member.

De Toelatingsovereenkomst specificeert onder andere de Productgroep en de lidmaatschapscategorie waarvoor de Clearing Member mag verrekenen.

#### B - TOELATINGSPROCEDURE

#### Artikel 1.4.1.4

De gegevens nodig voor het samenstellen van de toelatingsaanvraag worden gespecificeerd in een Instructie.

De Toelatingsovereenkomst wordt op naam van de betreffende Clearing Member afgesloten en kan als dusdanig niet worden overgedragen noch getransfereerd zonder de voorafgaande schriftelijke goedkeuring van Clearnet.

#### Artikel 1.4.1.5

Clearnet onderzoekt de informatie in de toelatingsaanvraag en brengt de aanvrager op de hoogte van haar beslissing tot toelating via gewone post, binnen een maand volgend op de ontvangst van alle documenten die bij de aanvraag moeten gevoegd zijn. Indien de informatie in de toelatingsaanvraag niet volledig of onvoldoende is, heeft Clearnet het recht om bijkomende informatie te vragen van de Aanvrager. De periode waarin Clearnet de Aanvrager op de hoogte moet stellen van haar beslissing, gaat in vanaf de dag van ontvangst van de volledige toelatingsaanvraag, daarin inbegrepen de bijkomende informatie opgevraagd door Clearnet.

#### Artikel 1.4.1.6

Ingeval een aanvraag wordt goedgekeurd, mag Clearnet voorwaarden of beperkingen opleggen op de uitoefening van sommige rechten die voortvloeien uit deze Clearing Regels, op voorwaarde dat ze zonder onderscheid worden opgelegd.

#### Artikel 1.4.1.7

Terwijl de aanvraag in behandeling is, moet de Aanvrager Clearnet op voorhand schriftelijk op de hoogte brengen van elke wijziging in de gegevens die werden meegedeeld in de aanvraag en van elke gebeurtenis of feit betreffende de Aanvrager dat van belang kan zijn in de context van de aanvraag of voor de capaciteit van de Aanvrager om de verplichtingen onder deze Clearing Regels uit te oefenen of voor het goede verloop van zijn activiteiten als Clearing Member.

#### Artikel 1.4.1.8

Indien Clearnet geen beslissing heeft getroffen over een bepaalde aanvraag binnen een maand na de datum waarop het volledige dossier werd ingediend bij Clearnet, zal de aanvraag worden beschouwd als verworpen door Clearnet.

#### Artikel 1.4.1.9

Clearnet mag een aanvraag tot lidmaatschap weigeren indien ze van mening is dat dit lidmaatschap de verrichtingen van het clearing- en afwikkelingssysteem ongunstig zou kunnen beïnvloeden of wanneer de Aanvrager zijn verplichtingen die voortvloeien uit zijn toelating tot een ander Clearing House of CSD niet naleeft.

Op vraag van een Aanvrager die niet werd toegelaten, zal Clearnet haar beslissing degelijk verantwoord binnen de maand volgend op de betreffende vraag. Elke Aanvrager wiens aanvraag werd geweigerd, kan deze beslissing aanvechten voor een beroepscomité. De samenstelling van dit comité en de te volgen procedure worden toegelicht in een Instructie.

#### Artikel 1.4.1.10

Indien de Aanvrager wordt toegelaten als Clearing Member, moet hij, alvorens met zijn activiteiten van start te gaan :

- de ondertekende Toelatingsovereenkomst terugsturen waarin hij als contracterende partij instemt met de Clearing Regels;
- aan Clearnet zijn Toelatingsvergoeding betalen.

## Article 1.4.1.11

Sauf dérogation de Clearnet, l'Adhérent Compensateur dispose d'un délai de six mois suivant la communication de la décision relative à l'adhésion pour commencer à exercer ses activités. A défaut, ladite décision cesse de produire ses effets et toute nouvelle demande doit être présentée conformément aux dispositions de la présente section.

*Section 1.4.2. — Conditions particulières*

## A - CONDITIONS RELATIVES A L'ORGANISATION

## Article 1.4.2.1

Lorsqu'un Adhérent Compensateur Multiple exerce l'activité de compensation pour le compte d'un ou plusieurs Membres Négociateurs ou Négociateurs Associés, il établit une Convention avec chaque négociateur dont il compense les Transactions.

Les clauses minimales de cette Convention de Compensation sont établies dans une Instruction et définissent notamment les obligations réciproques du Membre Négociateur ou du Négociateur Associé et de l'Adhérent Compensateur, les conditions d'appel de Couverture par l'Adhérent Compensateur et de règlement par le négociateur, les procédures d'enregistrement des opérations, la loi applicable et les procédures à suivre en cas de défaillance d'une des parties.

Un Compensateur Multiple ne peut signer qu'une seule Convention de Compensation avec un Membre Négociateur ou un Négociateur Associé par Catégorie d'Instruments Financiers négociés sur le même Marché Euronext.

## Article 1.4.2.2

La Convention de Compensation doit être soumise préalablement à Clearnet pour approbation.

Si Clearnet estime que des corrections doivent être apportées à cette Convention de Compensation, elle en informe l'Adhérent Compensateur Multiple pour qu'il effectue lesdites corrections. Clearnet peut donner son accord pour un temps limité.

## Article 1.4.2.3

Clearnet ne peut être responsable des dommages pouvant résulter de l'application de la Convention de Compensation, qu'ils soient attribuables à l'Adhérent Compensateur ou à un tiers. L'Adhérent Compensateur Multiple doit respecter les dispositions de la Convention de Compensation approuvée par Clearnet.

Toute modification des dispositions de la Convention de Compensation exigée par Clearnet doit être soumise à son accord préalable.

## Article 1.4.2.4

Tout Demandeur qui souhaite devenir Adhérent Compensateur doit remplir les conditions suivantes :

- a) être une personne morale dûment constituée;
- b) s'engager à signer la Convention d'Adhésion et signifier ainsi son engagement à respecter la Réglementation de la Compensation;
- c) être soumise au contrôle de l'Autorité Compétente dans son Etat d'Origine ou d'une autorité nationale comparable si le Demandeur est domicilié hors Communauté Européenne;
- d) répondre aux conditions financières déterminées par Clearnet à la Section 1.4.2 et à toute autre exigence de Clearnet relative à la liquidité ou à la solvabilité;
- e) répondre aux critères de qualité précisés dans une Instruction;
- f) attester de ses compétences dans les activités de compensation, de la fiabilité de ses systèmes techniques et de son organisation, ainsi que de l'adéquation de ses méthodes de surveillance des risques;
- g) s'assurer que les personnes qui représentent le Demandeur répondent aux critères d'expérience et de compétence déterminés par Clearnet dans les articles 1.4.2.6 à 1.4.2.8 et s'assurer que les personnes habilitées à prendre des décisions sont accessibles pendant les heures d'ouverture de chaque Jour d'Ouverture de la Compensation;

## Artikel 1.4.1.11

Een Clearing Member moet van start gaan met zijn activiteiten binnen zes maanden volgend op de toelating, tenzij Clearnet een verlenging toestaat. Bij ontstentenis wordt de beslissing tot toelating automatisch ingetrokken en elke nieuwe toelating zal moeten voldoen aan de bepalingen in dit deel.

*Sectie 1.4.2. — Specifieke verplichtingen*

## A - ORGANISATIE- VERPLICHTINGEN

## Artikel 1.4.2.1

Een General Clearing Member die Transacties verrekent voor één of meer Trading Members of Associated Trading Members moet een Clearingovereenkomst sluiten met elk van die Trading Members of Associated Trading Members.

De vereiste minimumbepalingen die moeten worden opgenomen in de Clearingovereenkomst worden vermeld in een Instructie en bevatten bepalingen omtrent de wederzijdse verplichtingen van de (Associated) Trading Member en de Clearing Member, de modaliteiten voor marginopvraging door de Clearing Members aan de (Associated) Trading Members, de wijze waarop Transacties worden geregistreerd, de wet die van toepassing is en de procedure die gevolgd wordt indien een van de contracterende partijen in gebreke blijft.

Een General Clearing Member mag enkel een Clearingovereenkomst sluiten met een (Associated) Trading Member die nog geen Clearingovereenkomst heeft gesloten met een andere General Clearing Member voor die Productgroep of voor de Financiële Instrumenten verhandeld op dezelfde Euronextmarkt.

## Artikel 1.4.2.2

De Clearingovereenkomst die een General Clearing Member moet sluiten, moet voor voorafgaande goedkeuring aan Clearnet worden voorgelegd.

Indien Clearnet van mening is dat er aan de haar voorgelegde Clearingovereenkomst toevoegingen of wijzigingen moeten worden aangebracht, brengt ze de General Clearing Member daarvan op de hoogte die de vereiste veranderingen zal aanbrengen. Clearnet kan bepalen dat de goedkeuring van de Clearingovereenkomst slechts voor een specifieke periode geldig is.

## Artikel 1.4.2.3.

Clearnet is niet aansprakelijk voor schade voortvloeiend uit de Clearingovereenkomst, opgelopen door de General Clearing Member of een derde. De General Clearing Member leeft de Clearingovereenkomst na zoals goedgekeurd door Clearnet.

Elke wijziging van de minimumbepalingen waarvan Clearnet vereist dat zij worden opgenomen in de overeenkomst, moet vooraf door Clearnet worden goedgekeurd.

## Artikel 1.4.2.4

Een Aanvrager die wenst te worden toegelaten als Clearing Member door Clearnet moet aan de volgende vereisten voldoen :

- a) rechtspersoonlijkheid hebben;
- b) de Clearing Reglementering van Clearnet aanvaarden door ondertekening van de Toelatingsovereenkomst;
- c) onderworpen zijn aan het toezicht van zijn Bevoegde Autoriteiten of van een vergelijkbaar lokaal toezicht (indien het om niet-EER-landen gaat)
- d) voldoen aan de financiële verplichtingen als bepaald door Clearnet van tijd tot tijd en gespecificeerd in deel 1.4.2, alsook voldoen aan andere liquiditeits- en solvabiliteitsverplichtingen zoals die kunnen worden vastgesteld door Clearnet;
- e) voldoen aan de kwaliteitsvereisten als bepaald in een Instructie;
- f) Clearnet ervan overtuigen dat hij voldoende onderlegd is voor het uitvoeren van clearingactiviteiten, dat zijn technische systemen en verwante organisatiestructuur operationeel betrouwbaar zijn en dat zijn risicobeheer efficiënt is;

g) zich ervan vergewissen dat de personen die de Aanvrager vertegenwoordigen voldoen aan de vereisten inzake ervaring en bekwaamheid als vastgesteld door Clearnet in artikels 1.4.2.6. tot 1.4.2.8., en er zich van vergewissen dat zijn organisatie en de personen bevoegd om beslissingen te nemen bereikbaar zijn voor Clearnet tijdens de openingsuren van een Clearingdag;

h) fournir le détail des comptes ouverts pour le règlement des espèces et la livraison des Instruments Financiers et attester qu'une procuration a été établie en faveur de Clearnet afin que celle-ci puisse créditer ou débiter ces comptes pour le règlement des Transactions compensées par elle;

i) autoriser irrévocablement les personnes désignées par Clearnet à inspecter ses installations, interroger son personnel, contrôler ses Systèmes et Procédures, vérifier les procédures (telles qu'elles doivent être définies par écrit), examiner ses registres, documents et autres données afin d'assurer que la Réglementation de la Compensation est respectée;

j) répondre à toute autre demande de Clearnet vis-à-vis des Adhérents Compensateurs en général ou d'une catégorie d'adhérents en particulier.

#### Article 1.4.2.5

Les Demandeurs qui ne sont pas des sociétés de droit français, belge ou néerlandais, ou qui relèvent du droit d'un autre Etat désigné par Clearnet, doivent fournir à celle-ci, dans les meilleurs délais, toute l'information pertinente sur les règlements en vigueur dans leur Etat d'origine relatives aux activités de compensation, et plus précisément à l'enregistrement des Transactions et aux procédures de régularisation des défauts de livraison entre l'Adhérent Compensateur et ses Clients.

### B – REPRESENTANT HABILITE

#### Article 1.4.2.6

Toute personne physique qui souhaite exercer des fonctions de compensation sur un Marché Réglementé, placée sous l'autorité ou agissant pour le compte d'un Adhérent Compensateur, doit être habilitée par Clearnet dans les conditions définies dans une Instruction.

#### Article 1.4.2.7

Clearnet subordonne son habilitation à un contrôle des connaissances et des compétences professionnelles du candidat, le cas échéant sous la forme d'un examen.

Clearnet peut retirer temporairement ou définitivement l'habilitation d'un titulaire dans les conditions fixées dans l'Instruction visée à l'article 1.4.2.6.

#### Article 1.4.2.8

L'Adhérent Compensateur fournit à Clearnet la liste des personnes qui exercent des fonctions requérant une habilitation. La présentation des candidatures est effectuée par l'Adhérent Compensateur sous sa responsabilité.

#### Article 1.4.2.9

L'Adhérent Compensateur ne saurait prétendre à la nullité des actes commis ou des omissions ayant pour origine une personne agissant ou semblant agir pour son compte, sous prétexte que ladite personne ne détient pas l'habilitation.

### C – CONDITIONS FINANCIERES

#### Article 1.4.2.10

Les Fonds Propres d'un Adhérent Compensateur Individuel sur un Marché Réglementé doivent être en permanence au minimum de 10 millions d'euros.

Si l'Adhérent Compensateur ne peut répondre à cette exigence, il doit justifier d'une garantie pour le complément, dans les conditions indiquées ci-après.

#### Article 1.4.2.11

Un Adhérent Compensateur Individuel dont les Fonds Propres s'établissent entre 5 et 10 millions d'euros doit produire, pour le complément, une Garantie à Première Demande en faveur de Clearnet, sauf s'il peut justifier du soutien financier d'un groupe qui garantit ses obligations au titre des présentes Règles de la Compensation.

Dans tous les cas, l'identité de l'émetteur fait l'objet d'une appréciation de la part de Clearnet.

Dans le second cas, la forme et la substance de la garantie font également l'objet d'une appréciation de Clearnet et le montant de Fonds Propres est alors déterminé sur une base consolidée.

h) details voorleggen van rekeningen geopend voor de betaling van cash en de levering van Financiële Instrumenten alsook het bewijs dat een volmacht werd gegeven aan Clearnet om deze rekeningen te debiteren of crediteren voor de afwikkeling van Transacties verrekend door Clearnet;

i) de personen aangeduid door Clearnet toelaten zijn werkomgeving te controleren, zijn personeel te ondervragen, zijn Systemen en Operaties te controleren, de voorgestelde procedures (zoals ze neergeschreven zijn) te onderzoeken, de boeken, papieren en andere gegevens te inspecteren teneinde na te gaan of de Clearing Reglementering correct wordt nageleefd;

j) voldoen aan andere vereisten die kunnen worden opgelegd door Clearnet en die gelden voor alle Clearing Members of voor een bepaalde categorie van Clearing Members in het bijzonder.

#### Artikel 1.4.2.5

Aanvragers die niet vallen onder Frans, Belgisch of Nederlands recht of onder het recht van een ander land als gespecificeerd door Clearnet, moeten Clearnet zo snel mogelijk al de informatie bezorgen met betrekking tot de regels en reglementen van kracht in hun Land van Herkomst in verband met clearingactiviteiten, en in het bijzonder die regels en reglementen betreffende de registratie van Transacties en de regeling voor het niet nakomen van de leveringsverplichting tussen de Clearing Members en hun Cliënten.

### B – TOEGELATEN VERTEGENWOORDIGER

#### Artikel 1.4.2.6

Elke natuurlijke persoon die clearingfuncties wenst uit te oefenen op Gereguleerde Markten in opdracht van of voor een Clearing Member, moeten hiertoe zijn toegelaten door Clearnet. Clearnet verleent zulke toelating volgens de bepalingen en onder de voorwaarden vermeld in een Instructie.

#### Artikel 1.4.2.7

Alvorens de toelating af te leveren, test Clearnet de professionele kennis en bekwaamheid van de aanvrager, eventueel door middel van een examen.

Clearnet mag een toelating intrekken of schorsen in de omstandigheden gespecificeerd in de Instructie bedoeld in artikel 1.4.2.6.

#### Artikel 1.4.2.8

De Clearing Member bezorgt Clearnet een lijst van personen wier activiteiten een dergelijke toelating vereisen. Aanvragen voor een toelating worden ingediend door de Clearing Member, die verantwoordelijk is voor de correcte indiening ervan.

#### Artikel 1.4.2.9

Een Clearing Member mag de daden of het verzuim van een persoon die optreedt of blijkt op te treden in zijn naam niet verloochenen op basis van het feit dat die persoon niet over de vereiste toelating beschikt.

### C – FINANCIËLE VOORWAARDEN

#### Artikel 1.4.2.10

Om Transacties te verrekenen verhandeld op een Gereguleerde Markt, moet een Individueel Clearing Member te allen tijde over een Eigen Vermogen beschikken van minstens 10 miljoen euro.

Indien de Clearing Member aan deze voorwaarde niet kan voldoen, kan een garantie worden aanvaard onder de hierna gestipuleerde voorwaarden, om het tekort te dekken.

#### Artikel 1.4.2.11

Een Individual Clearing Member met een Eigen Vermogen tussen 5 en 10 miljoen euro moet een Waarborg op Eerste Verzoek bezorgen ten gunste van Clearnet om het tekort te overbruggen, tenzij de Clearing Member op een voor Clearnet aanvaardbare wijze, de financiële ondersteuning van een groep kan bewijzen die zijn verplichtingen krachtens de Clearing Regels garandeert.

In beide gevallen maakt de identiteit van de emittent het voorwerp uit van een beoordeling door Clearnet.

In het tweede geval, maken de vorm en de inhoud van de waarborg het voorwerp uit van een beoordeling door Clearnet en wordt het Eigen Vermogen berekend op geconsolideerde basis.

## Article 1.4.2.12

Les Fonds Propres d'un adhérent Compensateur Multiple sur un Marché Réglementé doivent être en permanence au minimum de 25 millions d'euros. Ce montant est augmenté, en fonction du nombre de Membres Négociateurs compensés, de la façon suivante :

- 30 millions d'euros à partir du 10e Membre Négociateur compensé;
- 33,75 millions d'euros à partir du 15e Membre Négociateur compensé;
- 37,5 millions d'euros à partir du 20e Membre Négociateur compensé et au delà.

Si l'Adhérent Compensateur ne peut répondre à cette exigence, il doit justifier d'une garantie pour le complément, dans les conditions indiquées ci-après.

## Article 1.4.2.13

Un Adhérent Compensateur Multiple dont les Fonds Propres sont inférieurs aux montants fixés à l'article 1.4.2.12, mais supérieurs à 15 millions d'euros, doit produire, pour le complément, une Garantie à Première Demande en faveur de Clearnet, sauf s'il peut justifier du soutien financier d'un groupe qui garantit ses obligations au titre des présentes Règles.

Dans tous les cas, l'identité de l'émetteur fait l'objet d'une appréciation de la part de Clearnet.

Dans le second cas, la forme et la nature de la garantie font également l'objet d'une appréciation de la part de Clearnet et le montant de Fonds Propres est alors déterminé sur une base consolidée.

## Article 1.4.2.14

Les exigences établies dans dans la présente sous section C s'appliquent également aux Adhérents Compensateurs qui compensent des Transactions de Professionnels ("Prof Trades"), ainsi qu'à ceux qui compensent des Transactions sur Instruments Financiers exécutés sur un Marché n'ayant pas le statut de Marché Réglementé, si tous ces Instruments Financiers sont négociés par ailleurs sur un Marché Réglementé.

## Article 1.4.2.15

Les Garanties à Première Demande accordées à un autre Adhérent Compensateur, conformément aux articles 1.4.2.11 et 1.4.2.13, réduisent les Fonds Propres de l'Adhérent Compensateur émetteur à due concurrence.

## Article 1.4.2.16

S'agissant des Structures de Regroupement, l'appréciation du montant minimum de Fonds Propres se fait par l'addition des Fonds Propres de chacune des Personnes membre de la structure, conjointement et solidairement responsable, déduction faite d'éventuelles participations entre ces Personnes, le total devant atteindre en permanence les montants minimaux fixés dans la Réglementation de la Compensation.

## Article 1.4.2.17

Sans préjudice du droit pour Clearnet de se prévaloir des dispositions de la section 1.4.4, l'Adhérent Compensateur dont les Fonds Propres n'atteignent plus le montant requis doit immédiatement les reconstituer à concurrence des exigences minimales.

## D – LOCALISATION DES ACTIVITES

## Article 1.4.2.18

L'Adhérent Compensateur peut localiser les moyens humains et techniques lui permettant d'assurer ses activités de compensation et son back-office où il le désire dans la Communauté Européenne, sous réserve que ces moyens soient localisés dans un Etat où la législation et les règlements ne s'opposent pas à la réalisation des contrôles sur place par Clearnet, effectués directement ou en son nom. Dans tous les cas, l'administration centrale de l'Adhérent Compensateur doit être située dans le même Etat membre que son siège statutaire.

## Artikel 1.4.2.12

Om Transacties te verrekenen verhandeld op een Gereguleerde Markt, moet een General Clearing Member te allen tijde over een Eigen Vermogen van minstens 25 miljoen euro beschikken. Het vereiste bedrag wordt verhoogd als volgt, afhankelijk van het aantal Trading Members voor wie de General Clearing Member de clearing uitvoert :

- 30 miljoen EUR vanaf de tiende verrekende Trading Member,
- 33,75 miljoen EUR vanaf de vijftiende verrekende Trading Member,
- 37,5 miljoen EUR vanaf de twintigste verrekende Trading Member.

Indien de Clearing Member aan deze voorwaarde niet kan voldoen, kan een garantie worden aanvaard, onder de hierna gestipuleerde voorwaarden, om het tekort te dekken.

## Artikel 1.4.2.13

Een General Clearing Member met een Eigen Vermogen lager dan de bedragen vermeld in artikel 1.4.2.12, maar hoger dan 15 miljoen euro moet een Waarborg op Eerste Verzoek bezorgen ten gunste van Clearnet om het tekort te overbruggen, tenzij de Clearing Member op een voor Clearnet aanvaardbare wijze, de financiële ondersteuning van een groep kan bewijzen die zijn verplichtingen krachtens de Clearing Regels garandeert.

In beide gevallen maakt de identiteit van de emittent het voorwerp uit van een beoordeling door Clearnet.

In het tweede geval, maken de vorm en de inhoud van de waarborg het voorwerp uit van een beoordeling door Clearnet en wordt het Eigen Vermogen berekend op geconsolideerde basis.

## Artikel 1.4.2.14

De in dit deel gestipuleerde voorwaarden zijn ook van toepassing op Clearing Members die Professionele Transacties verrekenen. Clearnet kan de bepalingen van dit deel ook toepassen op de members die Transacties verrekenen in Financiële Instrumenten uitgevoerd op een markt die niet het statuut heeft van Gereguleerde Markt, indien alle Financiële Instrumenten die kunnen verhandeld worden op deze markt tevens elders op een Gereguleerde Markt worden verhandeld.

## Artikel 1.4.2.15

Elke Waarborg op Eerste Verzoek die werd toegekend ten voordele van Clearnet om de verplichtingen van een andere Clearing Member te dekken, overeenkomstig de artikelen 1.4.2.11 en 1.4.2.13, vermindert het Eigen Vermogen van de emittent met het equivalent.

## Artikel 1.4.2.16

In het geval van Business Combinations, wordt het minimum Eigen Vermogen vastgesteld door het Eigen Vermogen van elke Persoon in die combinatie die hoofdelijk en gemeenschappelijk aansprakelijk is, samen te tellen en er de wederzijdse aandeelhouderschappen van af te trekken. Het totale Eigen Vermogen moet minstens de in de Clearing Reglementering gestipuleerde minimum bedragen bereiken.

## Artikel 1.4.2.17

Een Clearing Member wiens Eigen Vermogen op eender welk ogenblik onder het vereiste bedrag valt, moet er onmiddellijk voor zorgen dat het Eigen Vermogen terug tot het minimum vereiste bedrag wordt gebracht, onverminderd de bevoegdheden van Clearnet als bepaald in deel 1.4.4.

## D – LOCATIE VAN KANTOREN

## Artikel 1.4.2.18

Een Clearing Member mag het menselijk en technisch potentieel nodig om zijn clearing- en back-officeactiviteiten uit te voeren om het even waar in de EER vestigen op voorwaarde dat Clearnet er zich van kan vergewissen dat de activiteiten worden uitgevoerd in een land waarvan de reglementen de plaatselijke inspecties door Clearnet of door elke door haar gemachtigde persoon krachtens nationale wetgeving, niet beletten. In elk geval moeten het hoofdkantoor en de statutaire zetel van de Clearing Member in dezelfde lidstaat gelegen zijn.

## Article 1.4.2.19

L'Adhérent Compensateur peut sous-traiter tout ou partie de ses activités de compensation à un autre Adhérent Compensateur, ou à une entreprise du même groupe, sous réserve de l'autorisation préalable de Clearnet, et à condition que cela ne le dégage pas de ses obligations au titre des présentes Règles de la Compensation.

La demande d'autorisation doit contenir tous les renseignements appropriés sur l'organisation, la structure et les procédures du sous-traitant ainsi que sur les moyens de contrôle et de surveillance prévus au niveau de l'Adhérent Compensateur sous-traité.

## Article 1.4.2.20

Clearnet peut demander au sous-traitant qu'il lui communique les mêmes informations que celles qu'elle exige de l'Adhérent Compensateur sous-traité en application des présentes Règles de la Compensation, ainsi qu'une lettre d'engagement signée de ce sous-traitant, autorisant Clearnet ou toute personne agissant en son nom à effectuer des contrôles sur le lieu où sont exercées effectivement les activités de compensation.

## Article 1.4.2.21

Dans le cas où l'Adhérent Compensateur fait appel à un prestataire extérieur pour la mise en oeuvre de ses moyens informatiques, il communique à Clearnet les moyens de contrôle dont il dispose sur les matériels et logiciels utilisés ou mis à disposition par le prestataire. Ces communications n'emportent pas agrément de Clearnet et ne dégagent pas la responsabilité de l'Adhérent au titre des présentes Règles de la Compensation. Celui-ci reste seul responsable vis-à-vis de Clearnet du bon déroulement des opérations.

## Section 1.4.3. — Autres obligations permanentes

## A – Généralités

## Article 1.4.3.1

L'Adhérent Compensateur doit en permanence remplir les conditions fixées à la section 1.4.2 et éventuellement les conditions supplémentaires ou les limitations fixées lors de son adhésion, ainsi que toutes celles prévues dans les présentes Règles de la Compensation.

Il doit notamment acquitter les Commission de Compensation et contribuer au Fonds de Garantie de la Compensation visé au chapitre 6 du présent titre.

## Article 1.4.3.2

L'Adhérent Compensateur doit être en mesure d'exécuter le règlement des Transactions sur Instruments Financiers, quelle que soit la monnaie dans laquelle ce règlement doit avoir lieu.

## Article 1.4.3.3

Clearnet peut transmettre dans les conditions définies par la loi, toute l'information dont elle dispose aux Bourses, Chambres de Compensation, et Autorités Compétentes responsables de l'organisation des marchés, de la compensation, du règlement/livraison ou de la surveillance pour d'autres activités des Adhérents Compensateurs. Préalablement, Clearnet peut exiger une attestation que l'information sera traitée de façon confidentielle et qu'elle ne sera pas utilisée pour un autre objet que celui pour lequel elle a été fournie. Par dérogation à cette attestation, la Bourse, la Chambre de Compensation ou l'Autorité Compétente peut transmettre l'information fournie par Clearnet à d'autres parties si elle y est autorisée ou tenue légalement.

## B – INFORMATION

## Article 1.4.3.4

L'Adhérent Compensateur répond à toute demande d'information émanant de Clearnet relative à son activité de compensation et à la situation de ses risques généraux et financiers (Transactions, positions, suspens, Clients...).

## B 1 – Information financière

## Article 1.4.3.5

L'Adhérent Compensateur adresse à Clearnet :

\* annuellement :

— ses comptes certifiés – bilan, compte de résultats et annexe comptable des comptes annuels;

## Artikel 1.4.2.19

Een Clearing Member mag een deel van of al zijn clearingactiviteiten uitbesteden aan een ander Clearing Member of aan een vennootschap in dezelfde groep, mits de voorafgaande goedkeuring van Clearnet en op voorwaarde dat dit de Clearing Member die deze activiteiten uitbestede niet ontheft van alle verplichtingen krachtens deze Clearing Regels.

De goedkeuringsaanvraag moet al de details verschaffen omtrent de organisatie, de structuur en procedures van de onderaannemer en moet eveneens vermelden welke de controle- en toezichtsmogelijkheden zijn die de Clearing Member die (een deel van) zijn activiteiten uitbestede, heeft.

## Artikel 1.4.2.20

Clearnet mag, krachtens deze Clearing Regels, aan een onderaannemer dezelfde informatie vragen als aan een Clearing Member. Daartoe mag Clearnet op voorhand van de onderaannemer een schriftelijke belofte eisen met daarin een clause die Clearnet en elke door haar gemachtigde persoon, toelaat inspecties uit te voeren op de plaats waar de clearingactiviteiten werkelijk plaatsvinden.

## Artikel 1.4.2.21

Een Clearing Member die een beroep doet op een externe leverancier voor de besturing van zijn computersystemen, stemt ermee in Clearnet op de hoogte te brengen van de controlemechanismen met betrekking tot de software en hardware die de leverancier gebruikt of ter beschikking stelt. Die mededelingen houden geen goedkeuring in door Clearnet; noch ontheffen zij de Clearing Member van zijn aansprakelijkheid krachtens deze Clearing Regels. Enkel de Clearing Member is verantwoordelijk ten opzichte van Clearnet voor de correcte uitvoering van de verrichtingen.

## Sectie 1.4.3. — Andere permanente verplichtingen

## A – Algemeen

## Artikel 1.4.3.1

Clearing Members moeten te allen tijde voldoen aan de vereisten als bepaald in deel 1.4.2. en aan alle bijkomende voorwaarden en beperkingen opgelegd bij de toelating, alsook aan elke andere bepaling van de Clearing Reglementering.

Zij moeten, in het bijzonder, Clearingkosten betalen alsook bijdragen storten aan het Clearingfonds als gestipuleerd in hoofdstuk 6 van deze Titel.

## Artikel 1.4.3.2

Clearing Members garanderen dat ze de afwikkeling van Financiële Instrumenten kunnen verzorgen, ongeacht in welke munteenheid ze worden afgewikkeld.

## Artikel 1.4.3.3

Clearnet mag, binnen de limieten van de wettelijk geldende bepalingen, elke informatie die ze ontvangt doorgeven aan beurzen, clearinginstellingen en Bevoegde Autoriteiten op voorwaarde dat deze beurzen, clearinginstellingen en Bevoegde Autoriteiten verantwoordelijk zijn voor de inrichting van de markten, de clearing, de afwikkeling of het toezicht op andere activiteiten van Clearing Members. Alvorens de informatie te bezorgen, mag Clearnet er bij de betrokken beurs, clearinginstelling of Bevoegde Autoriteit op aandringen te verklaren de informatie vertrouwelijk te behandelen en niet te gebruiken voor enig ander doel dan dat waarvoor het werd gegeven. Ondanks deze verklaring, heeft de betrokken beurs, clearinginstelling of Bevoegde Autoriteit het recht de door Clearnet bezorgde informatie door te geven aan derden indien ze daartoe wettelijk bevoegd of verplicht is.

## B – INFORMATIE

## Artikel 1.4.3.4

De Clearing Member geeft antwoord op alle door Clearnet gestelde vragen om informatie met betrekking tot zijn clearingactiviteiten en zijn blootstelling aan algemene en financiële risico's (Transacties, posities, hangende leveringen/betalingen, Cliënten, enz.).

## B 1 – Financiële informatie

## Artikel 1.4.3.5

Clearing Members moeten Clearnet de volgende informatie verschaffen :

\* Jaarlijks :

— gecertificeerde financiële rekeningen – balans, resultatenrekening en toelichtingen bij de financiële jaarrekeningen;

— ses comptes consolidés certifiés – bilan, compte de résultats et annexe des états consolidés;

\* selon la périodicité exigée par l'Autorité Compétente ou par la réglementation de son Etat d'Origine :

- sa situation périodique;
- son compte de résultats;
- les documents relatifs à la surveillance prudentielle des risques de marché, établis sur base consolidée ou non consolidée;

— l'état des fonds propres de base (Tier 1) et des fonds propres complémentaires (Tier 2) tels que définis par ladite Autorité ou réglementation.

#### Article 1.4.3.6

L'Adhérent communique à Clearnet annuellement la mise à jour d'un questionnaire comprenant notamment :

la composition de son actionnariat et son organigramme;

une description actualisée de ses moyens techniques et du personnel dédiés à l'activité de compensation;

l'organisation mise en place en particulier dans le domaine du contrôle et du back office.

### B 2 – INFORMATION COMPLEMENTAIRE

#### Article 1.4.3.7

L'Adhérent Compensateur doit notifier préalablement à Clearnet tout changement dans les éléments constitutifs de son dossier d'adhésion et de tout événement significatif pouvant avoir une incidence sur l'exercice de ses engagements ou sur le bon déroulement de ses activités de compensation. Il peut s'agir notamment :

— d'événements entraînant une incapacité possible ou probable, pour l'Adhérent, de remplir les obligations visées dans les présentes Règles;

— d'un changement substantiel dans sa situation financière, notamment lorsque la diminution de ses Fonds Propres ou garanties est supérieure à 10 % par rapport à la dernière situation transmise ou de nature à ramener le montant de Fonds Propres ou de garanties en deçà du niveau fixé à la sous-section C de la section 1.4.2 des présentes Règles de la Compensation;

— de toute modification pouvant avoir une incidence significative sur sa situation financière, sa fiabilité ou ses activités;

— de toute modification relative à sa structure ou sa situation juridique, y compris un changement d'adresse, de localisation ou d'objet par rapport à ses statuts;

— d'un changement dans le contrôle (actionnariat) de l'entreprise, notamment l'arrivée ou le départ de nouvelles personnes, dans la composition de la direction ou des organes de gestion, dans le système comptable ou l'organisation, dans les détenteurs de participations qualifiées dans l'entreprise, dans les participations que l'entreprise détient ou dans les joint-ventures ou alliances auxquelles elle est partie;

— de tout événement intervenant dans l'intervalle des périodicités fixées à l'article 1.4.3.6 et ayant pour effet d'entraîner une diminution significative de ses Fonds Propres.

L'obligation de notification prend effet au moment où l'Adhérent Compensateur a connaissance de l'événement ou de son éventualité, ou à tout moment antérieur où il aurait dû raisonnablement prévoir cet événement ou en avoir connaissance.

#### Article 1.4.3.8

L'Adhérent Compensateur adresse à Clearnet copie de toute injonction, mise en demeure ou sanctions éventuelles prononcées en son rencontre par toute Autorité Compétente.

#### Article 1.4.3.9

L'obligation d'information de l'Adhérent Compensateur couvre l'information sur ses Clients, y compris les renseignements personnels relatifs à leur identité, leurs activités de négociation et leurs positions. Cette information peut être transmise par Clearnet aux entités mentionnées à l'article 1.4.3.3, dans les mêmes conditions.

— gecertificeerde geconsolideerde financiële rekeningen – balans, resultatenrekening en toelichtingen bij de geconsolideerde financiële rekeningen.

\* Op de tijdstippen opgelegd door de Bevoegde Autoriteit of door de reglementen van het Land van herkomst :

— tussentijdse balans;

— resultatenrekening;

— documenten met betrekking tot het prudentieel toezicht op marktrisico's, opgemaakt op geconsolideerde of niet-geconsolideerde basis;

— rekeningen met betrekking tot het eigen vermogen *senso stricto* (rang 1) en de aanvullende bestanddelen van het eigen vermogen (rang 2) als bepaald door de voornoemde Bevoegde Autoriteit of reglementen.

#### Artikel 1.4.3.6

De Clearing Member bezorgt Clearnet een jaarlijkse herziening van een vragenlijst die, onder andere, volgende gegevens bevat :

de aandeelhoudersstructuur van de Clearing Member en een organogram van de groepsstructuur;

een aangepaste beschrijving van de technische middelen en het personeel toegewezen voor de uitoefening van clearingfuncties;

een beschrijving van de bestaande structuur en procedures, in het bijzonder met betrekking tot de audit en back-officefuncties.

### B 2 – BIJKOMENDE INFORMATIE

#### Artikel 1.4.3.7

Een Clearing Member moet Clearnet vooraf schriftelijk op de hoogte brengen van elke wijziging in de gegevens die werden meegedeeld bij de aanvraag en van alle feiten en gebeurtenissen die een belangrijke invloed kunnen hebben op de uitoefening van zijn plichten of het goede verloop van zijn activiteiten als Clearing Member. Deze veranderingen omvatten onder meer :

— deze die kunnen of waarschijnlijk kunnen leiden tot de situatie waarin de Clearing Member zijn verplichtingen krachtens deze Clearing Regels niet langer kan nakomen,

— elke belangrijke wijziging in zijn financiële situatie, in het bijzonder wanneer het Eigen Vermogen of de waarde van de Waarborgen op Eerste Verzoek met meer dan 10 % zijn verminderd t.o.v. de voordien gerapporteerde bedragen of wanneer het Eigen Vermogen of de Waarborgen op Eerste Verzoek onder het in het subdeel C van deel 1.4.2. van deze Clearing Regels bepaalde bedrag vallen,

— elke andere wijziging die een belangrijke impact heeft of kan hebben op zijn financiële positie, betrouwbaarheid of verrichtingen,

— elke wijziging in zijn wettelijk statuut of structuur, waaronder adreswijziging, verplaatsing van de kantoren of doelwijziging krachtens de Statuten,

— wijzigingen in de controle (aandeelhouders) over hun bedrijf dat gevolgen heeft voor de benoeming en het ontslag van het personeel, wijzigingen in de samenstelling van het management of de uitvoerende organen, wijziging in het boekhoudsysteem of –organisatie, in de houders van een substantiële participatie in hun bedrijf, in de deelnemingen die ze hebben of joint ventures of allianties die ze hebben aangegaan,

— elke gebeurtenis die voorvalt tussen de rapporteringsdata zoals bepaald in artikel 1.4.3.6 en die het Eigen Vermogen van de Clearing Member aanzienlijk zou verminderen.

De mededelingsplicht gaat in op het ogenblik dat de Clearing Member de gebeurtenissen verwacht of er zich bewust van is, of, zelfs vroeger, op het ogenblik dat de Clearing Member redelijkerwijze de gebeurtenissen zou moeten verwachten of er zich bewust van zou moeten zijn.

#### Artikel 1.4.3.8

De Clearing Members bezorgen Clearnet kopie van alle aanmaningen, formele waarschuwingen of sancties hen opgelegd door een Bevoegde Autoriteit.

#### Artikel 1.4.3.9

De verplichting van de Clearing Members om informatie te verschaffen geldt ook voor de informatie over hun Cliënten, waaronder persoonlijke inlichtingen betreffende de identiteit, de handelsactiviteiten en posities van de Cliënten. Clearnet heeft het recht deze informatie aan dezelfde personen mee te delen als vermeld in artikel 1.4.3.3. en onder dezelfde voorwaarden.

## C – CONSERVATION

## Article 1.4.3.10

L'Adhérent Compensateur doit tenir un registre comptable complet et précis de toutes les Transactions qu'il a enregistrées et y consigner au minimum les données suivantes :

le nom du Membre Négociateur, sur le marché concerné, avec lequel une Convention de Compensation a été signée;

tous les droits et obligations découlant des opérations enregistrées par l'Adhérent Compensateur Multiple pour le compte de chacun des Membres Négociateurs concernés sur le marché correspondant;

toute autre information exigée par Clearnet.

## Article 1.4.3.11

L'Adhérent Compensateur conserve au minimum cinq ans toutes les données relatives à son activité de compensation et tient ces données à la disposition de Clearnet pendant toute la durée de leur conservation.

## D – CONTROLE

## Article 1.4.3.12

L'Adhérent Compensateur autorise Clearnet à demander toute information utile sur l'ensemble de ses engagements de règlement-livraison dans les systèmes de règlement-livraison utilisés par Clearnet, soit directement, soit par l'intermédiaire d'un organisme tiers.

## Article 1.4.3.13

L'Adhérent Compensateur accepte que Clearnet contrôle ses activités, à l'initiative de cette dernière ou à la demande d'une Autorité Compétente, et à répondre à toute demande d'information de Clearnet, régulière ou exceptionnelle.

## Article 1.4.3.14

L'Adhérent autorise Clearnet à procéder directement, ou par toute personne désignée par elle, à un audit de ses Systèmes et Procédures et à ce titre à lui communiquer toute information nécessaire à la bonne fin d'un tel audit. A l'issue de cet audit, Clearnet se réserve le droit de demander à l'Adhérent toute modification qui s'avérerait nécessaire. Ce dernier s'engage à s'y conformer dans les meilleurs délais.

## Article 1.4.3.15

Clearnet peut déléguer ses prérogatives de contrôle à tout organisme qu'elle juge compétent.

*Section 1.4.4. — Suspension et retrait*

## Article 1.4.4.1

Sans préjudice de l'application possible des dispositions fixées dans le Chapitre 7 du présent Titre, si Clearnet est d'avis que certains événements sont susceptibles d'aboutir à une situation dans laquelle l'Adhérent Compensateur ne remplit plus l'une des conditions fixées à la section 1.4.2 ou les engagements visés dans les présentes Règles de la Compensation, ou met en cause la sécurité du système de compensation, Clearnet peut :

- suspendre provisoirement l'Adhérent Compensateur ou lui retirer sa qualité d'Adhérent,
- refuser d'enregistrer ses Transactions,
- soumettre l'enregistrement de ses Transactions à des conditions spécifiques ou imposer toutes conditions supplémentaires qu'elle juge appropriées selon les circonstances, après en avoir avisé l'Adhérent Compensateur par écrit.

## Article 1.4.4.2

Clearnet peut, préalablement à la prise d'une décision de suspension ou de retrait, et sans engagement de sa part, engager des discussions avec l'Adhérent Compensateur dans le but, notamment, de fixer un délai permettant à celui-ci de régulariser sa situation.

## Article 1.4.4.3

Clearnet peut, en toute circonstance, suspendre provisoirement l'Adhérent Compensateur ou lui retirer sa qualité d'Adhérent, avec effet immédiat et sans mise en demeure.

## C – BEWAREN VAN DE DOCUMENTATIE - INFORMATIE

## Artikel 1.4.3.10

Clearing Members moeten nauwkeurige en volledige boekingsbescheiden bijhouden van al de Transacties die ze hebben afgesloten. Deze boekingsbescheiden moeten minstens de volgende inlichtingen vermelden :

de Trading Member op de desbetreffende markt met wie een Clearingovereenkomst werd gesloten;

met betrekking tot elk Trading Member op de desbetreffende markt met wie een Clearingovereenkomst werd gesloten, alle rechten en plichten die voortvloeien uit de Transacties afgesloten door een General Clearing Member voor rekening van de betrokken Trading Member;

elke andere vereiste als gespecificeerd door Clearnet.

## Artikel 1.4.3.11

De Clearing Member moet alle gegevens met betrekking tot zijn clearingactiviteiten minstens vijf jaar bijhouden en ze ter beschikking stellen van Clearnet wanneer deze er tijdens die periode om vraagt.

## D – ONDERZOEK

## Artikel 1.4.3.12

De Clearing Member laat Clearnet toe alle relevante informatie op te vragen met betrekking tot zijn betaal- en leveringsverplichtingen in de door Clearnet gebruikte betaal- en afwikkelingsystemen, ofwel rechtstreeks, ofwel via een andere instelling.

## Artikel 1.4.3.13

De Clearing Member stemt ermee in zich te onderwerpen aan de inspecties door Clearnet, ofwel op initiatief van Clearnet ofwel op verzoek van een nationale Bevoegde Autoriteit, alsook alle door Clearnet regelmatig of per uitzondering gestelde vragen om informatie te beantwoorden.

## Artikel 1.4.3.14

De Clearing Member laat Clearnet, of elke andere naar behoren aangestelde persoon of entiteit, toe een audit uit te voeren van zijn Systemen en Operaties. Bovendien verbindt hij er zich toe alle informatie te verschaffen nodig om dergelijke audit te volbrengen. Clearnet behoudt zich het recht voor om, na afloop van de audit, wijzigingen op te leggen die nodig zouden zijn. De Clearing Member stemt ermee in die wijzigingen zo vlug mogelijk in te voeren.

## Artikel 1.4.3.15

Met het oog op deze Clearing Regels mag Clearnet haar onderzoeksbevoegdheden overdragen aan elk geschikt orgaan dat ze bekwaam acht.

*Sectie 1.4.4. — Schorsing intrekking*

## Artikel 1.4.4.1

Zonder afbreuk te doen aan de mogelijke toepassing van de bepalingen van hoofdstuk 7 van deze Titel 1, en indien Clearnet van mening is dat specifieke ontwikkelingen kunnen of waarschijnlijk zullen leiden tot een situatie waarin de Clearing Member niet langer voldoet aan één of meer vereisten als gestipuleerd in deel 1.4.2., of waarin hij de ordelijke werking van het clearingsysteem in gevaar brengt, of waar de Clearing Member de verplichtingen die voortvloeien uit deze Clearing Regels niet langer kan nakomen, kan Clearnet :

— zijn lidmaatschap schorsen of herroepen

— weigeren Transacties te registreren

— Transacties enkel registreren onder bepaalde voorwaarden of bijkomende voorwaarden opleggen die het in de gegeven omstandigheden opportuun acht. De Clearing Members worden hiervan schriftelijk op de hoogte gebracht.

## Artikel 1.4.4.2

Alvorens van deze bevoegdheid gebruik te maken, kan Clearnet, zonder enige verplichting, in overleg treden met de Clearing Member. Dit overleg kan leiden tot het opleggen door Clearnet van een tijdslimiet waarbinnen de Clearing Member de situatie moet verhelpen.

## Artikel 1.4.4.3

In elk geval kan Clearnet tijdelijk de activiteiten van de Clearing Members schorsen of zijn statuut als Clearing Member herroepen met onmiddellijke ingang zonder dat enige verdere daad of mededeling vereist is.



## Article 1.4.4.4

En cas de suspension de la qualité d'Adhérent Compensateur, Clearnet suspend l'enregistrement de toute nouvelle Transaction au nom de l'Adhérent Compensateur concerné. Elle peut cependant décider, selon les circonstances, de ne suspendre que les Transactions qui ont pour effet d'accroître la Position Ouverte de l'Adhérent Compensateur. Ce dernier doit continuer à fournir le Collatéral et à régler les Positions Ouvertes nettes aux échéances dues.

## Article 1.4.4.5

En cas de retrait de la qualité d'Adhérent Compensateur, Clearnet interrompt l'enregistrement des nouvelles Transactions au nom de l'Adhérent concerné et procède à la liquidation des Positions Ouvertes de cet Adhérent ou à leur transfert chez un autre Adhérent Compensateur.

## Article 1.4.4.6

Clearnet informe immédiatement par Avis à l'ensemble des Adhérents Compensateurs toute suspension d'un Adhérent Compensateur ou tout retrait de la qualité d'Adhérent Compensateur et le notifie sans délai aux Autorités Compétentes et aux entreprises des marchés concernés.

## Article 1.4.4.7

En complément, Clearnet se réserve à tout moment le droit de notifier par écrit à un Adhérent Compensateur le retrait de sa qualité d'adhérent sous réserve d'un préavis, variable en fonction des circonstances qui motivent la décision. L'Adhérent Compensateur est informé des raisons du retrait.

*Section 1.4.5. — Résiliation*

## Article 1.4.5.1

L'Adhérent Compensateur peut mettre fin à tout moment à son adhésion conformément aux dispositions de la Convention d'Adhésion.

## Article 1.4.5.2

L'annonce de la résiliation de la Convention d'Adhésion ne dégage par l'Adhérent Compensateur des obligations découlant des Transactions préalablement enregistrées en son nom.

Une fois remplies ses obligations vis-à-vis de Clearnet, celle-ci remet à l'Adhérent Compensateur les soldes espèces excédentaires et le Collatéral qui lui reviennent ainsi que sa contribution au Fonds de Garantie de la Compensation.

*Section 1.4.6. — Dispositions transitoires*

## A – DROITS ACQUIS

## Article 1.4.6.1

Tous les Adhérents Compensateurs de BXS Clearing, d'AEX – Effectenclearing, d'AEX – Optieclearing dûment admis en qualité d'adhérent compensateur deviennent automatiquement Adhérents Compensateurs Individuels ou Multiples de Clearnet dans la même Catégorie d'Instruments Financiers à la Date des Apports. A cet effet, ils signent une Convention d'Adhésion appropriée avec Clearnet.

A la même date, Clearnet devient automatiquement la contrepartie centrale de toutes les Positions Ouvertes des Adhérents Compensateurs concernés et le bénéficiaire du Collatéral correspondant.

## Article 1.4.6.2

A la Date des Apports, Clearnet délivre une habilitation à toutes les personnes physiques dûment autorisées par BXS Clearing, AEX – Effectenclearing, AEX – Optieclearing à exercer des activités de Compensation au nom des Adhérents Compensateurs, sous réserve que ces derniers transmettent à Clearnet, dans les trois premiers mois de la Période de Transition, les noms des personnes concernées par cette disposition.

## B – PERIODE DE TRANSITION

## Article 1.4.6.3

Les Adhérents Compensateurs qui, à la Date des Apports, ne répondent pas aux conditions statutaires, aux conditions relatives à l'organisation ou aux conditions financières fixées dans les présentes Règles de la Compensation sont autorisés à poursuivre leurs activités exclusivement pour la compensation des Instruments Financiers pour lesquels ils étaient préalablement admis, jusqu'au 31 décembre 2002, dans les conditions établies ci-après.

## Artikel 1.4.4.4

Wanneer het statuut van een Clearing Member wordt geschorst, schorst Clearnet ook de registratie van elke nieuwe Transactie op naam van de betrokken Clearing Member. Clearnet kan echter beslissen, gezien bepaalde omstandigheden, om enkel de registratie van nieuwe Transacties te schorsen die zijn Open Positie doen stijgen. Van de Clearing Member zal verder worden vereist om Collateral te leveren en de netto Open Posities op de voorziene datum af te wikkelen.

## Artikel 1.4.4.5

Wanneer het clearingstatuut van een Clearing Member wordt herroepen, beëindigt Clearnet de registratie van elke nieuwe Transactie op naam van de Clearing Member en transfereert ze de Open Positie(s) van de Clearing Member naar een andere Clearing Member of vereffent ze deze.

## Artikel 1.4.4.6

De schorsing of herroeping van het clearingstatuut van een Clearing Member wordt onmiddellijk aan alle Clearing Members medegedeeld door middel van een Mededeling van Clearnet. Clearnet brengt ook onmiddellijk de Bevoegde Autoriteit en de beheerder van de betrokken markten op de hoogte.

## Artikel 1.4.4.7

Naast wat voorafging, heeft Clearnet steeds het recht het lidmaatschap van de Clearing Member schriftelijk te beëindigen, mits inachtneming van een kennisgevingperiode die billijk is in de gegeven omstandigheden. De Clearing Member wordt geïnformeerd over de reden van beëindiging.

*Sectie 1.4.5. — Terugtrekking*

## Artikel 1.4.5.1

Een Clearing Member heeft te allen tijde het recht de uitoefening van zijn functie als Clearing Member te beëindigen als bepaald in de Toelatingsovereenkomst.

## Artikel 1.4.5.2

De mededeling van de beëindiging van het lidmaatschap ontheft de Clearing Member niet van alle verplichtingen die voortvloeien uit Transacties afgesloten vóór de betreffende aankondiging werd gedaan.

Wanneer een Clearing Member al zijn verplichtingen tegenover Clearnet is nagekomen, restitueert Clearnet de overblijvende cashbedragen en Collateral die toebehoren aan de Clearing Member in kwestie, alsook zijn bijdrage aan het Clearingfonds.

*Sectie 1.4.5. — Overgangsbepalingen*

## A – GRAND FATHER CLAUSULE

## Artikel 1.4.6.1

Vanaf de Transferdatum worden alle Clearing Members van BXS Clearing, AEX – Effectenclearing, AEX – Optieclearing of de NV Nederlandse Liquidatiekas, die op dat ogenblik over het statuut van Clearing Member beschikken, automatisch toegelaten als lid van Clearnet in de hoedanigheid van Individual Clearing Member of General Clearing Member, in de desbetreffende Productgroep(en). Daarvoor moeten ze een Toelatingsovereenkomst sluiten met Clearnet.

Tegelijkertijd wordt Clearnet automatisch de centrale tegenpartij van alle Open Posities van die Clearing Members en de begunstigde van al het daaraan verbonden Collateral.

## Artikel 1.4.6.2

Vanaf de Transferdatum, na kennisgeving als hierna voorzien, levert Clearnet automatisch een toelating af aan alle natuurlijke personen die op dat ogenblik over een vergunning beschikken uitgereikt door BXS Clearing, AEX – Effectenclearing en AEX – Optieclearing om clearingfuncties voor Clearing Members uit te oefenen. Deze bepaling geldt enkel voor de betreffende Clearing Members die binnen de 3 maanden volgend op de Transferdatum de namen bekendmaken van de natuurlijke personen op wie deze bepaling van toepassing is.

## B – OVERGANGSPERIODE

## Artikel 1.4.6.3

Vanaf de Transferdatum tot en met 31 december 2002 mogen bestaande Clearing Members die niet voldoen aan de status, de organisatie verplichtingen of de financiële voorwaarden als gestipuleerd in deze Clearing Regels hun clearingactiviteit verder blijven uitvoeren op basis van de hiernavolgende voorwaarden en dit uitsluitend voor de Financiële Instrumenten waarvoor zij voordien als Clearing Member optraden.

## Article 1.4.6.4

L'Adhérent Compensateur visé par ces dispositions transitoires qui souhaite poursuivre son activité au delà de la Date de Mise en Application doit s'engager à remplir les conditions financières fixées à la sous section C de la section 1.4.2 des présentes Règles de la Compensation au plus tard le 31 décembre 2002.

A cet effet il soumet pour approbation à Clearnet, dans les meilleurs délais après la Date des Apports et au plus tard à la Date de mise en Application, un plan de financement démontrant sa capacité de remplir lesdites conditions. Les principaux critères d'évaluation du plan de financement par Clearnet font l'objet d'une Instruction.

## Article 1.4.6.5

A la Date de Mise en Application, l'Adhérent Compensateur est autorisé à compenser toutes les Transactions exécutées sur n'importe quel marché d'Euronext, sous réserve que Clearnet ait approuvé son plan de financement.

## Article 1.4.6.6

Après acceptation du plan de financement par Clearnet et aussi longtemps que les Fonds Propres de l'Adhérent Compensateur sont inférieurs au niveau requis, celui-ci doit déclarer trimestriellement à Clearnet le montant de ses Fonds Propres et doit couvrir ses risques :

— en fournissant une Garantie à Première Demande suffisante pour couvrir le montant jugé adéquat par Clearnet,

ou

— en versant un "Dépôt de Garantie individuel supplémentaire" égal à la différence entre le Dépôt de Garantie exigé et un Dépôt de Garantie calculé en fonctions de paramètres de simulation de conditions de marché extrêmes, majoré de la différence entre le niveau de Fonds Propres requis et les Fonds Propres actuels de l'Adhérent Compensateur. Cette simulation de conditions de marché extrême est effectuée une fois par mois en fonction de l'exposition au risque la plus élevée du mois précédent.

## Article 1.4.6.7

Clearnet peut retirer sa qualité d'adhérent à l'Adhérent Compensateur si elle n'approuve pas le plan de financement proposé ou si l'Adhérent Compensateur considère qu'il ne sera pas en mesure de remplir les conditions financières fixées à la sous section C de la section 1.4.2 des présentes Règles de la Compensation au plus tard le 31 décembre 2002, ou encore si l'Adhérent Compensateur ne respecte pas les engagements de son plan de financement.

Toutes les Positions Ouvertes et le Collatéral correspondant de l'Adhérent Compensateur concerné sont alors transférés à un Adhérent Compensateur Multiple désigné par l'adhérent Compensateur.

## Article 1.4.6.8

A compter de la Date des Apports et jusqu'à ce qu'ils remplissent les conditions financières fixées dans les présentes Règles de la Compensation, les Adhérents Compensateurs doivent respecter soit les conditions financières définies dans les Parties Locales soit les conditions de Fonds Propres en vigueur le 31 décembre 2000 pour leur catégorie d'Adhérent.

Les Adhérents Compensateurs qui répondent aux conditions financières établies à la sous section C de la section 1.4.2 des présentes Règles de la Compensation au moment de leur entrée en vigueur ou à tout moment pendant la Période de Transition s'engagent à respecter en permanence les conditions décrites ci-dessus.

## Article 1.4.6.9

Au 1<sup>er</sup> janvier 2003, tous les Adhérents Compensateurs doivent remplir les conditions statutaires et financières ainsi que les conditions relatives à l'organisation mentionnées au présent chapitre.

## CHAPITRE 5. — Dépôt de garantie et surveillance des risques

## Section 1.5.1. — Dépôt de garantie

## Article 1.5.1.1

Les Dépôts de Garantie et les Marges sont destinés à garantir Clearnet de la défaillance des Adhérents Compensateurs.

## Article 1.5.1.2

La Marge est débitée ou créditée quotidiennement par Clearnet.

## Artikel 1.4.6.4

Een dergelijke Clearing Member die zijn clearingactiviteiten wenst voort te zetten na de Implementatiedatum, moet de nieuwe financiële voorwaarden zoals bepaald in sub-deel C van deel 1.4.2. van deze Clearing Regels vervullen uiterlijk op 31 december 2002.

Daarvoor moet hij aan Clearnet een financieel plan ter goedkeuring voorleggen waarin hij weergeeft hoe hij de financiële voorwaarden zal kunnen vervullen. Dit plan moet zo snel mogelijk aan Clearnet worden voorgelegd na de Transferdatum en niet later dan de Implementatiedatum. In een Instructie worden de belangrijkste criteria uiteengezet waarmee Clearnet rekening houdt om zulk een plan al dan niet goed te keuren.

## Artikel 1.4.6.5.

Indien Clearnet het financieel plan goedkeurt, krijgt de Clearing Member automatisch de toelating om, vanaf de Implementatiedatum, de verrekening te verzorgen van alle Transacties verhandeld op alle Euronextmarkten.

## Artikel 1.4.6.6

Na de goedkeuring van het plan door Clearnet en zo lang het Eigen Vermogen van de Clearing Member nog steeds onder het vereiste niveau ligt, moet de Clearing Member ieder kwartaal zijn Eigen Vermogen aan Clearnet mededelen en moet de Clearing Member zijn risico's dekken door

— ofwel aan Clearnet een Waarborg op Eerste Verzoek te bezorgen ten belope van een bedrag dat door Clearnet als voldoende wordt geacht,

ofwel

— een « bijkomende geïndividualiseerde Margin » betalen gelijk aan het verschil tussen de berekende Margin en een Margin berekend onder extreme marktomstandigheden. De berekening van de Margin onder extreme marktomstandigheden wordt maandelijks vastgesteld op basis van de hoogste risicoblootstelling van de vorige maand. De bijkomende geïndividualiseerde Margin wordt beperkt tot het verschil tussen het vereiste Eigen Vermogen en het huidige Eigen Vermogen van de betrokken Clearing Member.

## Artikel 1.4.6.7

Indien Clearnet het financiële plan niet goedkeurt, of indien de Clearing Member van oordeel is dat het de nieuwe financiële voorwaarden zoals bepaald in sub-deel C van deel 1.4.2. van deze Clearing Regels niet zal kunnen vervullen op ten laatste 31 december 2002, of indien de Clearing Member er niet in slaagt het plan te verwezenlijken, mag Clearnet het lidmaatschap herroepen.

Al de Open Posities en het daarbij horende Collateral van de betreffende Clearing Member worden dan tegelijkertijd getransfereerd naar een General Clearing Member aangeduid door de betrokken Clearing Member.

## Artikel 1.4.6.8.

Vanaf de Transferdatum tot op het moment dat zij voldoen aan de financiële voorwaarden zoals bepaald in deze Clearing Regels, moeten de Clearing Members voldoen aan ofwel de financiële voorwaarden gestipuleerd in de Plaatselijke Delen ofwel de financiële voorwaarden zoals deze van kracht waren op 31 december 2000 en die van toepassing waren op de lidmaatschapscategorie waartoe zij behoorden op die datum.

Clearing Members die voldoen aan de financiële voorwaarden zoals bepaald in sub-deel C van deel 1.4.2. van deze Clearing Regels, en dit ofwel op de effectieve datum van de inwerkingtreding van deze Clearing Regels of op enig moment tijdens de Overgangperiode, moeten permanent aan de hierboven gedefinieerde voorwaarden voldoen.

## Artikel 1.4.6.9

Vanaf 1 januari 2003 moeten alle Clearing Members voldoen aan het statuut, de organisatorische verplichtingen en de financiële voorwaarden als vermeld in dit hoofdstuk 4.

## HOOFDSTUK 5. — Marginvereisten en risicotoezicht

## Sectie 1.5.1. — Marginvereisten

## Artikel 1.5.1.1

Initiële Margins en Variatie Margins dienen om Clearnet te beschermen tegen de ingebrekestelling van de Clearing Member.

## Artikel 1.5.1.2

De Variatie Margin wordt dagelijks door Clearnet gedebiteerd of gecrediteerd.

## Article 1.5.1.3

Clearnet peut à tout moment de la journée, sur la base des Positions Ouvertes, recalculer et appeler les Dépôts de Garantie et éventuellement appeler une Marge complémentaire. Clearnet en informe le ou les Adhérents Compensateurs. L'Adhérent Compensateur concerné dispose alors d'une heure pour reconstituer son Dépôt de Garantie et l'amener au niveau requis.

## Article 1.5.1.4

Clearnet peut à tout moment imposer aux Adhérents Compensateurs un appel complémentaire de Dépôt de Garantie ou Marge si raisonnablement elle le juge utile ou nécessaire. Cet appel peut être fait sur base individuelle ou sur base de la nature des Instruments Financiers qui font l'objet des Transactions compensées

## Article 1.5.1.5

Clearnet fixe par Instruction :

- la méthode et les paramètres de calcul du Dépôt de Garantie
- les limites de fluctuation
- le type de Valeurs Mobilières, d'actifs ou de Garanties Bancaires pouvant être acceptés en Collatéral au titre du Dépôt de Garantie ou des Marges appelés par Clearnet ou par les Adhérents Compensateurs
- toute décote applicable à la valeur de marché de ces valeurs, actifs ou garanties, selon leur nature et leur échéance.

## Article 1.5.1.6

Les Adhérents Compensateurs doivent appeler des Couvertures auprès de leurs Clients et Membres Négociateurs détenant des positions sur Instruments Financiers Dérivés calculées selon la même méthode et les mêmes paramètres que les Dépôts de Garantie requis par Clearnet.

Pour les Transactions sur Valeurs Mobilières, les modalités d'appel des Couvertures sont définies dans les Parties Locales.

*Section 1.5.2. — Collatéral*

## Article 1.5.2.1

L'Adhérent Compensateur doit transférer à Clearnet le Collatéral suffisant ou, via un accord avec une banque centrale, fournir une garantie équivalente de ses engagements. Le montant de ce Collatéral est fixé par Clearnet.

## Article 1.5.2.2

Le dépôt, par l'Adhérent Compensateur, de la Couverture requise doit intervenir au plus tard à l'heure déterminée par Clearnet le Jour d'Ouverture de la Compensation suivant la date de la Transaction.

Lorsque l'Adhérent Compensateur fournit une Couverture sous la forme d'une garantie émise par une banque centrale, il doit alors remplir ses propres obligations de Couverture auprès de cette banque centrale dans les délais prévus par le contrat de garantie afin de permettre à celle-ci d'émettre sa garantie au bénéfice de Clearnet au moment fixé ci-dessus.

## Article 1.5.2.3

Clearnet se réserve le droit d'exclure certains types d'actifs déposés en Collatéral en raison notamment d'un manque de liquidité ou d'une circulation insuffisante, et peut accepter d'autres actifs selon des conditions qu'elle fixe dans un Avis.

*Section 1.5.3. — Surveillance des risques et comptabilité*

## Article 1.5.3.1

Sur demande de Clearnet, les Adhérents sont tenus de lui communiquer toute information concernant l'identité, les positions et la solvabilité des Clients dont ils tiennent les comptes.

## Article 1.5.3.2

Clearnet peut demander toute information sur base quotidienne afin de surveiller la gestion des risques effectuée par l'Adhérent Compensateur.

## Artikel 1.5.1.3

Op basis van de Open Posities van de Clearing Members heeft Clearnet, op elk tijdstip van de dag, het recht om tijdens de dag de Margin opnieuw te bepalen of op te vragen bij de Clearing Members en ze hierover in te lichten. Indien dit resulteert in een hogere Marginvereiste moet de Clearing Member in kwestie het verschil tussen de reeds bepaalde Marginvereiste en het nieuw vastgestelde Marginbedrag betalen uiterlijk binnen een uur nadat hij hierover is ingelicht.

## Artikel 1.5.1.4

Clearnet heeft het recht te allen tijde bijkomende Marginvereisten op te leggen indien ze dit nuttig of nodig acht. Dit kan gebeuren ofwel op individuele basis, ofwel op basis van de aard van het Financieel Instrument.

## Artikel 1.5.1.5

Clearnet maakt in een Instructie het volgende bekend :

- de methode en de parameters die worden gebruikt om Initiële Margins te berekenen,
- de prijsschommelinglimieten,
- het type Effecten, activa of bankgaranties die worden aanvaard ter dekking van de Initiële Margin en Variatie Margin door Clearnet en door de Clearing Members,
- elke evaluatiefactor ('haircut') die moet worden toegepast op de marktwaarde van het Collateral, afhankelijk van hun aard en de hun vervaldag.

## Artikel 1.5.1.6

Clearing Members vragen van hun Cliënten en Trading Members die posities hebben in Afgeleide Producten een marginbedrag op dat gebaseerd is op dezelfde parameters en methodes als de Margins vereist door Clearnet.

Wat de Effectenmarkten betreft, worden de bepalingen betreffende de op te vragen Margins voor Open Posities in Effecten uiteengezet in de Plaatselijke Delen.

*Sectie 1.5.2. — Collateral*

## Artikel 1.5.2.1

Een Clearing Member bezorgt het Collateral ofwel rechtstreeks aan Clearnet ofwel via een wederzijdse garantie, overeengekomen met een centrale bank, als dekking voor de uitoefening van de verplichtingen van de Clearing Member. Het bedrag van het Collateral wordt vastgelegd door Clearnet.

## Artikel 1.5.2.2

De door een Clearing Member te betalen Margin moet worden geleverd de Clearingdag volgend op de Transactiedag, uiterlijk op het door Clearnet bepaalde tijdstip.

Indien de Clearing Member het Collateral ter beschikking stelt onder de vorm van een garantie door een centrale bank, moet de Clearing Member het Collateral dat door de betrokken centrale bank wordt geaccepteerd leveren aan de centrale bank op het door deze laatste gestipuleerde tijdstip, zodat de centrale bank de garantie aan Clearnet kan bezorgen op hetzelfde tijdstip als hierboven bepaald.

## Artikel 1.5.2.3

Daar waar Collateral verschuldigd is aan Clearnet, behoudt Clearnet zich het recht voor bepaalde types van Collateral uit te sluiten op grond van, onder andere, onvoldoende liquiditeit of onvoldoende uitstaande middelen, en andere types te aanvaarden onder de voorwaarden die door Clearnet worden bepaald in een Mededeling.

*Sectie 1.5.3. — Risicotoezicht en boekhouding*

## Artikel 1.5.3.1

Op verzoek van Clearnet deelt de Clearing Member Clearnet alle informatie mee met betrekking tot de identiteit, de posities en de solvabiliteit van de Cliënten wier rekeningen ze bijhouden.

## Artikel 1.5.3.2

Clearnet kan dagelijks informatie opvragen bij de Clearing Member teneinde het risicobeheer in hoofde van de Clearing Member continu op te volgen.

## Article 1.5.3.3

Clearnet ouvre dans ses livres, au nom des Adhérents Compensateurs, des comptes dans lesquels sont consignées les positions des Adhérents Compensateurs et particulièrement les Instruments Financiers à recevoir ou à livrer et les droits et obligations correspondants. Les règles minimales relatives à la structure des comptes sont déterminées dans chacune des Parties Locales jusqu'à la Date de Mise en Application.

## Article 1.5.3.4

Clearnet exige de l'Adhérent Compensateur qu'il ouvre des sous-comptes de position afin d'y enregistrer séparément les positions des Membres Négociateurs et celles des Clients dans les conditions définies dans une Instruction.

## Article 1.5.3.5

Clearnet fixe par Instruction les limites d'emprise sur le marché et les limites maximales d'exposition au risque applicables aux Adhérents Compensateurs et aux Clients.

## Article 1.5.3.6

Lorsque ces limites sont atteintes, Clearnet peut refuser l'enregistrement de toute Transaction ayant pour effet d'augmenter la Position Ouverte de l'Adhérent Compensateur, du Membre Négociateur ou du Client, après en avoir informé les entreprises de marché ou les opérateurs du Système Reconnu par Clearnet. Elle peut également décider d'augmenter le Collatéral relatif aux positions prises par l'Adhérent Compensateur ou le Client.

## Article 1.5.3.7

Clearnet peut en outre mettre l'Adhérent Compensateur en demeure de réduire sa propre Position Ouverte ou celle de ses Clients ou Membres Négociateurs dans un délai déterminé par Clearnet. En cas de non-réduction de la Position Ouverte dans le délai précité, Clearnet peut procéder à la liquidation d'office des positions en excédent par rapport à la Position Ouverte autorisée. Elle peut également fixer une limite maximale à la position de place et décider qu'à partir d'une date déterminée seuls les ordres de dénouement de position sont recevables.

CHAPITRE 6. — *Fonds de garantie de la compensation*Section 1.6.1. — *Contribution au Fonds*

## Article 1.6.1.1

L'Adhérent Compensateur doit contribuer au Fonds de Garantie de la Compensation :

— en fournissant à Clearnet dans les conditions qu'elle autorise, soit une Garantie à Première Demande soit la cession des actifs admis en Collatéral,

— ou en constituant un Collatéral auprès d'une banque centrale en vue de l'émission par celle-ci d'une garantie au profit de Clearnet,

— ou par tout autre moyen indiqué dans les Parties Locales ou publié dans une Instruction.

Dans le second cas, l'Adhérent Compensateur doit s'assurer des engagements de la banque centrale en contractant avec cette dernière un accord, acceptable par Clearnet, permettant l'émission d'une telle garantie.

## Article 1.6.1.2

Le montant de la contribution au Fonds de Garantie de la Compensation de l'Adhérent Compensateur est calculé en fonction du risque associé à chacune de ses Positions Ouvertes (risque non couvert).

## Article 1.6.1.3

Clearnet détermine une fois par mois le niveau du Fonds de Garantie de la Compensation et le montant de la contribution de chaque Adhérent Compensateur. Le montant total pouvant être appelé initialement doit au minimum couvrir le risque de fluctuation de l'Adhérent Compensateur à l'égard de son risque non couvert le plus élevé. La méthode de calcul de la contribution est fixée par Instruction.

Section 1.6.2. — *Mobilisation du Fonds*

## Article 1.6.2.1

Le Fonds de Garantie de la Compensation est mobilisé lorsqu'un Adhérent Compensateur est déclaré défaillant par Clearnet, afin de couvrir ses obligations au titre des présentes Règles de la Compensation.

## Article 1.6.2.2

La quote-part de l'Adhérent Compensateur défaillant dans le Fonds est utilisée en première ligne.

## Artikel 1.5.3.3

Clearnet houdt boekingsbescheiden bij van de posities van alle Clearing Members met betrekking tot de Financiële Instrumenten die ze moeten ontvangen en leveren en de aanverwante rechten en plichten, en dit door middel van een rekening die Clearnet opent in haar boeken op naam van elke Clearing Member. De minimumvereisten met betrekking tot de rekeningstructuur bij Clearnet wordt, tot de Implementatiedatum, bepaald in de Plaatselijke Delen.

## Artikel 1.5.3.4

Clearnet eist, onder de voorwaarden gestipuleerd in een Instructie, dat een Clearing Member sub-rekeningen opent om de posities van de Trading Members en van de Cliënten van de Clearing Member afzonderlijk te registreren.

## Artikel 1.5.3.5

Positielimiten en limieten aangaande risicoblootstelling van toepassing op de Clearing Members en Cliënten worden bepaald in een Instructie.

## Artikel 1.5.3.6

Wanneer deze limieten bereikt zijn, mag Clearnet weigeren een Transactie te registreren die de Open Positie van de Clearing Member, Trading Member of van de Cliënt zou kunnen verhogen, na de betrokken beheerder van de markt of Aangeduide Clearnetpoorten hierover te hebben ingelicht. Clearnet kan tevens de collateralvereisten met betrekking tot de Open Posities van de Clearing Member of de Cliënt verhogen.

## Artikel 1.5.3.7

Bovendien mag Clearnet een Clearing Member bevelen zijn eigen, zijn Cliënten en zijn Trading Member's Open Positie af te bouwen binnen een bepaalde tijdslimiet. Indien de Open Positie niet wordt afgebouwd binnen de tijdslimiet, kan Clearnet automatisch de Open Posities van de Clearing Member(s) die de toegelaten limieten overschrijden, vereffenen. Clearnet kan ook een marktpositielimiet opleggen en eisen dat, vanaf een bepaalde datum, enkel orders die Open Posities sluiten, worden aanvaard.

HOOFDSTUK 6. — *Clearingfonds*Sectie 1.6.1. — *Bijdrage aan het Fonds*

## Artikel 1.6.1.1

Een Clearing Member is verplicht bij te dragen aan het Clearingfonds door :

— Collateral te bezorgen aan Clearnet onder een door haar aanvaarde vorm ofwel door middel van een Waarborg op Eerste Verzoek ofwel door het overschrijven van het Collateral naar Clearnet,

— of door Collateral over te schrijven naar een centrale bank door deze aangewend voor het creëren van een waarborg ten gunste van Clearnet.

— of op een andere wijze bepaald in de Plaatselijke Delen of gepubliceerd in een Instructie

In het tweede geval moet de Clearing Member ervoor zorgen dat de bank haar verplichtingen nakomt door met de bank schikkingen te treffen, aanvaardbaar door Clearnet, m.b.t. het voorzien van dergelijke garantie.

## Artikel 1.6.1.2

Het door een Clearing Member bij te dragen bedrag aan het Clearingfonds zal in correlatie staan met het risico (ongedekt risico) verbonden met de Open Posities.

## Artikel 1.6.1.3

Clearnet stelt maandelijks de omvang vast van het Clearingfonds en de grootte van de bijdrage van iedere Clearing Member. Het totale bedrag dat oorspronkelijk mag worden opgevraagd van de Clearing Member, moet minstens het door de Clearing Member gelopen prijsrisico dekken met betrekking tot zijn grootste ongedekte risico. De berekening van die bijdrage wordt gespecificeerd in een Instructie.

Sectie 1.6.2. — *Beroep op het Fonds*

## Artikel 1.6.2.1

Er kan een beroep worden gedaan op het Clearingfonds wanneer een Clearing Member in gebreke is verklaard ten einde de verplichtingen van de in gebreke gestelde Clearing Member krachtens deze Clearing Regels te dekken.

## Artikel 1.6.2.2

In eerste instantie wordt het deel van de in gebreke zijnde Clearing Member in het Clearingfonds gebruikt.

## Article 1.6.2.3

En cas d'insuffisance, les quotes-parts des autres Adhérents Compensateurs sont utilisées au prorata de leur contribution pour le mois en cours. Les contributions ainsi appelées ne peuvent excéder la contribution totale au Fonds de Garantie de la Compensation fixée pour cette période.

## Article 1.6.2.4

A la suite d'une mobilisation du Fonds, les montants reçus d'une banque centrale en suite d'une garantie émise en faveur de Clearnet conformément à l'article 1.6.1.1, constituent un règlement valide des montants dus par l'Adhérent Compensateur concerné.

## Article 1.6.2.5

Toute mobilisation du Fonds de Garantie de la Compensation par Clearnet doit servir à assurer l'exercice des obligations de celle-ci en application de la section 1.3.6 ainsi que le paiement des prêts, dépenses, intérêts, dommages et autres charges corollaires.

## Article 1.6.2.6

À l'issue de l'exécution de ses obligations, Clearnet s'engage à reverser aux Adhérents Compensateurs, soit directement, soit par l'intermédiaire d'une Banque Centrale s'il y a lieu, et en proportion de leur contribution respectueuse, tout solde excédentaire ou profit éventuels résultant de ladite exécution.

## Section 1.6.3. — Contributions complémentaires.

## Article 1.6.3.1

En cas de déclaration de défaillance d'un Adhérent Compensateur en application de la Réglementation de la Compensation et de mobilisation du Fonds de Garantie de la Compensation, chaque Adhérent Compensateur (y compris l'Adhérent défaillant) devra verser obligatoirement une contribution complémentaire afin de ramener sa quote-part au niveau requis et ainsi de reconstituer le Fonds dans les proportions requises dans le délai déterminé. Clearnet ne peut, par la suite, mobiliser de nouveau le Fonds de Garantie de la Compensation pour la même défaillance.

## Article 1.6.3.2

Le versement des montants précités ne dégage en rien l'Adhérent Compensateur défaillant de ses obligations ni du paiement des dommages résultant de sa défaillance.

## Article 1.6.3.3

Clearnet déclare et comptabilise périodiquement les sommes prélevées sur le Fonds de Garantie de la Compensation.

## Article 1.6.3.4

Le Fonds de Garantie de la Compensation décrit dans ce Chapitre est divisé à l'effet d'avoir d'une part deux Fonds de la Compensation séparés pour les Adhérents Compensateurs Hollandais et, d'autre part, un Fonds de Garantie de la Compensation pour les Adhérents Compensateurs Belges et Français, jusqu'à une date qui fera l'objet d'un Avis et au plus tard à la fin de la Période de Transition.

## CHAPITRE 7. — Défaillance – Responsabilité – Force majeure

## Article 1.7.0.1

Clearnet peut, dans l'intérêt du système de compensation et en collaboration avec l'Autorité Compétente, prendre toutes mesures qu'elle juge nécessaires au bon déroulement de la compensation et du règlement-livraison, que ces mesures soient prévues ou non dans les présentes Règles de la Compensation.

## Section 1.7.1. — Définition de la défaillance

## Article 1.7.1.1

Si l'Adhérent Compensateur semble être incapable ou sur le point d'être incapable de remplir les obligations découlant d'une ou plusieurs Transactions ou ses engagements au titre de la Réglementation de la Compensation, Clearnet déclare la situation comme un cas de défaillance.

Clearnet est libre d'apprécier que les cas visés ci-après, sans que cette liste soit limitative, peuvent être constitutifs d'un cas de défaillance :

— la non-livraison ou le non-paiement dans les délais impartis de toute somme ou de tout Instrument Financier ou actif dû à Clearnet au titre des Positions Ouvertes enregistrées au nom de l'Adhérent Compensateur;

— le défaut de versement des Dépôts de Garantie, Marges et autres Couvertures appelés par Clearnet ou de la contribution au Fonds de Garantie de la Compensation dans les délais impartis;

## Artikel 1.6.2.3

Is er dan nog een tekort, dan zullen de bijdragen van de andere Clearing Members aangesproken worden pro rata hun respectieve bijdragen voor de bewuste maand. De aldus berekende bijdrage van de Clearing Member overschrijdt niet zijn totale bijdrage aan het Clearing-fonds vastgesteld voor die periode.

## Artikel 1.6.2.4

De fondsen die na een opvraging worden ontvangen van een centrale bank op basis van garanties voorzien ten behoeve van Clearnet volgens artikel 1.6.1.1., vormen een geldige kwijting van het bedrag dat de respectieve Clearing Members verschuldigd zijn.

## Artikel 1.6.2.5

Indien Clearnet een beroep doet op het fonds, moet ze dit gebruiken om haar verplichtingen te vervullen krachtens haar garantie zoals bepaald in deel 1.3.6. en alle verwante leningen, uitgaven, schadevergoedingen, rentelasten en andere uitgaven.

## Artikel 1.6.2.6

Indien er vervolgens een overschot wordt gerealiseerd of winst voortvloeit uit de vervulling van haar verplichtingen, dan moet Clearnet die bedragen aan de Clearing Members terugstorten a rata van hun respectievelijke bijdragen ofwel rechtstreeks, ofwel, waar toepas-selijk, via de centrale bank.

## Sectie 1.6.3. — Verdere Bijdragen

## Artikel 1.6.3.1

Indien een Clearing Member in gebreke is verklaard krachtens de Clearing Reglementering en er een beroep werd gedaan op het Clearingfonds, wordt elke Clearing Member (waaronder de in gebreke zijnde Clearing Member) verzocht opnieuw bijdragen te storten aan het Fonds binnen de termijn meegegeeld door Clearnet om hun bijdragen te herstellen en het Clearingfonds op het vereiste peil te brengen. Hierna mag Clearnet geen verder beroep doen op het Clearingfonds voor hetzelfde schadegeval.

## Artikel 1.6.3.2

De betaling van de bedragen waarnaar verwezen wordt in dit Hoofdstuk doet geen afbreuk aan de verplichting van de in gebreke zijnde Clearing Member zijn verplichtingen correct te vervullen en een compensatie te betalen voor elke toegebrachte schade.

## Artikel 1.6.3.3.

Van tijd tot tijd rapporteert en verduidelijkt Clearnet opnames uit het Clearingfonds.

## Artikel 1.6.3.4

Het Clearingfonds beschreven in dit hoofdstuk zal worden gescheiden in die zin dat er enerzijds twee afzonderlijke Nederlandse Clearingfondsen zullen bestaan zoals beschreven in Titel 2 en anderzijds een afzonderlijk Clearingfonds voor Franse en Belgische Clearing Members en dit tot op een datum die zal worden gepubliceerd in een Mededeling en die niet later zal zijn dan het einde van de Overgangsperiode.

## HOOFDSTUK 7. — Het in gebreke blijven – Aansprakelijkheid – Overmacht

## Artikel 1.7.0.1

In het belang van het Clearingsysteem mag Clearnet, in samenwerking met de Bevoegde Autoriteit, alle maatregelen nemen die ze nodig acht met betrekking tot de organisatie en de werking van het clearing- en afwikkelingssysteem, ongeacht of deze maatregelen nu al of niet bepaald zijn in deze Clearing Regels.

## Sectie 1.7.1. — Definitie van het in gebreke blijven

## Artikel 1.7.1.1

Indien volgens Clearnet, de Clearing Member niet aan zijn verplichtingen voortvloeiend uit Transacties of krachtens de Clearing Reglementering kan voldoen, of waarschijnlijk niet zal kunnen voldoen, verklaart Clearnet dit als een toestand van in gebreke blijven van de Clearing Member.

Clearnet kan ervan uitgaan dat een Clearing Member in gebreke is indien, onder andere, volgende situaties zich voordoen :

— Onvermogen om saldi, Financiële Instrumenten of activa verschuldigd aan Clearnet voor de Open Posities op zijn naam geregistreerd bij Clearnet te betalen of te leveren binnen de voorziene tijdslimiet,

— Onvermogen de Initiële Margin, de Variatie Margin of elke andere bijkomende door Clearnet opgelegde Margin te betalen zoals vermeld in artikel 1.5.1.4. of onvermogen de vereiste bijdrage aan het Clearing-fonds te storten binnen de voorziene tijdslimiet.

— la cessation de paiement, le redressement judiciaire, le règlement administratif ou la liquidation amiable ou toutes procédures similaires (sauf procédure de saisie).

*Section 1.7.2. — Mesures en cas de défaillance*

Article 1.7.2.1

En cas de constatation d'une situation de défaillance, Clearnet peut, sans autre avis, déclarer l'Adhérent Compensateur défaillant et/ou prendre toutes les mesures nécessaires pour la protection du système de compensation, notamment les mesures suivantes ou toute autre mesure prévue dans les présentes Règles de la compensation ou dans la Convention d'Adhésion :

(i) refuser d'enregistrer toute nouvelle Transaction au nom de l'Adhérent Compensateur ou n'accepter de les enregistrer que dans des conditions spécifiques, si Clearnet le juge opportun;

(ii) exiger qu'aucune Transaction ne puisse être enregistrée au nom de l'Adhérent Compensateur sans l'autorisation de Clearnet;

(iii) exiger de l'Adhérent Compensateur qu'il exécute ses obligations par des moyens déterminés par Clearnet;

(iv) imposer des conditions supplémentaires en terme de Couverture afin de renforcer les obligations de l'Adhérent Compensateur ;

(v) réclamer des indemnités pour dommages et coûts;

(vi) exiger le règlement immédiat d'une ou plusieurs obligations de l'Adhérent Compensateur;

(vii) acheter, emprunter ou vendre des Valeurs Mobilières pour le compte de l'Adhérent Compensateur afin d'assurer le règlement des Transactions enregistrées en son nom;

(viii) vendre le Collatéral de l'Adhérent Compensateur en vue d'assurer l'exécution de ses obligations au titre des présentes Règles de la Compensation;

(ix) procéder au règlement en espèces de toutes les Positions Ouvertes enregistrées au nom de l'Adhérent Compensateur;

(x) valoriser les obligations de l'Adhérent Compensateur ou de Clearnet suivant le cas au prix évalué le jour du dénouement et procéder à des compensations réciproques en vue d'exécuter ces mêmes obligations;

(xi) liquider tout ou partie des Transactions enregistrées pour le compte propre de l'Adhérent Compensateur et pour le compte des sociétés de son groupe;

(xii) liquider les Positions Ouvertes des Clients ou Membres Négociateurs ne pouvant ou ne désirant plus maintenir leurs positions auprès du nouvel Adhérent Compensateur;

(xiii) transférer les Positions Ouvertes, y compris celles des Clients et des Membres Négociateurs, à un autre Adhérent Compensateur, désigné par le bénéficiaire;

(xiv) se substituer à l'Adhérent défaillant pour le règlement des capitaux et la livraison des Valeurs Mobilières;

(xv) si Clearnet le juge nécessaire, requérir conseils et assistance pour le traitement de la défaillance, aux Commission de l'Adhérent défaillant;

(xvi) imposer une pénalité pour retard de livraison ou de règlement, dans les conditions fixées par Instruction.

*Section 1.7.3. — Responsabilités de l'Adhérent Compensateur*

Article 1.7.3.1

L'Adhérent Compensateur est tenu responsable de tout dommage causé directement ou indirectement à Clearnet par suite d'une défaillance de sa part, que cette défaillance lui ait été notifiée ou non par Clearnet.

Article 1.7.3.2

Toutes les dépenses supportées par Clearnet afin de procéder au traitement de la défaillance sont imputés sur les Dépôts de Garantie de l'Adhérent défaillant ou, le cas échéant, sur tous capitaux déposés par ledit Adhérent auprès de Clearnet. Le solde est restitué à l'Adhérent après que Clearnet ait déchargé l'Adhérent Compensateur de toutes ses obligations.

— Onderhevig zijn aan een opschorting van betaling, faillissement, rechtsbedeling of minnelijke schikking of gelijkaardige procedures (behalve beslag).

*Sectie 1.7.2. — Maatregelen in geval van het in gebreken blijven*

Artikel 1.7.2.1

In het geval een Clearing Member in gebreke blijft, mag Clearnet, zonder enige kennisgeving, de Clearing Member in gebreke verklaren en/of alle maatregelen nemen nodig of nuttig voor de bescherming van het clearingsysteem. Clearnet mag in het bijzonder één of meer van de volgende maatregelen treffen alsook elke maatregel als elders voorzien in de Clearing Regels of in de Toelatingsovereenkomst :

(i) weigeren om elke nieuwe Transactie te registreren op naam van de Clearing Member of aanvaarden om Transacties enkel te registreren onder bepaalde voorwaarden indien daar volgens Clearnet goede redenen voor zijn;

(ii) eisen van de Clearing Member dat hij de toelating vraagt van Clearnet voor de registratie van elke nieuwe Transactie op zijn naam;

(iii) van de Clearing Member eisen dat hij zijn verplichtingen nakomt, op de wijze door Clearnet bepaald;

(iv) verdere voorwaarden opleggen inzake het te leveren Collateral teneinde de naleving van de verplichtingen van de Clearing Member te waarborgen;

(v) schadevergoeding en vergoeding van kosten eisen;

(vi) één of meer van de verplichtingen van de Clearing Member onmiddellijk verschuldigd en betaalbaar te verklaren;

(vii) Effecten kopen, lenen of verkopen voor rekening van de Clearing Member teneinde de naleving van zijn afwikkelingsverplichtingen te waarborgen;

(viii) Overeenkomstig de verplichtingen van de Clearing Member krachtens deze Clearing Regels, het door de Clearing Member geleverde Collateral realiseren;

(ix) Overgaan tot de afwikkeling in contanten van elke Open Positie op naam van de in gebreke blijvende Clearing Member;

(x) de verplichtingen van de Clearing Member of van Clearnet, al naargelang het geval, uitdrukken in contanten tegen de afwikkelingsprijs van de dag en de wederzijdse saldi compenseren zodat deze verplichtingen, in zoverre als afgewikkeld, vervuld zijn;

(xi) enkele of alle Transacties vereffenen geregistreerd voor eigen rekening van de Clearing Member en voor rekening van die van de ondernemingen behorende tot dezelfde groep;

(xii) de Open Posities vereffenen van de Cliënten of Trading Members die niet kunnen of wensen hun posities aan te houden bij de nieuwe Clearing Member;

(xiii) de Open Posities, die van zijn Cliënten of Trading Members inbegrepen, die niet werden vereffend transfereren naar een andere Clearing Member aangeduid door de rechthebbende van deze posities;

(xiv) handelen in plaats van de in gebreke blijvende Clearing Member om de verschuldigde fondsen te betalen en de verschuldigde Effecten te leveren;

(xv) advies of assistentie verwerven, zoals Clearnet redelijkerwijze mag eisen in verband met het in gebreke blijven, op kosten van de in gebreke blijvende Clearing Member;

(xvi) een vergoeding opleggen voor laattijdige levering of betaling, onder de voorwaarden als gespecificeerd in een Instructie.

*Sectie 1.7.3. — Aansprakelijkheid van de Clearing Members*

Artikel 1.7.3.1

De Clearing Member is aansprakelijk voor elke schade die Clearnet rechtstreeks of onrechtstreeks heeft opgelopen als gevolg van het in gebreke blijven zonder dat enige kennisgeving van in gebreke blijven door Clearnet vereist is.

Artikel 1.7.3.2

Alle uitgaven die werden gedragen door Clearnet om de in gebrekestelling te behandelen worden afgetrokken van de Margins van de in gebreke blijvende Clearing Member of, indien nodig, van elk ander fonds dat de Clearing Member heeft neergelegd bij Clearnet. Elk overtollig saldo wordt teruggestort aan de Clearing Member nadat Clearnet hem van al zijn verplichtingen heeft ontheven.

## Article 1.7.3.3

En cas de liquidation des Positions Ouvertes d'un Adhérent Compensateur acheteur défaillant, tout excédent de Collatéral est restitué à l'Adhérent défaillant sous réserve :

— du règlement par Clearnet des sommes dues à l'Adhérent Compensateur vendeur;

— du dénouement de toutes les Positions Ouvertes de l'Adhérent Compensateur acheteur défaillant et le calcul de tous les coûts, y compris les frais de Transaction.

Tout profit issu de la vente des Valeurs Mobilières reçues de l'Adhérent Compensateur vendeur est déduit du règlement des sommes dues à Clearnet.

## Article 1.7.3.4

Le solde du Dépôt de Garantie et de tout Dépôt de Garantie complémentaire appelé - après affectation des coûts induits des procédures de rachat et des dépenses nécessaires au traitement de la défaillance - est restitué à l'Adhérent Compensateur vendeur défaillant sous réserve que :

— l'Adhérent Compensateur acheteur prene livraison des Instruments Financiers ou reçoive un règlement en espèces en substitution de la livraison;

— Clearnet calcule tous les coûts et n'ait aucun emprunt en cours lié au traitement de la défaillance.

Tout profit issu de l'achat et de la livraison des Instruments Financiers à l'acheteur est affecté au règlement des sommes dues à Clearnet.

*Section 1.7.4. — Responsabilité de Clearnet et cas de force majeure*

## Article 1.7.4.1

Clearnet n'est en aucun cas tenue responsable du manquement d'un Adhérent Compensateur à la Réglementation de la Compensation.

## Article 1.7.4.2

Les Positions Ouvertes d'un Adhérent Compensateur acheteur ne sont plus admises à la compensation si celui-ci a pris livraison des Valeurs Mobilières remises par Clearnet ou par le vendeur. L'Adhérent Compensateur acheteur ne peut réclamer aucune compensation pour un retard de livraison des Valeurs Mobilières.

## Article 1.7.4.3

Clearnet peut être tenue responsable des dommages issus de la non-exécution de ses obligations de livraison ou de règlement au titre d'une Transaction enregistrée au nom d'un Adhérent Compensateur, à moins que cette non-exécution soit due à un cas de force majeure.

## Article 1.7.4.4

L'expression force majeure est employée ici telle qu'elle est définie au regard de la Loi française, à savoir un événement extraordinaire indépendant de la volonté des parties, ne pouvant être prévu ou évité malgré une diligence raisonnable, et empêchant celles-ci de s'acquitter de leurs obligations au titre des Règles de la Compensation et de la Convention d'Adhésion.

Sont notamment considérés comme des cas de force majeure les catastrophes telles que les ouragans, les tremblements de terre, les conflits internationaux, la destruction par un éclair ou la guerre.

Si les circonstances évoquées ci-dessus surviennent ou menacent de survenir, Clearnet ou l'Adhérent Compensateur prend les mesures que l'on peut raisonnablement attendre d'elle ou de lui pour limiter autant que possible les dommages pouvant en résulter pour l'autre partie.

## Article 1.7.4.5

Clearnet n'est en aucun cas tenue responsable des dommages liés à des obligations autres que celles précitées à l'article 1.7.4.4, à moins que ces dommages soient directement attribuables à une négligence grossière ou à un acte ou une omission intentionnel de sa part.

## Article 1.7.4.6

Clearnet n'est pas tenue responsable des dommages causés par une utilisation anormale ou frauduleuse du système de compensation ou par des actes ou omissions de tierces parties.

## Artikel 1.7.3.3

Wanneer de Open Posities van de in gebreke blijvende Clearing Member - aankoper worden vereffend, wordt het overtollige Collateral enkel teruggestort aan de betrokken Clearing Member-aankoper onder de volgende voorwaarden :

— Clearnet heeft de Clearing Member-verkoper betaald;

— Clearnet heeft de Open Posities van de Clearing Member-aankoper afgesloten en alle kosten, waaronder onder meer de Transactiekosten, berekend.

Elke winst op de verkoop van de Effecten ontvangen van de Clearing Member-verkoper wordt afgetrokken van de aan Clearnet verschuldigde bedragen.

## Artikel 1.7.3.4

Het saldo van de gewone Margin en de bijkomend opgevraagde Margins - na toewijzing van de resultaten van de herinkoop van de Effecten en van alle kosten opgelopen bij het behandelen van het in gebreke blijven - wordt enkel teruggestort aan de in gebreke blijvende Clearing Member-verkoper indien aan volgende voorwaarden is voldaan :

— De Clearing Member- aankoper heeft ofwel de levering van de Financiële Instrumenten bekomen ofwel heeft zij de afwikkeling in contanten ontvangen in plaats van de levering;

— Clearnet heeft alle kosten berekend en Clearnet heeft geen uitstaande ontleningen in verband met de afwikkeling van de in gebrekestelling.

Elke winst op de herinkoop en levering van Effecten aan de in gebreke zijnde Clearing Member-aankoper, wordt toegewezen aan de aan Clearnet verschuldigde bedragen.

*Sectie 1.7.4. — Aansprakelijkheid van Clearnet - Overmacht*

## Artikel 1.7.4.1

Clearnet is in geen enkel geval aansprakelijk voor inbreuken op de Clearing Reglementering door een Clearing Member.

## Artikel 1.7.4.2.

De Open Posities van de Clearing Member-aankoper worden niet langer in clearing gehouden eens hij de Effecten, ofwel aangeboden door Clearnet ofwel door de Clearing Member-verkoper, ontvangen heeft. De Clearing Member kan geen aanspraak maken op compensatie voor de laattijdige ontvangst van Effecten.

## Artikel 1.7.4.3.

Clearnet is verantwoordelijk voor de schade voortvloeiend uit niet-naleving van zijn leverings- of betalingsverplichtingen voortvloeiend uit Transacties afgesloten met Clearing Members tenzij deze niet-naleving het gevolg is van een situatie van overmacht.

## Artikel 1.7.4.4.

Overmacht moet worden gezien zoals bepaald naar Frans recht : buitengewone omstandigheden buiten de wil van de partijen, die door hen onmogelijk kunnen voorzien of vermeden worden en die de partijen beletten hun verplichtingen krachtens deze Clearing Regels of de Toelatingsovereenkomst na te leven.

Rampen zoals orkanen, aardbevingen, internationale conflicten, blikseminslag en oorlog worden onder andere aanzien als zulke omstandigheden.

Indien de omstandigheden waarnaar wordt gerefereerd in de vorige paragraaf zich voordoen of het gevaar bestaat dat zij zich zullen voordoen, moeten Clearnet of de Clearing Members, al naargelang van het geval, de maatregelen treffen die van hen redelijkerwijze kunnen worden gevraagd ten einde de nadelige gevolgen voor de andere partij voortvloeiend uit deze omstandigheden, zo veel mogelijk te beperken.

## Artikel 1.7.4.5.

Voor schade voortvloeiend uit andere verplichtingen dan deze vermeld in het artikel 1.7.4.4., wordt Clearnet in geen geval verantwoordelijk gehouden tenzij dergelijke schade het directe gevolg is van grove nalatigheid of een interventie met voorbedachte rade of verzuim in hoofde van Clearnet.

## Artikel 1.7.4.6.

Clearnet zal niet verantwoordelijk worden gehouden voor enige schade ten gevolge van het abnormaal of frauduleus gebruik van het clearingsysteem of voor enig nadeel ten gevolge van daden of verzuim van derden.

Clearnet n'est en aucun cas tenue responsable des dommages subis par un Adhérent Compensateur, comme notamment la perte de Clients, de profits ou de revenus, s'ils sont attribuables, selon l'Adhérent Compensateur, à un manquement total ou partiel à la Réglementation de la Compensation ou à la Convention d'Adhésion.

## TITRE II. — DISPOSITIONS LOCALES APPLICABLES AUX ADHERENTS COMPENSATEURS NEERLANDAIS

Ce titre n'est pas d'application en Belgique

## TITRE III. — DISPOSITIONS LOCALES APPLICABLES AUX MEMBRES COMPENSATEURS BELGES

### CHAPITRE 1<sup>er</sup>. — Définitions

#### Article 3.1.0.1. Membre Compensateur belge

Les Membres Compensateurs belges sont les Membres Compensateurs :

— Qui avaient la qualité de Membre Compensateur de BXS-Clearing à la Date des Apports,

— Qui bénéficient de la clause « Grandfather » décrite à l'article 1.4.6. A du Titre I des Règles de la Compensation et qui compensent des Transactions exécutées sur les marchés organisés par Euronext Brussels.

— Qui seront admis en qualité de Membre Compensateur par Clearnet durant la Période de Transition et qui compensent des Transactions exécutées sur les marchés organisés par Euronext Brussels.

Lorsqu'il est fait référence au terme « Membres Compensateurs » dans les différents chapitres constituant le Titre III des Règles de la Compensation, il doit être interprété comme faisant référence explicite aux "Membres Compensateurs belges" à moins que le contexte ne requière une autre interprétation.

#### Article 3.1.0.2. CIK

CIK est une société de droit belge visée à l'article 1<sup>er</sup> de l'arrêté royal n° 62 du 10 novembre 1967 exécutant les instructions de liquidation reçues de Clearnet et portant sur des Instruments Financiers inscrits sur les marchés organisés par Euronext Brussels. CIK assure le mécanisme de "Livraison contre Paiement" en transférant les Instruments Financiers et les espèces entre le compte du Membre Compensateur acheteur et du Membre Compensateur vendeur.

#### Article 3.1.0.3. Appel de Marge

L'Appel de Marge est un montant en espèces réclamé par Clearnet au Membre Compensateur lorsqu'il s'avère que le Collatéral (titres et espèces) déposé par ce Membre Compensateur est insuffisant et ne couvre pas ses obligations en terme de Marges.

#### Article 3.1.0.4. le Ratio « Client »

Le Ratio « Client » est un pourcentage du Capital Qualifié du Membre Compensateur traitant en Dérivés qui détermine le montant global des Marges que ce Membre Compensateur peut détenir en couverture de ses Positions Ouvertes Clients et des Positions Ouvertes Clients des Membres Négociateurs et des Intermédiaires Non-membres pour compte desquels il assure la compensation.

#### Article 3.1.0.5. "Contingent Liabilities"

Les "Contingent Liabilities" constituent l'ensemble des obligations qui doivent être couvertes par le Membre Compensateur belge sous la forme de Valeurs Mobilières et/ou d'espèces.

#### Article 3.1.0.6. Le Ratio « Maison »

Le Ratio « Maison » est un pourcentage du Capital Qualifié du Membre Compensateur traitant en Dérivés qui détermine le montant global des Marges que ce Membre Compensateur peut détenir en couverture de ses Positions Ouvertes pour compte propre (maison) et/ou en tant que négociateur pour compte propre et les comptes maison des Membres Négociateurs et des Intermédiaires Non-membres pour compte desquels il assure la compensation.

#### Article 3.1.0.7. Système de Prêt et Emprunt

Le Système de Prêt-Emprunt de titres est un système administré par Clearnet qui répond aux conditions d'un système centralisé de prêt d'actions ou parts au sens de l'article 2 de l'arrêté royal du 29 novembre 2000.

Le Système de Prêt-Emprunt de titres a pour conséquence que, pour les Valeurs Mobilières éligibles, un emprunt est automatiquement contracté au nom du Membre Compensateur défaillant à la date de liquidation et à la condition que toutes les exigences soient remplies.

Clearnet zal in geen geval verantwoordelijk zijn voor aanzienlijke verliezen die de Clearing Member lijdt zoals verlies van Cliënten, inkomstenverlies of gedeelde winst waarvan de Clearing Member gelooft dat zij het gevolg zijn van een geheel of gedeeltelijk niet naleven van de Clearing Reglementering of de Toelatingsovereenkomst.

## TITEL II. — LOKALE BEPALINGEN VAN TOEPASSING OP NEDERLANDSE CLEARING MEMBERS

Deze titel is niet van toepassing in België

## TITEL III. — LOKALE BEPALINGEN VAN TOEPASSING OP BELGISCHE CLEARING MEMBERS

### HOOFDSTUK 1. — Definities

#### Artikel 3.1.0.1. Belgische Clearing Member

Belgische Clearing Members zijn de Clearing Members :

— die door BXS-Clearing voor de Transferdatum als Clearing Member werden aanvaard

— die genieten van de grand father clause zoals uiteengezet in artikel 1.4.6. A van Titel I en die Transacties vereffenen uitgevoerd op Euronext Brussels

— die als dusdanig zullen aanvaard worden door Clearnet tijdens de Overgangperiode en die Transacties vereffenen uitgevoerd op Euronext Brussels.

Als in de hoofdstukken van Titel III melding gemaakt wordt van de term « Clearing Member(s) », moet deze begrepen worden als « Belgische Clearing Member(s) » tenzij de context anders vereist.

#### Artikel 3.1.0.2. CIK

CIK is de Belgische onderneming, waarnaar verwezen wordt in artikel 1 van het Koninklijk Besluit nummer 62 van 10 november 1967, die de vereffeningsinstructies die zij van Clearnet ontvangt voor Financiële Instrumenten genoteerd op Euronext Brussels uitvoert en het « levering tegen betaling » principe verzekert, die m.a.w. zorgt voor de transfer van de Financiële Instrumenten en de vereffening van cash tussen de rekening van de Clearing-Member-koper en de Clearing Member-verkoper.

#### Artikel 3.1.0.3. Cash Call

De Cash Call is het cashbedrag dat Clearnet zal eisen van de Clearing Member als de Collateral en de cash door deze bij Clearnet gedeponeerd, onvoldoende zijn voor het dekken van zijn Margins.

#### Artikel 3.1.0.4. Cliëntenratio

De Cliëntenratio is het percentage van het Gekwalificeerd Kapitaal van een Clearing Member in Afgeleide Producten dat het maximum bedrag bepaalt van de Margins dat hij kan aanhouden voor de Open Posities van zijn Cliënten en de Open Posities van de Cliënten van de Trading Members en de Bemiddelaars niet-leden die via hem vereffenen.

#### Artikel 3.1.0.5. Contingent Liabilities

De Contingent Liabilities zijn het totaal van de verplichtingen die moeten gedekt worden door de Belgische Clearing Member in de vorm van Effecten en/of cash.

#### Artikel 3.1.0.6. Huisratio

De Huisratio is het percentage van het Gekwalificeerd Kapitaal van een Clearing Member in Afgeleide Producten dat het maximum bedrag van de Margins bepaalt dat hij kan aanhouden voor zijn Huis en/of dealer Open Posities, de Huisrekeningen van de Trading Members die via hem vereffenen en de Huisrekeningen van de Bemiddelaars niet-leden die via hem vereffenen.

#### Artikel 3.1.0.7. Lending & Borrowing Systeem

Het Lending & Borrowing systeem is een systeem beheerd door Clearnet dat tegemoetkomt aan de verplichtingen van een centraal systeem voor het uitlenen en ontlenen van Effecten zoals bepaald in artikel 2 van het Koninklijk Besluit van 29 november 2000.

Het Lending & Borrowing Systeem impliceert dat voor de Effecten die in het systeem werden opgenomen, een automatische ontlening en uitlening van effecten zal plaatsvinden, indien de Clearing Member-verkoper op de dag van liquidatie niet kan leveren en op voorwaarde dat alle vereisten vervuld zijn.



## Article 3.1.0.8. Intermédiaire Non-membre (NMI)

Un Intermédiaire Non-membre est une Personne qui remplit l'ensemble des conditions d'admission pour être Membre Négociateur du marché Dérivé d'Euronext Brussels mais qui ne l'est pas et qui, conformément à ses statuts, est autorisé à agir pour le compte de Clients.

## Article 3.1.0.9. PPS : Protected Payment System

Le « Protected Payment System » est un système de débit/crédit automatique utilisé par Clearnet pour liquider des montants en espèces entre Clearnet et les Membres Compensateurs et via lequel Clearnet réclame les Appels de Marges journaliers. Il permet également aux Membres Compensateurs de demander de retirer les montants espèces excédentaires qu'ils détiennent.

## Article 3.1.0.10. Marché des Ventes Publiques

Le Marché des Ventes Publiques est un marché qui ne constitue pas une cotation officielle au sens de la Directive européenne 79/27/EEC du 5 mars 1979 coordonnant les conditions d'admission à la cotation officielle d'une bourse et, sur lesquelles, des Transactions portant sur des Instruments Financiers non admis à la cotation ou à la négociation sur un marché organisé par Euronext Brussels sont exécutées.

## Article 3.1.0.11. Capital Qualifié

Le Capital Qualifié du Membre Compensateur est composé des fonds versés par les actionnaires, augmentés des réserves, des emprunts subordonnés et des garanties bancaires immédiatement exigibles, diminués des frais de constitution, des actifs incorporels et des immobilisations corporelles, des immobilisations financières et autres actifs non monnayables à court terme et autres rubriques déductibles.

## Article 3.1.0.12. "Realised Liabilities"

Les "Realised Liabilities" sont les pertes et profits réalisées par le Membre Compensateur. Ces "Realised Liabilities" sont uniquement couvertes en espèces.

## CHAPITRE 2. — Dispositions générales

## Section 3.2.1. — Généralités

## Article 3.2.1.1.

Les dispositions du Titre III s'appliquent uniquement à la compensation, par les Membres Compensateurs belges, des Transactions portant sur :

1. des Instruments Financiers inscrits sur les marchés organisés par Euronext Brussels, que la négociation de ces Instruments Financiers ait lieu sur ou en dehors de ces marchés.
2. des Instruments Financiers non inscrits sur les Marchés Réglementés organisés par Euronext Brussels, que la négociation de ces Instruments Financiers ait lieu sur ou en dehors de ces marchés.

Les dispositions de ce Titre III s'appliquent en complément des dispositions du Titre I.

## Article 3.2.1.2

Les dispositions locales contenues dans ce Titre III ne s'appliquent pas de manière directe ou indirecte, ou par référence, aux Membres Compensateurs qui ne bénéficient pas de la capacité de Membre Compensateur belge.

## Article 3.2.1.3.

Les dispositions locales du Titre III sont complétées par des Instructions et des Avis publiés par Clearnet. Ces Instructions et ces Avis sont d'application au même titre que les dispositions de ce Titre III conformément à l'article 3. 2. 1.1. du Titre III.

## Article 3.2.1.4.

Les dispositions du Titre III seront remplacées par étapes, article par article.

Une fois remplacées, les dispositions locales ne seront plus d'application.

## Article 3.2.1.5.

En complément des dispositions du Titre III, les activités de compensation mentionnées à l'article 3.2.1.1. sont également régies par l'ensemble des décisions, procédures ou circulaires prises par BXS-Clearing ou la « Coopérative de Liquidation des Marchés de la Société de la Bourse de Valeurs mobilières de Bruxelles S.C.R.L./ Coopérative tot Vereffening van de Markten van de Effectenbeursvennootschap van Brussel C.V.B.A. » avant la Date des Apports, et ce pour autant qu'elles ne sont pas en contradiction ou ne font pas double emploi avec les dispositions du Titre I ou du Titre III.

## Artikel 3.1.0.8. Bemiddelaar niet-lid

Een Bemiddelaar niet-lid is een Persoon die beantwoordt aan de voorwaarden om toegelaten te worden als Trading Member van de markt in Afgeleide Producten van Euronext Brussels maar die momenteel geen Trading Member is, en in overeenstemming met zijn status, gemachtigd is om te handelen voor de rekening van Cliënten.

## Artikel 3.1.0.9. PPS : Protected Payment System

PPS is een automatisch debiterings/crediteringssysteem gebruikt door Clearnet voor de vereffening van cash bedragen (zoals deze tussen de Clearing Members en haarzelf) en via welk Clearnet de dagelijkse Cash Calls opvraagt. Via dit systeem kunnen de Clearing Members ook terugstorting bekomen van het overschot aan cash die zij aanhouden.

## Artikel 3.1.0.10. Markt van de Openbare Veiling

De Markt van de Openbare Veiling is een markt die geen officiële notering vertoont in de betekenis van de Richtlijn van de Raad 79/27/EEC van 5 maart 1979 die de voorwaarden coördineert voor de toelating van Effecten tot de officiële notering op een beurs, en waarop transacties uitgevoerd worden in Financiële Instrumenten niet toegelaten tot de notering en de verhandeling op een markt georganiseerd door Euronext Brussels.

## Artikel 3.1.0.11. Gekwalificeerd Kapitaal

Het Gekwalificeerd Kapitaal van de Clearing Member bestaat uit de door de aandeelhouders ingebrachte middelen vermeerderd met de reserves, achtergestelde leningen en onmiddellijk opvraagbare bankgaranties, verminderd met oprichtingskosten, immateriële en materiële vaste activa, financiële vaste activa en overige niet op korte termijn te gelde te maken activa en andere in mindering te brengen rubrieken.

## Artikel 3.1.0.12. Realised Liabilities

De Realised Liabilities zijn de gerealiseerde winsten en verliezen van de Clearing Member. Deze Realised Liabilities kunnen enkel door cash gedekt worden.

## HOOFDSTUK 2. — Algemene bepalingen

## Sectie 3.2.1. — Algemeen

## Artikel 3.2.1.1.

De bepalingen van deze Titel III zijn enkel van toepassing op de clearing door de Belgische Clearing Members van :

1. Financiële Instrumenten opgenomen op de markten georganiseerd door Euronext Brussels, onverschillig of de verhandeling van deze Financiële Instrumenten plaats vindt op deze markten.
2. Financiële Instrumenten niet opgenomen op de gereguleerde markten georganiseerd door Euronext Brussels, onverschillig of de verhandeling van deze Financiële Instrumenten plaats vindt op deze markten.

De bepalingen van deze Titel III worden toegepast naast deze van Titel I.

## Artikel 3.2.1.2.

De plaatselijke bepalingen in deze Titel III zijn noch direct, noch indirect en ook niet als referentie van toepassing op Clearing Members die niet de hoedanigheid van Belgische Clearing Member hebben.

## Artikel 3.2.1.3.

De plaatselijke bepalingen in deze Titel III zullen vervolledigd worden door Instructies en Mededelingen uitgevaardigd door Clearnet. Deze Instructies en Mededelingen hebben dezelfde toepasbaarheid als vermeld in artikel 3.2.1.1. van deze Titel III.

## Artikel 3.2.1.4.

De bepalingen van deze Titel III zullen in etappes vervangen worden, d.i. één na één.

Eens vervangen, zijn zij niet meer van kracht.

## Artikel 3.2.1.5.

Naast de bepalingen van deze Titel zijn de clearingactiviteiten als vernoemd in artikel 3.2.1.1. van deze Titel eveneens onderworpen aan de reglementen van BXS-Clearing of de « Coöperatieve tot Vereffening van de Markten van de Effectenbeursvennootschap van Brussel C.V.B.A./Coöperative de Liquidation des Marchés de la Société de la Bourse de Valeurs mobilières de Bruxelles S.C.R.L. » met inbegrip van de clearing procedures, de omzendbrieven enz. die van toepassing waren op 31 januari 2001 en die niet strijdig zijn met de bepalingen van Titel I of Titel III en die niet overbodig zijn.

A partir de la Date des apports, ces décisions, procédures ou circulaires sont considérées comme faisant parties intégrantes des dispositions régissant les activités de compensation des Membres Compensateurs étant entendu que les termes "BXS-Clearing" ou "Coöperatieve tot Vereffening van de Markten van de Effectenbeursvennootschap van Brussel C.V.B.A./Coopérative de Liquidation des Marchés de la Société de la Bourse de Valeurs mobilières de Bruxelles S.C.R.L." doivent systématiquement être remplacés par "Clearnet SA". Ces décisions, procédures ou circulaires peuvent être abrogées ou remplacées par des documents adoptés en référence à la section 1.3.2. du Titre I et à l'article 3.2.1.3. du Titre III.

Article 3.2.1.6.

En cas d'inconsistance entre les dispositions du Titre I et les dispositions du Titre III des Règles de la Compensation, les dispositions du Titre III prévaudront.

Article 3.2.1.7.

Les termes en majuscules font référence aux définitions contenues au chapitre 1 du Titre I et au chapitre 1 du Titre III des Règles de la Compensation.

*Section 3.2.2. — Droit applicable*

Article 3.2.2.1.

Par dérogation à la règle qui figure à l'article 1.2.3.1. du Titre I, le Système de Prêt - Emprunt est strictement régi par le droit belge.

Article 3.2.2.2.

Dans le cadre des Règles de la Compensation, les warrants sont considérés en Belgique comme des Valeurs Mobilières.

Article 3.2.2.3.

Les dispositions générales du Droit Civil belge sont d'application quant à la détermination du moment du transfert de propriété des Transactions portant sur des Instruments Financiers.

CHAPITRE 3. — *Cadre juridique*

*Section 3.3.1. — Contrepartie centrale*

Article 3.3.1.1.

Par dérogation à la section 1.3.5. du Titre I, Clearnet n'agit pas en qualité de contrepartie centrale entre le Membre Compensateur de l'acheteur et le Membre Compensateur du vendeur pour les Transactions exécutées sur le Marché des Ventes Publiques.

*Section 3.3.2. — Garantie de Clearnet*

Article 3.3.2.1.

Par dérogation à la section 1.3.6. du Titre I, Clearnet ne garantit pas la bonne fin des Transactions exécutées sur le Marché des Ventes Publiques.

Article 3.3.2.2.

En complément des sections 1.3.5 et 1.3.6. du Titre I, Clearnet garantira également la bonne fin des prêts octroyés dans le cadre du Système de Prêt - Emprunt conformément aux dispositions de la convention "Agreement of Loan of Securities" conclue entre Clearnet et le prêteur. L'organisation et le fonctionnement de ce système sont explicités dans une Instruction.

Article 3.3.2.3.

Conformément à l'article 1.3.6.4. (a) du Titre I, Clearnet publiera dans une Instruction les circonstances en vertu desquelles elle peut exécuter son obligation de livraison à une date ultérieure par rapport à la date spécifiée dans la Transaction originale.

CHAPITRE 4. — *Admission*

*Section 3.4.1. — Conditions d'admission*

Article 3.4.1.1.

Nonobstant l'application de la clause « grandfather » et des dispositions transitoires mentionnées dans la section 1.4.6. du Titre I, chaque Membre Compensateur de BXS-Clearing devient automatiquement Membre Compensateur de Clearnet s'il remplit les conditions d'admission techniques, d'organisation et financières décrites à l'article 3.4.1.3. du Titre III et dans les Instructions prises en exécution de ce même article et s'il remplit ses Obligations Permanentes mentionnées dans la section 3.4.2. du Titre III.

Article 3.4.1.2.

Les Membres Compensateurs qui sont admis en qualité de Membre Compensateur de Clearnet durant la Période Transitoire et qui compensent des Transactions exécutées sur les marchés organisés par Euronext Brussels doivent, outre les conditions et obligations permanentes mentionnées dans le Titre I, satisfaire les conditions décrites à l'article 3.4.1.3. points a à d.

Vanaf 1 februari 2001 maken deze bepalingen deel uit van de bepalingen die de bovengenoemde clearingactiviteiten regelen, mits de termen « BXS-Clearing » of « Coöperatieve tot Vereffening van de Markten van de Effectenbeursvennootschap van Brussel C.V.B.A./Coopérative de Liquidation des Marchés de la Société de la Bourse de Valeurs mobilières de Bruxelles S.C.R.L. » begrepen worden als Clearnet S.A. Deze bepalingen kunnen worden herroepen of vervangen door documenten zoals voorzien in sub-deel 1.3.2. van Titel I en in artikel 3.2.1.3. van deze Titel III.

Artikel 3.2.1.6.

In geval van onverenigbaarheden tussen Titel I en Titel III van dit Clearingreglement, zullen de bepalingen van Titel III van toepassing zijn.

Artikel 3.2.1.7.

Termen in hoofdletters in deze Titel III gebruikt, zullen dezelfde betekenis hebben als bepaald in hoofdstuk 1 van Titel I van dit Clearingreglement en hoofdstuk 1 van deze Titel III.

*Sectie 3.2.2. — Wet van Toepassing*

Artikel 3.2.2.1.

In afwijking van artikel 1.2.3.1. van Titel I, wordt het Lending & Borrowing Systeem onderworpen aan de Belgische Wetgeving.

Artikel 3.2.2.2.

In het kader van het Clearingreglement, worden waranten in België als Effecten aanzien.

Artikel 3.2.2.3.

De bepalingen van het Belgisch Burgerlijk Wetboek zijn van toepassing om het moment aan te duiden waarop de eigendomsoverdracht van Transacties in Financiële Instrumenten plaats vindt.

HOOFDSTUK 3. — *Wettelijk kader*

*Sectie 3.3.1. — Centrale Tegenpartij*

Artikel 3.3.1.1.

In uitzondering van sub-deel 1.3.5. van Titel I, treedt Clearnet voor Euronext Brussels niet op als centrale tegenpartij tussen de Clearing Member van de koper en de Clearing Member van de verkoper in het geval van Transacties uitgevoerd op de Markt van de Openbare Veiling.

*Sectie 3.3.2. — Clearnet Garantie*

Artikel 3.3.2.1.

In uitzondering van sub-deel 1.3.6. van Titel I, waarborgt Clearnet niet : de goede afloop in het geval van Transacties uitgevoerd op de Markt van de Openbare Veiling.

Artikel 3.3.2.2.

Aansluitend op sub-deel 1.3.5. en 1.3.6. van Titel I, zal Clearnet de goede afloop waarborgen van de leningen volgens de bepalingen van de 'Agreement of Loan of Securities' afgesloten tussen Clearnet en de uitlener. De werking en de organisatie van dit systeem wordt beschreven in een Instructie.

Artikel 3.3.2.3.

Volgens artikel 1.3.6.4. (a) van Titel I, zal Clearnet de omstandigheden waarin zij haar leveringsverplichtingen op een later tijdstip kan nakomen dan voorzien in de oorspronkelijke Transactie, publiceren in een Instructie.

HOOFDSTUK 4. — *Lidmaatschap*

*Sectie 3.4.1. — Vereisten*

Artikel 3.4.1.1.

Niettegenstaande de toepassing van de Grand father clause en de overgangsbepalingen beschreven in sub-deel 1.4.6. van de Titel I, wordt iedere Clearing Member van BXS-Clearing, Clearing Member van Clearnet als hij aan de technische, organisatorische en financiële vereisten voldoet vermeld onder artikel 3.4.1.3. van deze Titel III en onder de Instructies uitgevaardigd in uitvoering daarvan en als hij voldoet aan de permanente verplichtingen vermeld in sub-deel 3.4.2. van dezelfde Titel III.

Artikel 3.4.1.2.

De Clearing Members die als dusdanig zullen aanvaard worden door Clearnet tijdens de Overgangperiode en die Transacties vereffenen uitgevoerd op Euronext Brussels, zullen, naast aan de vereisten en permanente verplichtingen vermeld in Titel I, ook moeten voldoen aan de vereisten (a) tot (d) vermeld in artikel 3.4.1.3 van deze Titel.

## Article 3.4.1.3.

Conformément aux articles 3.4.1.1. et 3.4.1.2. susmentionnés, les conditions supplémentaires sont les suivantes :

a) Chaque Membre Compensateur a l'obligation de participer au système PPS. Le fonctionnement et les modalités de participation au système PPS sont décrits dans une Instruction.

b) Chaque Membre Compensateur a l'obligation de participer au Système de Prêt - Emprunt de titres en qualité d'emprunteur.

c) Chaque Membre Compensateur a l'obligation d'adhérer au système de compensation LCP - ONLINE pour la compensation des Transactions portants sur des Valeurs Mobilières et/ou au système ARCH (Automated Recognised Clearing House) pour la compensation des Transactions portant sur des Dérivés.

L'accès au système de compensation ARCH ne sera uniquement octroyé qu'aux personnes ayant réussi l'examen de compensation théorique et pratique organisé par Clearnet.

d) Chaque Membre Compensateur traitant en Valeurs Mobilières et en warrants est obligé d'ouvrir un compte espèces auprès de la Banque Nationale de Belgique et un compte de liquidation auprès de CIK afin de pouvoir assurer la liquidation de ses obligations vis à vis de Clearnet.

e) Chaque Membre Compensateur traitant en Dérivés doit répondre aux conditions en matière de liquidité mentionnées ci-après. Ces conditions sont exprimées en terme de Capital Qualifié d'un Membre Compensateur. La méthode de calcul de ce Capital Qualifié est décrite dans une Instruction.

— Un Membre Compensateur Individuel compensant uniquement des Transactions sur Dérivés de ses propres Clients doit avoir un Capital Qualifié minimum de 125.000 EUR.

— Un Membre Compensateur Individuel compensant des Transactions sur Dérivés de ses propres Clients, des Transactions sur Dérivés pour compte propre ("maison") et des Transactions sur Dérivés de clients de Intermédiaires Non-membres doit avoir un Capital Qualifié minimum de 625.000 EUR.

— Un Membre Compensateur Individuel compensant des Transactions sur Dérivés de ses propres Clients, des Transactions sur Dérivés pour compte propre ("maison"), des Transactions sur Dérivés de clients et des Transactions sur Dérivés pour compte propre ("maison") de Intermédiaires Non-membres et/ou des Transactions sur Dérivés de teneur de marché doit avoir un Capital Qualifié minimum de 1.250.000 EUR.

— Un Membre Compensateur Général traitant en Dérivés doit avoir un Capital Qualifié minimum de 12.500.000 EUR.

f) Chaque Membre Compensateur traitant en Dérivés doit choisir l'une des combinaisons de ratios "Maison et Client" mentionnées ci-dessous

## Artikel 3.4.1.3.

De bijkomende vereisten zoals vermeld in artikels 3.4.1.1. en 3.4.1.2 supra zijn de volgende :

a) Iedere Clearing Member moet deelnemen aan het PPS-systeem. De werking van dit systeem en de deelnemingsmodaliteiten zijn uiteengezet in een Instructie.

b) Elke Clearing Member is verplicht een automatische ontlener in het Lending & Borrowing Systeem.

c) Elke Clearing Member moet aansluiten bij het IT clearing systeem « DVP-ONLINE » voor de vereffening van Effecten en of warrants en/of bij het IT clearing systeem « ARCH (Automated Recognised Clearing House) » voor het vereffenen van de Afgeleide Producten.

Toelating tot het « ARCH » clearing systeem zal enkel worden verleend aan personen die slagen in een theoretisch en praktisch clearing examen georganiseerd door Clearnet.

d) Elke Clearing Member die Effecten en warrants vereffent, moet een cash rekening openen bij de Nationale Bank van België en een effectenrekening bij CIK om de behoorlijke afwikkeling van zijn verplichtingen tegenover Clearnet te verzekeren.

e) Elke Clearing Member die Afgeleide Producten vereffent, moet voldoen aan de onderstaande liquiditeitsvereisten. Deze voorwaarden zijn uitgedrukt onder de vorm van Gekwalificeerd Kapitaal. De berekening van het Gekwalificeerd Kapitaal is uiteengezet in een Instructie.

— Een Individual Clearing Member die enkel zijn eigen cliënten-transacties in Afgeleide Producten vereffent, moet een Gekwalificeerd Kapitaal hebben van minstens 125.000 EUR.

— Een Individual Clearing Member die zowel zijn eigen cliënten- en eigen huistransacties in Afgeleide Producten alsook de cliënten-transacties in Afgeleide Producten van Bemiddelaars niet-leden vereffent, moet een Gekwalificeerd Kapitaal van minimum 625.000 EUR hebben.

— Een Individual Clearing Member die zowel zijn eigen cliënten- en eigen huistransacties in Afgeleide Producten alsook de cliënten-transacties en eigen huistransacties in Afgeleide Producten van Bemiddelaars niet-leden en/of Dealers vereffent, moet een Gekwalificeerd Kapitaal hebben van minstens 1.250.000 EUR.

— Een General Clearing Member die Afgeleide Producten vereffent, moet een Gekwalificeerd Kapitaal hebben van minstens 12.500.000 EUR.

f) Elke Clearing Member die Afgeleide Producten vereffent, moet één van de onderstaande « Huis en Cliënt » ratiocombinaties kiezen.

Combinaison	Ratio « Client » %	Ratio »maison « %
1	1000	0
2	750	25
3	500	50
4	250	75
5	0	100

  

Combinatie	Cliëntenratio %	Huisratio %
1	1000	0
2	750	25
3	500	50
4	250	75
5	0	100

Après approbation par Clearnet d'une de ces combinaisons, le Membre Compensateur traitant en Dérivés ne peut dépasser aucun des deux ratios qui en font partie.

Une demande de modification de la combinaison, peut uniquement être introduite après analyse et approbation par Clearnet.

Na goedkeuring door Clearnet van één van deze combinaties, mag de Clearing Member die Afgeleide Producten vereffent, geen van beide ratio's overschrijden.

Een verzoek om de combinatie aan te passen, kan enkel worden toegestaan na analyse en nazicht door Clearnet.

*Section 3.4.2. — Obligations Permanentes*

## A - GENERALITES

## Article 3.4.2.1.

Les Membres Compensateurs doivent satisfaire en permanence aux conditions fixées à la section 3.4.1. du Titre III.

## Article 3.4.2.2.

Un Membre Compensateur traitant en Dérivés doit être en mesure de démontrer à tout moment qu'il rencontre les conditions minimales en termes de liquidité mentionnées à l'article 3.4.1.3.(e) du Titre III.

## B - OBLIGATION DU MEMBRE COMPENSATEUR VIS-A-VIS DE SES CLIENTS

## Article 3.4.2.3.

Un Membre Compensateur traitant en Dérivés pour compte de Clients doit avoir signé un contrat avec chacun de ses Clients.

Les Membres Compensateurs traitant en Dérivés doivent envoyer à Clearnet une copie de la convention conclue avec un Intermédiaire Non-membre dans les cinq jours ouvrables suivant l'exécution du premier ordre.

Sous condition d'approbation du Membre Compensateur traitant en Dérivés, la convention peut également être conclue avec un tiers, non-membre agissant en leur nom propre mais pour le compte du Client.

Les clauses minimales de cette convention sont les suivantes :

— l'identité des Membres Négociateurs autorisés par le Membre Compensateur à exécuter des Transactions pour compte du Client;

— l'ouverture du compte Client individualisé dans la comptabilité du Membre Compensateur et la méthode de transmission de l'information. Si ce Client est un NMI, le Membre Compensateur ouvre des comptes faisant la distinction entre les comptes "clients" et les comptes propres du NMI et la méthode de transmission de l'information,

— si le Client est un NMI, l'obligation incombant au NMI de faire la distinction dans sa comptabilité entre ses comptes « clients » et ses comptes propres,

— la détermination et la modalité de paiement des montants destinés à couvrir le risque relatifs aux Positions Ouvertes détenues au nom du Client,

— la procédure à suivre en cas d'exercice ou d'assignation,

— la durée de la convention et les modalités de sa résiliation,

— les conséquences d'une défaillance du Membre Compensateur ou du Client,

— le droit applicable et le tribunal compétent.

## Article 3.4.2.4.

Un Membre Compensateur envoie au Client ou au Membre Négociateur, à la demande du Client ou du Membre Négociateur et au moins trimestriellement, un relevé de comptes relatif aux mouvements de fonds sur son(ses) compte(s)/sous-compte(s); ce relevé de comptes indique également le solde de ce(s) compte(s) ainsi que la situation du Client ou du Membre Négociateur en ce qui concerne ses Positions Ouvertes et les avoirs déposés en garantie de ces Positions Ouvertes.

*Section 3.4.3. — Suspension et révocation*

## Article 3.4.3.1.

Les dispositions fixées à la section 1.4.4 du Titre I sont également d'application lorsqu'un Membre Compensateur ne respecte pas les conditions mentionnées dans la section 3.4.1. du Titre III et lorsqu'il ne remplit pas ses obligations permanentes spécifiques mentionnées dans la section 3.4.2. du Titre III.

CHAPITRE 5. — *Dépôt de garantie et surveillance du risque**Section 3.5.1. — Dépôt de Garantie*

## Article 3.5.1.1.

Conformément à l'article 1.5.1.5 du Titre I, Clearnet publiera dans une Instruction la méthode et les paramètres du calcul du dépôt de garantie, le type de Collatéral accepté et la décote applicable à la valeur marché du Collatéral.

## Article 3.5.1.2.

En complément à l'article 1.5.1.6. du Titre I, Clearnet se réserve la faculté, en ce qui concerne les Positions Ouvertes d'un Membre Compensateur Général traitant en Dérivés pour le compte maison d'un Membre Négociateur ou d'un Intermédiaire Non-membre, d'autoriser

*Sectie 3.4.2. — Permanente Verplichtingen*

## A - ALGEMEEN

## Artikel 3.4.2.1.

De Clearing Member moet te allen tijde voldoen aan de verplichtingen vermeld in sub-deel 3.4.1. van deze Titel III.

## Artikel 3.4.2.2.

Een Clearing Member die Afgeleide Producten vereffent, moet te allen tijde kunnen bewijzen dat hij voldoet aan de minimum liquiditeitsvereisten zoals vermeld in artikel 3.4.1.3. (e) van deze Titel III

## B - VERPLICHTING VAN DE CLEARING MEMBER TEGENOVER ZIJN CLIËNTEN

## Artikel 3.4.2.3.

Een Clearing Member die Transacties in Afgeleide Producten vereffent voor Cliënten, moet een overeenkomst getekend hebben met elk van zijn Cliënten.

De Clearing Members die Transacties in Afgeleide Producten vereffenen, moeten Clearnet een kopie bezorgen van een getekende overeenkomst afgesloten met een Bemiddelaar niet-lid binnen de 5 dagen na het uitvoeren van het eerste order.

Op voorwaarde van de goedkeuring door de Clearing Member die Afgeleide Producten vereffent, mag de schriftelijke overeenkomst ook afgesloten worden met een derde partij, niet-lid, die handelt in haar eigen naam maar voor de rekening van de Cliënt.

De minimum elementen die zulke schriftelijke overeenkomsten moeten bevatten zijn de volgende :

— de identiteit van de Trading Members aanvaard door de Clearing Member om Transacties uit te voeren voor de Cliënt;

— de opening van een geïndividualiseerde rekening bij de Clearing Member en de wijze van informatieverstrekking. Als de Cliënt een Bemiddelaar niet-lid is, de opening van de rekeningen bij de Clearing Member, waarbij een onderscheid gemaakt wordt tussen de cliëntenrekeningen en de eigen rekeningen van de Bemiddelaar niet-lid, en de wijze van informatieverstrekking;

— als de Cliënt een Bemiddelaar niet-lid is, de verplichting van de Bemiddelaar niet-lid om in zijn boeken het onderscheid te maken tussen de cliëntenrekeningen en zijn eigen rekeningen;

— de bepaling en de wijze van betaling van de bedragen ter dekking van de risico's voor de Open Posities die de Cliënt aanhoudt bij de Clearing Member;

— de te volgen procedure in geval van een uitoefening en een toewijzing;

— de duur van de overeenkomst en de wijze van ontbinding;

— de gevolgen van het in gebreke blijven van de Clearing Member of de Cliënt.

— de toe te passen Wet en de bevoegde Rechtbank.

## Artikel 3.4.2.4.

Een Clearing Member bezorgt de Cliënt of de Trading Member, op diens verzoek en ten minste elk kwartaal, een rekeningoverzicht van de bewegingen op de rekening(en)/sub-rekening(en) van de Cliënt of de Trading; dit rekeningoverzicht geeft eveneens het saldo van de rekening(en) van de Cliënt of Trading Member weer alsook de situatie van de Cliënt of Trading Member wat de Open Posities en de Collateral en cash ter dekking van deze Open Posities betreft.

*Sectie 3.4.3. — Schorsing en Intrekking*

## Artikel 3.4.3.1.

De bepalingen vastgelegd in sub-deel 1.4.4. van Titel I zijn eveneens van toepassing indien de Clearing Member de vereisten vermeld in sub-deel 3.4.1. van deze Titel III niet respecteert en als hij niet voldoet aan de permanente verplichtingen vermeld in deel 3.4.2. van deze Titel III.

HOOFDSTUK 5. — *Vereisten inzake dekkingsverplichtingen en supervisie van het risico**Sectie 3.5.1. — Vereisten inzake dekkingsverplichtingen*

## Artikel 3.5.1.1.

Overeenkomstig artikel 1.5.1.5. van Titel I, zal Clearnet in een Instructie de methode en de parameters om de Margins te berekenen, de aanvaarde Collateral en de toe te passen wegingsfactor op de marktwaarde van de Collateral publiceren.

## Artikel 3.5.1.2.

Aansluitend op artikel 1.5.1.6. van Titel I, kan Clearnet, wat betreft de Open Posities die de General Clearing Member die Afgeleide Producten vereffent, aanhoudt voor de huisrekening van een Trading Member of de huisrekening van een Bemiddelaar niet-lid, andere modaliteiten

d'autres méthodes après avoir vérifié que les conditions exigées par le Membre Compensateur sont en adéquation avec le risque que ce même Membre Compensateur assume.

Article 3.5.1.3.

Conformément à l'article 1.5.1.6. du Titre I, le Membre Compensateur traitant en Valeurs Mobilières veille à tout moment à obtenir de son Client ou Membre Négociateur le Collatéral qu'il juge nécessaire à la bonne fin des Positions Ouvertes détenues par le Client ou le Membre Négociateur.

*Section 3.5.2. — Collatéral*

Article 3.5.2.1.

Les Membres Compensateurs doivent pouvoir justifier à tout moment de l'existence et de l'allocation des avoirs qui leur ont été remis par leurs Clients ou Membres Négociateurs en garantie de leurs Positions Ouvertes; dans la comptabilité du Membre Compensateur ces montants doivent être comptabilisés sur des comptes ou des sous-comptes ouverts au nom de chacun de leurs Clients ou Membres Négociateurs.

*Section 3.5.3. — Surveillance du risque et comptabilité*

Article 3.5.3.1.

Un Membre Compensateur agissant en qualité de Membre Compensateur Général traitant en Valeurs Mobilières doit ouvrir un compte LCP par chaque Membre Négociateur compensé.

Article 3.5.3.2.

La structure de compte des Membres Compensateurs traitant en Dérivés au sein du système de compensation doit être établie de manière à pouvoir distinguer, à tout moment, d'une part, les avoirs propres déposés en garantie et les mouvements relatifs aux Positions Ouvertes propres d'un Membre Compensateur et, d'autre part, les avoirs déposés en garantie et les mouvements relatifs aux Positions Ouvertes des Clients ou des Membres Négociateurs.

*CHAPITRE 6. — Fonds de garantie de la compensation*

Article 3.6.1.1

Les Membres Compensateurs belges contribuent au Fonds de Garantie de la Compensation conformément aux termes et conditions fixées dans une Instruction publiée par Clearnet.

*CHAPITRE 7. — Situations de défaillance - Obligation*

*Section 3.7.1. — Mesures en cas de défaillance*

Article 3.7.1.1.

Conformément à l'article 1.7.1.1., 1<sup>er</sup> point du Titre I, en cas de défaut de livraison, Clearnet continue d'appeler une Marge Initiale sur les Positions Ouvertes défaillantes. Aucune Marge supplémentaire n'est exigée sur ces Positions Ouvertes.

Article 3.7.1.2

En cas de défaut de livraison, Clearnet calcule une Marge de variation sur ces Positions Ouvertes défaillantes. La Marge de variation doit être reçue ou payée par les Membres Compensateurs avant 15 heures le jour où cette Marge est calculée. La méthode de calcul est exposée dans une Instruction.

Article 3.7.1.3.

Clearnet facturera une indemnité pour toute livraison tardive de Valeurs Mobilières conformément aux précisions qui figurent dans une Instruction.

**TITRE IV. — DISPOSITIONS LOCALES APPLICABLES AUX ADHERENTS COMPENSATEURS FRANCAIS**

Ce titre n'est pas d'application en Belgique

**TITRE V. — TRANSACTIONS EXECUTEES OU APPARIEES SUR LES SYSTEMES RECONNUS PAR CLEARNET**

*CHAPITRE 1<sup>er</sup>. — Dispositions générales*

Article 5.1.0.1

Les dispositions du présent Titre s'appliquent en sus des dispositions contenues dans le Titre I mais exclusivement en ce qui concerne les Transactions effectuées sur des Systèmes Reconnus par Clearnet.

En cas de contradiction entre les dispositions communes contenues dans le Titre I et les dispositions particulières du présent Titre, les dispositions particulières prévalent.

toelaten na te hebben gecontroleerd dat de voorwaarden vereist door de General Clearing Member in Afgeleide Producten, toereikend zijn met betrekking tot de risico's die hij op zich neemt.

Artikel 3.5.1.3.

Overeenkomstig artikel 1.5.1.6. van Titel I, kijkt de Clearing Member die Effecten vereffent, er ieder ogenblik op toe dat hij van zijn Cliënt of Trading Member de dekking bekomt die hij noodzakelijk acht voor de goede afloop van de Open Posities van de Cliënt of Trading Member.

*Sectie 3.5.2. — Collateral*

Artikel 3.5.2.1.

Clearing Members moeten te allen tijde in staat zijn het bestaan en de toewijzing van de Collateral en cash die hen toevertrouwd zijn door hun Cliënten of Trading Members om hun Open Posities te dekken, te kunnen rechtvaardigen; deze bedragen moeten in hun boeken opgenomen zijn op de rekeningen of sub-rekeningen geopend op naam van elk van die Cliënten of Trading Members.

*Sectie 3.5.3. — Risicotoezicht en boekhouding*

Artikel 3.5.3.1.

Een Clearing Member die optreedt als General Clearing Member die Effecten vereffent, moet een afzonderlijke LTB-rekening openen voor elke Trading Member die via hem vereffent.

Artikel 3.5.3.2.

De rekeningstructuur van de Clearing Members in Afgeleide Producten in het clearingsysteem moet zodanig opgevat zijn dat het steeds mogelijk moet zijn een onderscheid te maken tussen enerzijds, de activa gedeponneerd als garantie en de bewegingen met betrekking tot de Open Positie van de Clearing Member, en anderzijds de activa neergelegd als garantie en de bewegingen die verband houden met de Open Posities van de Cliënten of Trading Members.

*HOOFDSTUK 6. — Clearing funds*

Artikel 3.6.1.1.

De Belgische Clearing Members zullen tot het Clearingfonds bijdragen in overeenstemming met de termen en voorwaarden uiteengezet in een Instructie uitgevaardigd door Clearnet.

*HOOFDSTUK 7. — Niet-nakoming van verplichtingen - Aansprakelijkheid*

*Sectie 3.7.1. — Maatregelen in geval van het in gebreke blijven*

Artikel 3.7.1.1.

Indien de afwikkeling niet plaats vindt zoals bepaald in artikel 1.7.1.1., eerste punt van Titel I, blijft Clearnet Initiële Margin opvragen voor de in gebreke zijnde Open Posities. Geen bijkomende Initiële Margin is vereist voor deze Open Posities.

Artikel 3.7.1.2.

In hetzelfde geval van niet-afwikkeling, zal Clearnet een Variatiemargin berekenen op de verworpen Open Posities. De Variatiemargin zal betaald/ontvangen worden door de Clearing Members voor 15 u. op de dag van de berekening. Het detail van deze berekening is uiteengezet in een Instructie.

Artikel 3.7.1.3.

Clearnet zal een vergoeding aanrekenen voor de laattijdige levering van Effecten zoals uiteengezet in een Instructie.

**TITEL IV. — LOKALE BEPALINGEN VAN TOEPASSING OP FRANSE CLEARING MEMBERS**

Deze titel is niet van toepassing in België

**TITEL V. — TRANSACTIES UITGEVOERD OF GERAPPORTEERD VIA ERKENDE CLEARNETPOORTEN**

*HOOFDSTUK 1. — Algemene bepalingen*

Artikel 5.1.0.1

De bepalingen onder deze Titel zijn van toepassing naast deze onder Titel 1, maar enkel voor Transacties uitgevoerd via Erkende Clearnetpoorten.

Indien de algemene bepalingen onder Titel 1 onverenigbaar zijn met deze specifieke bepalingen, hebben de specifieke bepalingen voorrang.

CHAPITRE 2. — *Adhésion*

## Article 5.2.0.1

Un Adhérent Compensateur Individuel exerçant des activités de compensation sur les Transactions exécutées ou appariées sur un Système Reconnu par Clearnet doit, sauf dérogation accordée en application de la présente section, maintenir en permanence un montant de Fonds Propres de 30 millions d'euros et appartenir à un groupe bénéficiant d'une notation à long terme au moins égale à "A, indication stable", attribuée par l'une des principales agences de notation internationales.

## Article 5.2.0.2

Un Adhérent Compensateur Individuel :

\* dont la notation est inférieure à "A, indication stable", mais supérieure ou égale ou équivalente à "BBB" et qui remplit la condition de Fonds Propres fixée à l'article 5.2.0.1.,

ou

\* dont le montant de Fonds Propres est inférieur à 30 millions d'euros, mais supérieur à 7,5 millions d'euros et qui remplit la condition de notation fixée à l'article 5.2.0.1.

peut également compenser des Transactions effectuées sur des systèmes reconnus par Clearnet.

Il est alors soumis à une majoration du Dépôt de Garantie d'au moins 20 % par rapport au niveau normalement requis.

## Article 5.2.0.3

Un Adhérent Compensateur Multiple exerçant des activités de compensation sur les Transactions exécutées ou appariées sur un Système Reconnu par Clearnet doit maintenir en permanence un montant de Fonds Propres de 150 millions d'euros et appartenir à un groupe bénéficiant d'une notation à long terme au moins égale à "A, indication stable", attribuée par l'une des principales agences de notation internationales.

## Article 5.2.0.4

Clearnet peut moduler le niveau des exigences formulées aux articles 5.2.0.1 et 5.2.0.3 pour tenir compte notamment de la situation financière consolidée, de la qualité des actionnaires, membres ou associés ainsi que de la forme juridique de l'Adhérent Compensateur.

## Article 5.2.0.5

Clearnet peut appliquer les dispositions du présent Chapitre 2 à la compensation de Transactions effectuées sur des Marchés Réglementés ne présentant pas une liquidité suffisante.

CHAPITRE 3. — *Compensation*

## Article 5.3.0.1

Clearnet peut définir les critères que les Transactions exécutées ou appariées par les Systèmes Reconnus par Clearnet doivent remplir pour qu'elles soient enregistrées.

## Article 5.3.0.2

Pour chaque Adhérent Compensateur, Clearnet compensera toutes les Transactions exécutées par ou appariées par les Systèmes Reconnus par Clearnet.

## Article 5.3.0.3

Au moment de l'enregistrement, les Transactions régies par une convention cadre de place nationale ou internationale deviennent immédiatement assujetties aux Règles de la Compensation, qui se substituent aux dispositions des dites conventions cadres.

## Article 5.3.0.4

Les Transactions "valeur jour" ne sont pas couvertes par la Garantie de Bonne fin.

## Article 5.3.0.5

Clearnet peut demander à un acheteur d'accepter une livraison partielle de Titres et si ce dernier n'accepte pas, Clearnet imputera à l'acheteur le coût en capitaux du à ce refus.

Vu pour être annexé à l'arrêté ministériel du 5 mars 2001.

Le Ministre des Finances,  
D. REYNDERS

Notes

(1) Article L 441-1 du Code Monétaire et Financier.

(2) Article L 441-1 du Code Monétaire et Financier.

Le Président du Conseil d'administration de Clearnet S.A.

J.-F. Théodore

HOOFDSTUK 2. — *Lidmaatschap*

## Artikel 5.2.0.1

Een Individual Clearing Member die Transacties wil verrekenen die zijn uitgevoerd of gekoppeld via een Erkende Clearnetpoort moet, tenzij anders toegestaan door de bepalingen van dit hoofdstuk, te allen tijde over een Eigen Vermogen beschikken van minstens 30 miljoen euro en tot een bedrijfsgroep behoren die een langetermijnwaardering heeft gekregen van ten minste « A, Stable » van één van de belangrijkste credit-ratinginstellingen.

## Artikel 5.2.0.2

Een Individual Clearing Member :

\* met een waardering lager dan « A, Stable » maar hoger dan, gelijk aan of gelijkwaardig aan « BBB » en die voldoet aan de minimum Eigen Vermogen vereiste als bepaald in artikel 5.2.0.1.,

of

\* met een Eigen Vermogen lager dan 30 miljoen euro maar hoger dan 7,5 miljoen euro en die voldoet aan de credit-ratingvereiste als bepaald in artikel 5.2.0.1.

mag eveneens Transacties verrekenen die zijn uitgevoerd of gekoppeld via een Erkende Clearnetpoort.

Dergelijke Clearing Member wordt onderworpen aan een Initiële Margin vereiste die 20% hoger is dan de gebruikelijke vereiste Initiële Margin.

## Artikel 5.2.0.3

Een General Clearing Member die Transacties wil verrekenen die zijn uitgevoerd of gekoppeld via een Erkende Clearnetpoort moet te allen tijde over een Eigen Vermogen beschikken van minstens 150 miljoen euro en tot een bedrijfsgroep behoren die een langetermijnwaardering heeft gekregen van ten minste « A, Stable » van één van de belangrijkste credit-ratinginstellingen.

## Artikel 5.2.0.4

Clearnet mag de in de artikels 5.2.0.1. en 5.2.0.3. gestipuleerde vereisten aanpassen om rekening te houden met de geconsolideerde financiële situatie van de Clearing Member, de hoedanigheid van zijn aandeelhouders, leden of vennoten, en zijn wettelijke structuur.

## Artikel 5.2.0.5

Indien Clearnet van mening is dat een Gereguleerde Markt onvoldoende liquide is, mag ze door middel van een Mededeling de bepalingen van dit hoofdstuk toepassen op de clearing van Transacties uitgevoerd op die markt.

HOOFDSTUK 3. — *Clearing*

## Artikel 5.3.0.1

Clearnet mag de criteria bepalen waaraan Transacties uitgevoerd of gekoppeld via Erkende Clearnetpoorten moeten voldoen om te worden geregistreerd.

## Artikel 5.3.0.2

Clearnet voert voor elk Clearing Member een netting uit van al de Transacties uitgevoerd of gekoppeld via Erkende Clearnetpoorten.

## Artikel 5.3.0.3

Zodra Transacties worden geregistreerd door Clearnet, zijn deze die vallen onder een nationaal of internationaal raamverdrag onmiddellijk onderworpen aan de Clearing Reglementering die in de plaats komen van de bepalingen van dit raamverdrag.

## Artikel 5.3.0.4

« Transacties met afwikkeling de dag zelf » vallen niet onder de garantie van goede afloop.

## Artikel 5.3.0.5

Clearnet mag een koper vragen een partiële levering van Effecten te aanvaarden. Indien de koper weigert, rekent Clearnet de koper de kosten van de financiering aan die voortvloeit uit deze weigering.

Gezien om te worden gevoegd bij het ministerieel besluit van 5 maart 2001.

De Minister van Financiën,  
D. REYNDERS

Nota's

(1) Artikel L 442-1 van de « Code Monétaire et Financier ».

(2) Artikel L 441-1 van de « Code Monétaire et Financier ».

De Voorzitter van de raad van bestuur van Clearnet S.A.

J.-F. Théodore