

Art. 3. La présente loi entre en vigueur le jour de sa publication au *Moniteur belge*.

Promulguons la présente loi, ordonnons qu'elle soit revêtue du sceau de l'Etat et publiée par le *Moniteur belge*.

Donné à Châteauneuf-de-Grasse, le 22 avril 2003.

ALBERT

Par le Roi :

Le Ministre des Finances,
D. REYNDEERS

Scellé du sceau de l'Etat :

Le Ministre de la Justice,
M. VERWILGHEN

Notes

(1) *Références parlementaires* :

Documents de la Chambre des représentants :

50-2193 – 2002/2003 :

N° 1 : Projet de loi.

N° 2 : Texte adopté en séance plénière et transmis au Sénat.

Compte rendu intégral : 1^{er} avril 2003.

Documents du Sénat :

2-1582-2002/2003 :

N° 1 : Projet évoqué par le Sénat.

N° 2 : Rapport.

Art. 3. Deze wet treedt in werking de dag waarop zij in het *Belgisch Staatsblad* wordt bekendgemaakt.

Kondigen deze wet af, bevelen dat zij met 's Lands zegel zal worden bekleed en door het *Belgisch Staatsblad* zal worden bekendgemaakt.

Gegeven te Châteauneuf-de-Grasse, 22 april 2003.

ALBERT

Van Koningswege :

De Minister van Financiën
D. REYNDEERS

Met 's Lands zegel gezegeld :

De Minister van Justitie,
M. VERWILGHEN

Nota's

(1) *Parlementaire verwijzingen* :

Stukken van de Kamer van volksvertegenwoordigers :

50-2193 – 2002/2003 :

Nr. 1 : Wetsontwerp.

Nr. 2 : Tekst aangenomen in plenaire vergadering en overgezonden aan de Senaat.

Integraal Verslag : 1 april 2003.

Stukken van de Senaat :

2-1582-2002/2003 :

Nr. 1 : Ontwerp geëvoceerd door de Senaat.

Nr. 2 : Verslag.

SERVICE PUBLIC FEDERAL FINANCES

F. 2003 — 1851

[2003/03252]

20 MARS 2003. — Arrêté ministériel portant approbation des modifications 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 2002, 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 d'Euronext Brussels S.A. du 20 décembre 2000 désignant Clearnet s.a. comme organisme de compensation;

Vu la décision du conseil d'administration de Clearnet s.a. du 26 février 2003 fixant les modifications des règles de la compensation;

Vu l'avis de la Commission bancaire et financière du 17 mars 2003,

Arrête :

Article 1^{er}. Les modifications des règles de la compensation de Clearnet s.a., qui apparaissent en caractères soulignés et barrés dans la version coordonnée des règles annexées au présent arrêté, sont approuvées.

Art. 2. Le présent arrêté entre en vigueur le 24 mars 2003.

Bruxelles, le 20 mars 2003.

D. REYNDEERS

FEDERALE OVERHEIDSDIENST FINANCIEN

N. 2003 — 1851

[2003/03252]

20 MAART 2003. — Ministerieel besluit tot goedkeuring van de wijziging 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 afwikkelingsystemen, inzonderheid op artikel 3;

Gelet op de beslissing van de raad van bestuur van Euronext Brussel N.V. om Clearnet s.a. aan te duiden als verrekeningsorganisme;

Gelet op de beslissing van de raad van bestuur van Clearnet s.a. van de 26 februari 2003 die de wijziging van de verrekeningsregels vaststelt;

Gelet op het advies van de Commissie voor het Bank- en Financie- wezen van de 17 maart 2003;

Besluit :

Artikel 1. De wijzigingen van de verrekeningsregels van Clearnet s.a., die onderlijnd en doorstreept staan in de bij dit besluit gevoegde gecoördineerde versie van de regels, worden goedgekeurd.

Art. 2. Dit besluit treedt in werking op de 24 maart 2003.

Brussel, 20 maart 2003.

D. REYNDEERS

TABLES DES MATIERES/INHOUDSTAFEL

TITEL I GEMEENSCHAPPELIJKE BEPALINGEN	TITRE I DISPOSITIONS COMMUNES
HOOFDSTUK 1 DEFINITIES	CHAPITRE 1 DEFINITIONS
HOOFDSTUK 2 ALGEMENE BEPALINGEN	CHAPITRE 2 DISPOSITIONS GENERALES
Sectie 1.2.1. Algemeen	Section 1.2.1. Généralités
Sectie 1.2.2. Kosten	Section 1.2.2. Commissions
Sectie 1.2.3. Toepasselijke wetgeving	Section 1.2.3. Loi applicable
Sectie 1.2.4. Regeling van geschillen	Section 1.2.4. Règlement des litiges
Sectie 1.2.5. Munteenheid	Section 1.2.5. Devise
Sectie 1.2.6. Lokale tijd	Section 1.2.6. Heure locale
Sectie 1.2.7. Lokale Delen	Section 1.2.7. Parties Locales
HOOFDSTUK 3 WETTELIJK KADER	CHAPITRE 3 CADRE JURIDIQUE
Sectie 1.3.1. Reikwijdte van de Activiteiten van Clearnet	Section 1.3.1. Etendue des Activités de Clearnet
Sectie 1.3.2. Beslissingen van Clearnet	Section 1.3.2. Décision de Clearnet
Sectie 1.3.3. Publicatie	Section 1.3.3. Publication
Sectie 1.3.4. Algemene verplichtingen van Clearnet	Section 1.3.4. Obligations générales de Clearnet
Sectie 1.3.5. Centrale tegenpartij	Section 1.3.5. Contrepartie centrale
Sectie 1.3.6. Garantie van Clearnet	Section 1.3.6. La garantie de bonne fin de Clearnet
HOOFDSTUK 4 LIDMAATSCHAP	CHAPITRE 4 ADHESION
Sectie 1.4.1. Toelating van Clearing Members	Section 1.4.1. Conditions Générales d'Adhésion
<i>A Statuut</i>	<i>A Qualité d'adhérent</i>
<i>B Toelatingsprocedure</i>	<i>B Demande d'adhésion</i>
Sectie 1.4.2. Specifieke verplichtingen	Section 1.4.2. Conditions particulières
<i>A Organisatie verplichtingen</i>	<i>A Conditions relatives à</i>
<i>B toegelaten vertegenwoordigen</i>	<i>l'organisation</i>
<i>C Financiële voorwaarden</i>	<i>B Représentant habilité</i>
<i>D Locatie van Kantoren</i>	<i>C Conditions financières</i>
	<i>D Localisation des Activités</i>
Sectie 1.4.3. Andere permanente verplichtingen	Section 1.4.3. Autres obligations permanentes
<i>A Algemeen</i>	<i>A Généralités</i>
<i>B Informatie</i>	<i>B Information</i>
<i>B1 Financiële informatie</i>	<i>B1 Information financière</i>
<i>B2 Bijkomende informatie</i>	<i>B2 Information complémentaire</i>
<i>C Bewaren van documentatie – informatie</i>	<i>C Conservation</i>
<i>D Onderzoek</i>	<i>D Contrôle</i>
Sectie 1.4.4. Schorsing en intrekking van	Section 1.4.4. Suspension et retrait

het lidmaatschap	d'adhésion
Sectie 1.4.5. Terugtrekking van het lidmaatschap	Section 1.4.5. Résiliation
Sectie 1.4.6. Overgangsbepalingen	Section 1.4.6. Dispositions transitoires
<i>A</i> <i>Grandfather Clause</i>	<i>A</i> <i>Droits Acquis</i>
<i>B</i> <i>Overgangperiode</i>	<i>B</i> <i>Période de Transition</i>
HOOFDSTUK 5 MARGINVEREISTEN EN RISICOTOEZICHT	CHAPITRE 5 COUVERTURE ET SURVEILLANCE DES RISQUES
Sectie 1.5.1. Margin Vereisten	Section 1.5.1. Couverture
Sectie 1.5.2. Collateral	Section 1.5.2. Collatéral
Sectie 1.5.3. Risicotoezicht en boekhouding	Section 1.5.3. Surveillance des risques et comptabilité
HOOFDSTUK 6 CLEARINGFONDSEN	CHAPITRE 6 FONDS DE GARANTIE DE LA COMPENSATION
Sectie 1.6.1. Bijdrage aan de Fondsen	Section 1.6.1. Contribution aux Fonds
Sectie 1.6.2. Beroep op de Fondsen	Section 1.6.2. Mobilisation des Fonds
Sectie 1.6.3. Verdere Bijdragen	Section 1.6.3. Contributions complémentaires
HOOFDSTUK 7 HET IN GEBREKE BLIJVEN – AANSPRAKELIJKHEID – OVERMACHT	CHAPITRE 7 DEFAILLANCE - RESPONSABILITE - FORCE MAJEURE
Sectie 1.7.1. Definitie van het in gebreke blijven	Section 1.7.1. Définition de la défaillance
Sectie 1.7.2. Maatregelen ingeval van het in gebreke blijven	Section 1.7.2. Mesures en cas de défaillance
Sectie 1.7.3. Aansprakelijkheid van de Clearing Members	Section 1.7.3. Responsabilités de l'adhérent Compensateur
Sectie 1.7.4. Aansprakelijkheid van Clearnet – Overmacht	Section 1.7.4. Responsabilité de Clearnet et cas de force majeure
TITEL II LOKALE BEPALINGEN VOOR NEDERLANDSE CLEARING MEMBERS	TITRE II - DISPOSITIONS LOCALES APPLICABLES AUX MEMBRES COMPENSATEURS NEERLANDAIS
TITEL III LOKALE BEPALINGEN VOOR BELGISCHE CLEARING MEMBERS	TITRE III - DISPOSITIONS LOCALES APPLICABLES AUX MEMBRES COMPENSATEURS BELGES
HOOFDSTUK 1 DEFINITIES	CHAPITRE 1 DEFINITIONS
HOOFDSTUK 2 ALGEMENE BEPALINGEN	CHAPITRE 2 DISPOSITIONS GENERALES
Sectie 3.2.1. Algemeen	Section 3.2.1. Généralités
Sectie 3.2.2. Wet van Toepassing	Section 3.2.2. Droit applicable
HOOFDSTUK 3 WETTELIJK KADER	CHAPITRE 3 CADRE JURIDIQUE

Sectie 3.3.1. Centrale Tegenpartij	Section 3.3.1. Contrepartie centrale
Sectie 3.3.2. Clearnet Garantie	Section 3.3.2. Garantie de Clearnet
<i>A. Ten opzichte van Clearing Members</i>	<i>A. Vis-à-vis des Membres Compensateurs</i>
<i>B. Ten opzichte van Trading Members of Cliënten op Effecten markten</i>	<i>B. Vis-à-vis des Membres Négociateurs et des Clients sur les marchés de valeurs mobilières</i>
Sectie 3.3.3. De levering van de onderliggende Financiële Instrumenten	Section 3.3.3. La livraison des Instruments Financiers sous-jacents des Dérivés
HOOFDSTUK 4 LIDMAATSCHAP	CHAPITRE 4 ADMISSION
Sectie 3.4.1. Vereisten	Section 3.4.1. Condition d'Admission
Sectie 3.4.2. Permanente Verplichtingen	Section 3.4.2. Obligations Permanentes
<i>A Algemeen</i>	<i>A Généralités</i>
<i>B Verplichtingen van de Clearing Member tegenover zijn Cliënten</i>	<i>B Obligation du Membre Compensateur vis-à-vis de ses Clients</i>
Sectie 3.4.3. Schorsing en Intrekking	Section 3.4.3. Suspension et Révocation
HOOFDSTUK 5 VEREISTEN INZAKE DEKKINGSVERPLICHTINGEN EN SUPERVISIE VAN HET RISICO	CHAPITRE 5 COUVERTURES ET SURVEILLANCE DES RISQUES
Sectie 3.5.1. Vereisten inzake dekkingsverplichtingen	Section 3.5.1. Dépôt de Garantie
Sectie 3.5.2. Collateral	Section 3.5.2. Collatéral
Sectie 3.5.3. Risicotoezicht en Boekhouding	Section 3.5.3. Surveillance du risque et comptabilité
HOOFDSTUK 6 CLEARING FONDS	CHAPITRE 6 FONDS DE GARANTIE DE LA COMPENSATION
HOOFDSTUK 7 NIET- NAKOMING VAN VERPLICHTINGEN – AANSPRAKELIJKHEID	CHAPITRE 7 SITUATION DE DEFAILLANCE OBLIGATOIRE
Sectie 3.7.1. Maatregelen in geval van het in gebreke blijven	Section 3.7.1. Mesure en cas de défaillance
HOOFDSTUK 8 CLEARING VAN DE OPERATIES EN VEREFFENING	CHAPITRE 8 COMPENSA- TION DES OPERATIONS ET DENOUEMENT
Sectie 3.8.1. Registratie van de Transacties	Section 3.8.1. Enregistrement des Transactions
Sectie 3.8.2. <u>Termijn voor vereffening, levering en registratie (Effectenmarkt)</u>	Section 3.8.2. <u>Délais de Règlement/Livraison et enregistrement (marchés de Valeurs Mobilières)</u>
Sectie 3.8.3. <u>Clearing van Afgeleide Producten verhandeld op de Euronext Brussels Markten</u>	Section 3.8.3. <u>Compensation des Instruments Financiers Dérivés négociés sur les Marchés d'Euronext Brussels</u>
<i>A. Algemene bepalingen</i>	<i>A. Dispositions générales</i>
<i>B. Registratie van Transacties in Afgeleide</i>	<i>B. Enregistrement des Transactions sur</i>

<i>Producten</i>	<i>Instruments Financiers Dérivés</i>
<i>C. Overdracht van Open Posities</i>	<i>C. Transfert de Positions Ouvertes</i>
<i>D. Correcties</i>	<i>D. Corrections</i>
Sectie 3.8.4. Annulering van een Transactie	Section 3.8.4 Annulation de Transactions
Sectie 3.8.5. Correcties	Section 3.8.5 Corrections
Sectie 3.8.6. Niet-vereffende Open Posities	Section 3.8.6 Les Suspens
Sectie 3.8.7. Termijn-voor-vereffening, levering en registratie (Effectenmarkt)	Section 3.8.7 Délais de Règlement / Livraison et enregistrement (marchés de Valeurs Mobilières)
TITEL IV LOKALE BEPALINGEN VOOR FRANSE CLEARING MEMBERS	TITRE IV - DISPOSITIONS LOCALES APPLICABLES AUX MEMBRES COMPENSATEURS FRANÇAIS
TITEL V TRANSACTIES UITGEVOERD OF GERAPPORTEERD VIA ERKENDE CLEARNETPOORTEN	TITRE V - TRANSACTIONS EXECUTEES OU APPARIEES SUR LES SYSTEMES RECONNUS PAR CLEARNET
HOOFDSTUK 1 - ALGEMENE BEPALINGEN	CHAPITRE 1 - DISPOSITIONS TRANSITOIRES
HOOFDSTUK 2 - LIDMAATSCHAP	CHAPITRE 2 - ADHÉSION
<u>Sectie 5.2.1. Algemene bepalingen</u>	<u>Section 5.2.1. Dispositions générales</u>
<u>Sectie 5.2.2. Wettelijke voorwaarden voor het gebruik van een Deelnemer aan de Levering van Effecten/Deelnemer aan de Betaling in contanten</u>	<u>Section 5.2.2. Conditions juridiques pour l'utilisation d'un Participant de Livraison / Participant de Règlement</u>
HOOFDSTUK 3 - CLEARING	CHAPITRE 3 - COMPENSATION

TITEL I GEMEENSCHAPPELIJKE BEPALINGEN	TITRE I DISPOSITIONS COMMUNES
(pas de modification)	(geen wijziging)

TITEL II LOKALE BEPALINGEN VOOR NEDERLANDSE CLEARING MEMBERS	TITRE II - DISPOSITIONS LOCALES APPLICABLES AUX MEMBRES COMPENSATEURS NEERLANDAIS
---	--

TITEL III LOKALE BEPALINGEN VOOR BELGISCHE CLEARING MEMBERS	TITRE 3 - DISPOSITIONS LOCALES APPLICABLES AUX MEMBRES COMPENSATEURS BELGES
HOOFDSTUK 1. DEFINITIES	CHAPITRE 1. DEFINITIONS
<p>Belgische Clearing Member Belgische Clearing Members zijn de Clearing Members:</p> <ul style="list-style-type: none"> - die door BXS Clearing voor de Transferdatum als Clearing Member werden aanvaard - die de grand father clause genieten 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. <p>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.</p>	<p>Assignment L'Assignment est le processus par lequel, suite à un Exercice, le Membre Compensateur ayant une Position Ouverte vendeuse sur un contrat d'option est désigné pour remplir ses engagements résultant du contrat d'option.</p>
<p>Bemiddelaar niet-lid Een Bemiddelaar niet-lid is een Persoon die voldoet 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.</p>	<p>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.</p>
<p>C.I.K. C.I.K. is de Belgische onderneming, waarnaar verwezen wordt in artikel 1 van het Koninklijk Besluit nummer 62 van 10 november 1967, die de vereffeningsovereenkomsten die ze van Clearnet ontvangt voor Financiële Instrumenten genoteerd op Euronext Brussels uitvoert en het "levering tegen betaling" principe verzekert, overeenkomstig het Koninklijk Besluit nr. 62 van 10 november 1967, 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-</p>	<p>C.I.K. La C.I.K. est une société de droit belge visée à l'article 1er 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. C.I.K. assure le mécanisme de "Livraison contre Paiement", conformément à l'Arrêté Royal numéro 62 du 10 novembre 1967. Ce qui signifie le transfert des en transférant les Instruments Financiers et des espèces entre le compte du Membre Compensateur acheteur et du Membre Compensateur vendeur.</p>

verkoper.	
<p>Clearingkoers De Clearingkoers is de referentiekoeers die dagelijks wordt gebruikt voor de berekening van de Margins en om de Open Posities te herwaarderen. De berekeningsmethode van de Clearingkoers wordt bepaald in de marktregels van Euronext Brussels.</p>	<p>Cours de Compensation Le Cours de Compensation est un prix de référence, utilisé quotidiennement pour le calcul des Marges et pour réévaluation des Positions Ouvertes. La méthode de calcul du Cours de Compensation est définie dans les règles de marché d'Euronext Brussels.</p>
<p>Clïëntenratio De Clïëntenratio 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 Clïënten en de Open Posities van de Clïënten van de Trading Members en de Bemiddelaars niet-leden die via hem vereffenen.</p>	<p>Cours de Liquidation Le Cours de Liquidation est un prix de référence, calculé au jour de l'échéance de l'Instrument Financier Dérivé concerné. Les méthodes de calcul du Cours de liquidation sont définies dans les règles de marché d'Euronext Brussels.</p>
<p>Derivatenmarkten van Euronext De Derivatenmarkten van Euronext zijn alle markten voor Afgeleide Producten, met inbegrip van de Gereguleerde Markten, die worden ingericht door een Euronext Marktonderneming.</p>	<p>Exercice L'exercice est le processus par lequel un Membre Compensateur qui détient une Position Ouverte à l'achat exerce son droit résultant du contrat d'option.</p>
<p>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.</p>	<p>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.</p>
<p>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.</p>	<p>Marchés Dérivés d'Euronext Les Marchés Dérivés d'Euronext sont tous les marchés d'Instruments Financiers Dérivés gérés par une Entreprise de Marché Euronext, incluant les Marchés Réglementés.</p>
<p>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</p>	<p>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 05 mars 1979 coordonnant les conditions d'admission à la cotation officielle</p>

<p>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.</p>	<p>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.</p>
<p>Marktmaker <u>De Marktmaker is een liquiditeitsaanbrenger als gedefinieerd in de regels tot inrichting van de Euronext Markten, die ermee instemt en van de Betrokken Euronext Marktonderneming de vergunning heeft verworven om de marktliquiditeit van een bepaald Afgeleid Product te waarborgen, overeenkomstig voormelde regels.</u></p>	<p>Membre Compensateur Bbelge Les Membres Compensateurs Bbelges 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.</p> <p>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 Bbelges" à moins que le contexte ne requière une autre interprétation.</p>
<p>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.</p>	<p>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.</p>
<p>Overdracht van Open Posities <u>De Overdracht van Open Posities is de procedure volgens welke een Clearing Member:</u> - <u>ofwel de Open Posities geboekt in één van zijn Positierekeningen overdraagt naar een andere Positierekening binnen zijn eigen Rekeningenstructuur;</u> - ofwel de Open Posities geboekt in een of</p>	<p>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</p>

<u>meer Positierekeningen overdraagt naar de Rekeningenstructuur van een andere Clearing Member.</u>	<u>Membres Négociateurs et des Intermédiaires Non-membres pour compte desquels il assure la compensation.</u>
Settlementkoers <u>De Settlementkoers is een referentiekoers die wordt berekend op de vervaldag van het betrokken Afgeleide Product. De berekeningsmethodes van de Settlementkoers worden bepaald in de marktregels van Euronext Brussels.</u>	Système de Prêt et Emprunt <u>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.</u> <u>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.</u>
Toewijzing <u>De Toewijzing is de procedure volgend op een Uitoefening volgens welke de Clearing Member met een Open Verkooppositie in een optiecontract wordt aangewezen om zijn verplichtingen die voortvloeien uit het optiecontract te vervullen.</u>	Teneur de Marché <u>Le Teneur de Marché est l'apporteur de liquidité, tel que défini dans les règles des Entreprises de Marché Euronext, qui a été agréé par l'Entreprise de Marché Euronext Compétente, ayant pris l'engagement d'assurer la liquidité du marché sur un Instrument Financier donné, conformément aux règles précédemment mentionnées.</u>
Uitoefening <u>De Uitoefening is de procedure volgens welke de Clearing Member die een Open Aankooppositie heeft zijn recht uitoefent dat voortvloeit uit het optiecontract.</u>	Transfert de Positions Ouvertes <u>Le Transfert de Positions Ouvertes est le processus par lequel un Membre Compensateur transfère :</u> <ul style="list-style-type: none"><u>- les Positions Ouvertes enregistrées dans un de ses Comptes de Positions, vers un autre Compte de Positions au sein de sa propre Structure de Compte ou;</u><u>- les Positions Ouvertes enregistrées dans un ou plusieurs de ses Comptes de Positions vers la Structure de Compte d'un autre Membre Compensateur.</u>
HOOFDSTUK 2.: ALGEMENE BEPALINGEN	CHAPITRE 2. DISPOSITIONS GENERALES
Sectie 3.2.1. Algemeen	Section 3.2.1. Généralités
Artikel 3.2.1.1. <u>Overeenkomstig de artikels 2 en 5 van het Belgische Koninklijk Besluit van 18 augustus 1999 (het zo genoemde "Koninklijk Besluit Clearing"), zijn de bepalingen van deze Titel III enkel van toepassing op de clearing door de Belgische Clearing Members van</u>	Article 3.2.1.1. <u>Conformément aux articles 2 et 5 de l'arrêté royal du 18 août 1999 (dénommé « arrêté royal Clearing »), les dispositions du Titre III s'appliquent uniquement à la compensation, par les Membres Compensateurs Belges, des Transactions portant sur :</u>

<ul style="list-style-type: none"> - Financiële Instrumenten opgenomen op de markten georganiseerd door Euronext Brussels, onverschillig of de verhandeling van deze Financiële Instrumenten plaats vindt op deze markten. - Financiële Instrumenten niet opgenomen op de gereglementeerde markten georganiseerd door Euronext Brussels, onverschillig of de verhandeling van deze Financiële Instrumenten plaats vindt op deze markten. 	<ul style="list-style-type: none"> - 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. - 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.
<p>De bepalingen van deze Titel III met betrekking tot de door Euronext Brussels ingerichte markten worden toegepast naast deze van Titel I.</p>	<p>Les dispositions de ce Titre III relatives aux marchés gérés par Euronext Brussels s'appliquent en complément des dispositions du Titre I.</p>
<p>Artikel 3.2.1.2. De bepalingen van deze Titel III zijn van toepassing naast de bepalingen van Titel I maar enkel op de Belgische Clearing Members. en enkel voor de Transacties uitgevoerd op de markten van Euronext Brussel.</p>	<p>Article 3.2.1.2. Les dispositions du présent Titre s'appliquent en complément des dispositions du Titre I, uniquement pour les Membres Compensateurs Belges, et uniquement pour les Transactions effectuées sur les marchés d'Euronext Brussels.</p>
<p>Artikel 3.2.1.3. De lokale bepalingen in deze Titel III zullen vervuld 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.</p>	<p>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.</p>
<p>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.</p>	<p>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.</p>
<p>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./Coopérative 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.</p>	<p>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.</p>
<p>Vanaf de Transferdatum 1 februari 2001 maken deze bepalingen deel uit van de</p>	<p>A partir de la Date des apports, ces décisions, procédures ou circulaires sont considérées</p>

<p>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.</p>	<p>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-S.A". 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.</p>
<p>Artikel 3.2.1.6. 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.</p>	<p>Article 3.2.1.6. 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.</p>
<p>Sectie 3.2.2. Wet van Toepassing</p>	<p>Section 3.2.2. Droit applicable</p>
<p>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.</p>	<p>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.</p>
<p>Artikel 3.2.2.2. In het kader van het Clearingreglement, worden waranten in België als Effecten aanzien.</p>	<p>Article 3.2.2.2. Dans le cadre des Règles de la Compensation, les warrants sont considérés en Belgique comme des Valeurs Mobilières.</p>
<p>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.</p>	<p>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.</p>
<p style="text-align: center;">HOOFDSTUK 3. WETTELIJK KADER</p>	<p style="text-align: center;">CHAPITRE 3. CADRE JURIDIQUE</p>
<p>Sectie 3.3.1. Centrale Tegenpartij</p>	<p>Section 3.3.1. Contrepartie centrale</p>
<p>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</p>	<p>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.</p>

Veiling.	
Sectie 3.3.2. Clearnet Garantie	Section 3.3.2. Garantie de Clearnet
Artikel 3.3.2.1. In uitzondering van sub-deel 1.3.6. van Titel I, waarborgt Clearnet nietde goede afloop in het geval van Transacties uitgevoerd op de Markt van de Openbare Veiling.	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.
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.	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.
Sectie 3.3.3. De levering van de onderliggende Financiële Instrumenten	Section 3.3.3. La livraison des Instruments Financiers sous-jacents des Dérivés
Artikel 3.3.3.1. Op de vervaldag van het Afgeleide Product vindt ofwel de levering plaats van het onderliggende Effect, ofwel de betaling in specien op de in een Instructie bepaalde voorwaarden.	Article 3.3.3.1. A l'échéance de l'Instrument Financier Dérivé a lieu, soit la livraison de la Valeur Mobilière sous-jacente, soit un règlement en espèces dans les conditions fixées par une Instruction.
HOOFDSTUK 4. LIDMAATSCHAP	CHAPITRE 4. ADMISSION
Sectie 3.4.1. Vereisten	Section 3.4.1. Conditions d'admission
Artikel 3.4.1.1. Niettegenstaande de toepassing van de Grand father clausule 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.	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.
Artikel 3.4.1.2.	Article 3.4.1.2.

<p>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 (e) vermeld in artikel 3.4.1.3 van deze Titel.</p>	<p>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 (e).</p>
<p>Artikel 3.4.1.31. De bijkomende vereisten zoals vermeld in artikels 3.4.1.1. en 3.4.1.2 supra zijn de volgende: <u>De Clearing Members moeten, naast de in Hoofdstuk 4 van Titel I bepaalde vereisten, de volgende vereisten vervullen:</u></p> <p>a) Al de Clearing Members moeten als ontleners deelnemen aan het Lending & Borrowing Systeem, hetzij rechtstreeks, hetzij onrechtstreeks via een Deelnemer aan de Levering van Effecten.</p> <p>b) Elke Clearing Member moet aansluiten bij</p> <ul style="list-style-type: none"> —het Clearing Systeem, - het systeem "LTB ONLINE" voor de clearing van Effecten en of warrants, hetzij rechtstreeks, hetzij door tussenkomst van een Deelnemer aan de Levering van Effecten, —het IT clearingstelsel "ARCH (Automated Recognised Clearing House)" voor h de clearing van de Afgeleide Producten. <p>Toelating tot het "ARCH" clearing systeem zal enkel worden verleend aan personen die slagen in een theoretisch en praktisch clearing examen georganiseerd door Clearnet.</p> <p>(c) Elke Clearing Member die Effecten en warrants vereffent, moet een cash rekening openen bij de Nationale Bank van België en een effectenrekening bij C.I.K., of deze rekeningen openen door tussenkomst van een Deelnemer aan de Betaling in contanten of van een Deelnemer aan de Levring van Effecten, overeenkomstig de artikelen 3.4.1.42. en volgende, om de behoorlijke afwikkeling van zijn verplichtingen tegenover Clearnet te waarborgen.</p> <p>(d) Elke Clearing Member die Afgeleide</p>	<p>Article 3.4.1.31. Conformément aux articles 3.4.1.1. et 3.4.1.2. sus-mentionnés, — les — conditions supplémentaires sont les suivantes : <u>Les Membres Compensateurs doivent remplir les critères suivants en sus de ceux édictés au Chapitre 4 du Titre I :</u></p> <p>a) Tous les Membres Compensateurs ont l'obligation de participer au Système de Prêt-Emprunt de titres en qualité d'emprunteur, directement ou indirectement via leur Participant de Livraison.</p> <p>b) Chaque Membre Compensateur a l'obligation d'adhérer</p> <ul style="list-style-type: none"> - au Système de Compensation et - directement ou par l'intermédiaire d'un Participant de Livraison, au système « LCP ONLINE » pour la compensation des Transactions portants sur des Valeurs Mobilières et sur les warrants - au système ARCH (Automated Recognised Clearing House) pour la compensation des Transactions portant sur des Dérivés. <p>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.</p> <p>c) 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 C.I.K., ou d'ouvrir ces comptes par l'intermédiaire d'un Participant de Règlement ou d'un Participant de Livraison conformément aux articles 3.4.1.42. et suivants, afin de pouvoir assurer la liquidation de ses obligations vis à vis de Clearnet.</p>

<p>Producten vereffent, moet voldoen aan de onderstaande liquiditeitsvereisten.</p> <p>Deze voorwaarden zijn uitgedrukt in de vorm van Gekwalificeerd Kapitaal. De berekening van het Gekwalificeerd Kapitaal is uiteengezet in een Instructie:</p> <p>-Een Individual Clearing Member die enkel de zijn eigen cliëntentransacties in Afgeleide Producten vereffent, moet een Gekwalificeerd Kapitaal hebben van minstens 125.000 EUR.</p> <p>-Een Individual Clearing Member die zowel zijn eigen cliënten en eigen huistransacties in Afgeleide Producten alsook de cliëntentransacties in Afgeleide Producten van Bemiddelaars niet-leden vereffent, moet een Gekwalificeerd Kapitaal van minimum 625.000 EUR hebben.</p> <p>-Een Individual Clearing Member die zowel zijn eigen cliënten en eigen huistransacties in Afgeleide Producten alsook de cliëntentransacties 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.</p> <p>-Een General Clearing Member die Afgeleide Producten vereffent, moet een Gekwalificeerd Kapitaal hebben van minstens 12.500.000 EUR.</p> <p>(e) Elke Clearing Member die Afgeleide Producten vereffent, moet één van de onderstaande "Huis en Cliënt" ratioe combinaties kiezen:</p>	<p>d)Chaque Membre Compensateur traitant en Dérivés doit répondre aux conditions en matière de liquidité mentionnées ci-après:</p> <p>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.</p> <p>— Un Membre Compensateur Individuel compensant uniquement des Transactions sur Dérivés de ses propres Clients doit avoir un Capital Qualifié minimum de 125.000 EUR.</p> <p>— 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.</p> <p>— 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.</p> <p>— Un Membre Compensateur Général traitant en Dérivés doit avoir un Capital Qualifié minimum de 12.500.000 EUR.</p> <p>(e) Chaque Membre Compensateur traitant en Dérivés doit choisir l'une des combinaisons de ratios "Maison et Client" mentionnées ci-dessous</p>
<p>Combinatie / Cliëntenratio % / Huisratio %</p> <p>— 1 — 1 000 — 0</p> <p>— 2 — 750 — 25</p> <p>— 3 — 500 — 50</p> <p>4 250 — 75</p> <p>— 5 — 0 — 100</p>	<p>Combinaison/Ratio « client » %/Ration "maison" %</p> <p>— 11 000 — 0</p> <p>— 2750 — 25</p> <p>— 3500 — 50</p> <p>425075</p> <p>— 5 — 0 — 100</p>
<p>Na goedkeuring door Clearnet van één van deze combinaties, mag de Clearing Member</p>	<p>Après approbation par Clearnet d'une de ces combinaisons, le Membre Compensateur</p>

<p>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.</p>	<p>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.</p>
<p>Artikel 3.4.1.24. Een Clearing Member mag slechts gebruik maken van de diensten van een enkele Deelnemer aan de Levering van Effecten per systeem voor de betaling in contanten en de levering in Effecten of per centraal depositaris.</p>	<p>Article 3.4.1.24. Un Adhérent-Membre Compensateur ne peut utiliser les services que d'un seul Participant de Livraison par système de règlement et de livraison d'instruments financiers ou par dépositaire central.</p>
<p>Artikel 3.4.1.35. De Clearing Member die gebruik wenst te maken van een de rekening van een derde bij de Nationale Bank van België, om zijn betaalverplichtingen na te komen, moet dezelfde derde gebruiken als Deelnemer aan de Levering van Effecten.</p>	<p>Article 3.4.1.35. Le Membre Compensateur qui souhaite utiliser le compte d'un tiers, à la Banque Nationale de Belgique, pour remplir ses obligations de paiement, doit utiliser le même tiers en tant que Participant de Livraison.</p>
<p>Artikel 3.4.1.64. De Clearing Member die gebruik wenst te maken van de diensten van een Deelnemer aan de Betaling in contanten of van een Deelnemer aan de Levering van Effecten, moet vooraf aan Clearnet, voor geldigverklaring, kopie bezorgen van het contract krachtens welk de deelnemer bevestigt aan Clearnet al de verschuldigde bedragen te betalen of de Effecten te leveren, al naargelang het geval, in de plaats van de Clearing Member. De bepalingen die verplicht moeten worden opgenomen in dit contract, worden gepreciseerd in een Instructie.</p> <p>Clearnet kan eisen dat verbeteringen worden aangebracht aan dit contract, wanneer ze dit nodig acht, en kan haar goedkeuring geven voor een beperkte periode.</p> <p>Overeenkomstig artikel 1.4.2.1921., ontslaat dergelijk contract de Clearing Member niet van zijn verplichtingen uit hoofde van de Clearing Reglementering.</p>	<p>Article 3.4.1.4.6. Tout Adhérent-Membre Compensateur qui souhaite utiliser les services d'un Participant de Règlement ou d'un Participant de Livraison doit préalablement transmettre à Clearnet, pour validation, la copie du contrat aux termes duquel le participant accepte de payer, selon le cas, toutes les sommes dues ou de livrer les Valeurs Mobilières à Clearnet en lieu et place dedu l'Adhérent-Membre Compensateur. Les clauses dispositions qui doivent être obligatoirement contenues dans ce contrat sont précisées dans une Instruction.</p> <p>Clearnet peut demander que des corrections soient apportées à ce contrat si elle le juge nécessaire, et peut donner sa validation pour une période limitée.</p> <p>Conformément à l'article 1.4.2.1921., un tel contrat ne dégage pas l'Adhérent-le Membre Compensateur de ses obligations au titre de la Réglementation de la Compensation.</p>
<p>Artikel 3.4.1.5. De Clearing Member moet van de Deelnemer aan de Levering van Effecten eisen dat deze in zijn naam, bij het systeem voor de betaling in contanten en de levering van Effecten of bij de betrokken centraal depositaris, een exclusieve rekening opent voor de afwikkeling van de Transacties van de Clearing Member.</p>	<p>Article 3.4.1.5. Le Membre Compensateur doit requérir du Participant de Livraison qu'il ouvre en son nom, auprès du système de règlement et de livraison d'Instruments Financiers ou du dépositaire central d'Instruments Financiers concerné, un compte unique dédié exclusivement au dénouement des Transactions du Membre Compensateur.</p>
<p>Artikel 3.4.1.76.</p>	<p>Article 3.4.1.76.</p>

<p>Clearnet moet beschikken over een volmacht die haar toelaat rechtsreeks afhalingen uit te voeren van de rekening van de Deelnemer aan de Betaling in contanten of van de Deelnemer aan de Levering van Effecten, teneinde de verplichtingen te voldoen van de Clearing Member tegenover Clearnet in het kader van de Registratie van de Transacties.</p>	<p>Clearnet doit bénéficier d'une procuration l'autorisant à effectuer tout prélèvement directement sur le compte du Participant de Règlement ou du Participant de Livraison pour satisfaire les obligations de paiement ou de livraison de l'Adhérent du Membre Compensateur vis à vis de Clearnet dans le cadre de l'enregistrement des Transactions.</p>
<p>Artikel 3.4.1.8 De Clearing Member moet van de Deelnemer aan de Levering van Effecten eiden dat deze in zijn naam, bij het systeem voor de betaling in contanten en de levering van Effecten of bij de betrokken centraal depositaris, een exclusieve rekening opent voor de Registratie van de Transacties van de Clearing Member. De in vorig artikel vermelde volmacht waarover Clearnet moet beschikken, moet gelden voor elk van die rekeningen.</p>	<p>Article 3.4.1.8 L'Adhérent Compensateur doit requérir du Participant de Livraison qu'il ouvre en son nom, auprès du système de règlement et de livraison d'instruments financiers ou du dépositaire central d'instruments financiers concerné, un compte unique dédié exclusivement à l'enregistrement des Transactions de l'Adhérent Compensateur. La procuration dont doit disposer Clearnet, telle que mentionnée à l'article précédent, doit être valable pour chacun de ces comptes.</p>
<p>Artikel 3.4.1.79. De Clearing Member moet Clearnet uitdrukkelijk toestaan om aan de Deelnemer aan de Betaling in contanten of aan de Deelnemer aan de Levering van Effecten, alle informatie mee te delen over de Open Posities die in zijn naam geregistreerd staan in het Clearing Systeem.</p>	<p>Article 3.4.1.79. L'Adhérent Le Membre Compensateur doit autoriser expressément Clearnet à communiquer au Participant de Règlement ou au Participant de Livraison toute information relative aux Positions Ouvertes enregistrées à son nom dans le système de compensation.</p>
<p>Sectie 3.4.2. Permanente Verplichtingen</p>	<p>Section 3.4.2. Obligations Permanentes</p>
<p>A. Algemeen</p>	<p>A. Généralités</p>
<p>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.</p>	<p>Article 3.4.2.1. Les Membres Compensateurs doivent satisfaire en permanence aux conditions fixées au <u>à la section 3.4.1. du Titre III.</u></p>
<p>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. (d) van deze Titel III De relaties tussen de General Clearing Member en zijn Trading Members worden geregeld door de Clearingovereenkomsten als bepaald in artikel 1.4.2.1.</p>	<p>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.(d) du Titre III. Les relations entre le Membre Compensateur <u>Multiple</u> et ses Membres Négociateurs sont régies par les Conventions de Compensations telles que visées à l'article 1.4.2.1.</p>
<p>B. Verplichting van de Clearing Member tegenover zijn Cliënten</p>	<p>B. Obligation du Membre Compensateur vis-à-vis de ses Clients</p>

<p>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.</p> <p>De Clearing Members die Transacties in Afgeleide Producten vereffenen, moeten Clearnet een copie bezorgen van een getekende overeenkomst afgesloten met een Bemiddelaar niet-lid binnen de 5 dagen na het uitvoeren van het eerste order.</p> <p>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.</p> <p>De minimum elementen die zulke schriftelijke overeenkomsten moeten bevatten zijn de volgende:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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; 	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Les clauses minimales de cette convention sont les suivantes:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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 ee 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;
---	---

<ul style="list-style-type: none"> - 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 	<ul style="list-style-type: none"> - 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.
<p>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 Positierekeningen van de Cliënt of de Trading Member; dit rekeningoverzicht geeft eveneens het saldo van de Positierekening(en) van de Cliënt of Trading Member weer alsook de situatie van de Cliënt of Trading Member wat de Open Posities en de Collateral ter dekking van deze Open Posities betreft.</p>	<p>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 sur son(ses) Compte(s) de Positions; ce relevé de comptes indique également le solde de ce(s) Compte(s) de Positions ainsi que la situation du Client ou du Membre Négociateur en ce qui concerne ses Positions et le Collatéral déposé en garantie de ces Positions.</p>
<p>Sectie 3.4.3. Schorsing en Intrekking</p>	<p>Section 3.4.3. Suspension et révocation</p>
<p>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.</p>	<p>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.</p>
<p>HOOFDSTUK 5. VEREISTEN INZAKE DEKKINGSVERPLICHTINGEN EN SUPERVISIE VAN HET RISICO</p>	<p>CHAPITRE 5. COUVERTURE ET SURVEILLANCE DES RISQUES</p>
<p>Sectie 3.5.1. Vereisten inzake dekkingsverplichtingen</p>	<p>Section 3.5.1. Couvertures</p>
<p>Artikel 3.5.1.1. <u>De methode en de parameters die worden gebruikt voor de berekening van de Margins die de Belgische Clearing Members moeten betalen aan Clearnet overeenkomstig het type Financieel Instrument of Transactie, worden bepaald in een Instructie.</u> Overeenkomstig artikel 1.5.1.5. van Titel I, zal Clearnet in een Instructie de methode en de parameters om de Margins van Transacties in Afgeleide Producten te berekenen,;</p>	<p>Article 3.5.1.1. <u>Une Instruction relative aux Marchés Dérivés d'Euronext Brussels indique les méthodes et les paramètres utilisés pour le calcul des Couvertures payables à Clearnet par les Membres Compensateur Belges, et ceci en fonction du type d'Instrument Financier ou de Transaction.</u> Conformément à l'article 1.5.1.5 du Titre I, Clearnet publiera dans une Instruction la méthode et les paramètres du calcul des Couvertures pour les Transactions</p>

	sur les Dérivés
Artikel 3.5.1.2. De Variatie Margin dient onmiddellijk na de bekendmaking van de Clearingkoers te worden betaald zonder enige andere kennisgeving. In een Instructie wordt de maximumtermijn voor de betaling van de Variatie Margins en premies vastgesteld. Clearnet heeft steeds het recht om additionele Margin op te vragen van de Clearing Members, meer bepaald in het geval een prijsfluctuatie limiet zoals bepaald in een Mededeling werd overschreden. Clearnet kan ook eisen dat Clearing Members extra gelden opvragen van hun Cliënten of Trading Members.	Article 3.5.1.2. Dès communication du Cours de Compensation par l'Entreprise de Marché Euronext Compétente, les Marges deviennent exigibles immédiatement sans autre notification. Une Instruction indique les délais maximaux de paiement des Marges et primes. Clearnet peut, à tout moment, procéder à un appel de Couverture complémentaire auprès des Membres Compensateurs, en particulier lorsque sont atteints des seuils qu'elle précise par Avis. Elle peut également exiger des Membres Compensateurs l'appel et le règlement des fonds complémentaires auprès de leurs Clients ou de leurs Membres Négociateurs.
Artikel 3.5.1.3 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 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.	Article 3.5.1.3. 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 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.
Sectie 3.5.2. Collateral	Section 3.5.2. Collatéral
Artikel 3.5.2.1. Clearing Members moeten te allen tijde in staat zijn het bestaan en de toewijzing van de Collateral die hen toevertrouwd zijn door hun Cliënten of Trading Members om hun Open Posities te dekken, te kunnen rechtvaardigen Dit Collateral kan voorzien worden door derden in naam van de Trading Member of de Cliënt; de Clearing Member heeft het recht om een Collateral rekening te openen in naam van deze derde.	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 Ce Collatéral peut être fournit par des tiers pour le compte d'un Membre Négociateur ou d'un Clients, le Membre Compensateur est autorisé à ouvrir des comptes de Collatéral au nom de ces tiers
Sectie 3.5.3. Risicotoezicht en boekhouding	Section 3.5.3. Surveillance du risque et comptabilité
Artikel 3.5.3.1. Voor elke Positierekening geopend in het Clearing Systeem krachtens artikel 1.8.1.3. opent Clearnet een rekening in het systeem "LTB ON LINE".	Article 3.5.3.1. Pour chaque Compte de Positions ouvert dans le Système de Compensation conformément à l'Article 1.8.1.3, Clearnet ouvre un compte dans le système "LCP ON LINE"

<p>Artikel 3.5.3.2. De <u>registratie</u> van het Collateral Rekeningstructuur in de boeken van de Clearing Members in Afgeleide Producten in het Clearing-Systeem moet zodanig gebeuren opgevat zijn dat het steeds mogelijk <u>is</u> moet <u>zijn</u> een onderscheid te maken tussen enerzijds, de activa gedeponerd 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.</p>	<p>Article 3.5.3.2. L'enregistrement du Collatéral dans les livres 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.</p>
<p>HOOFDSTUK 6. CLEARING FONDS</p>	<p>CHAPITRE 6. FONDS DE GARANTIE DE LA COMPENSATION</p>
<p>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.</p>	<p>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.</p>
<p>HOOFDSTUK 7. NIET - NAKOMING VAN VERPLICHTINGEN- AANSPRAKELIJKHEID</p>	<p>CHAPITRE 7. SITUATIONS CAS DE DEFAILLANCE. OBLIGATION <u>R</u>ESPONSABILIT <u>E</u></p>
<p>Sectie 3.7.1. Maatregelen in geval van het in gebreke blijven</p>	<p>Section 3.7.1. Mesures en cas de défaillance</p>
<p>Artikel 3.7.1.1. Het Collateral geregistreerd in de naam van de in gebreke gestelde Clearing Member in de boeken van Clearnet, kan door Clearnet worden vereffend ongeacht de markt waar de Transacties werden uitgevoerd en overeenkomstig de Belgische nationale wetgeving en reglementering.</p>	<p>Article 3.7.1.1. Le Collatéral enregistré au nom du Membre Compensateur défaillant dans les livres de Clearnet, peut être vendu par Clearnet, quel que soit le marché où la Transaction qui a entraîné la défaillance a été exécutée et en accord avec les lois et règlements belges.</p>
<p>HOOFDSTUK 8. CLEARING VAN DE OPERATIES EN VEREFFENING</p>	<p>CHAPITRE 8. COMPENSATION DES OPERATIONS ET DENOUEMENT</p>
<p>Sectie 3.8.1. Registratie van de Transacties</p>	<p>Section 3.8.1. Enregistrement des Transactions</p>
<p>Artikel 3.8.21.1. Op basis van de geregistreerde Transacties</p>	<p>Article 3.8.1.1. Sur la base des Transactions enregistrées,</p>

berekent Clearnet een netto Open Ppositie per Clearing Member, per LTB-rekening, per Financieel Instrument en per vereffeningsdatum	Clearnet calcule une Pposition Ouverte nette par Membre Compensateur, par compte LCP, par Instrument Financier et par date de dénouement.
Sectie 3.8.2. Termijn voor vereffening, levering en registratie (Effectenmarkt)	Section 3.8.2. Délais de Règlement / Livraison et enregistrement (marchés de Valeurs Mobilières) ²
Artikel 3.8.2.1. Clearnet zal de methode waarop Transacties in niet-fungibele Effecten worden vereffend, toelichten in een Instructie.	Article 3.8.2.1. Clearnet précise la méthode de règlement pour les Transactions sur des Instruments Financiers non fungibles dans une Instruction.
Sectie 3.8.3. Clearing van Afgeleide Producten verhandeld op de Euronext Brussels markten	Section 3.8.3. Compensation des Instruments Financiers Dérivés négociés sur les marchés d'Euronext Brussels
<i>A. Algemene bepalingen</i>	<i>A. Dispositions générales</i>
Artikel 3.8.3.1. De bepalingen met betrekking tot de Transacties in Effecten als bepaald in Titel I, Hoofdstuk 1, artikels 1.8.1.1. tot 1.8.6.1., zijn tevens van toepassing op de Transacties die worden uitgevoerd op de door de Marktonderneming Euronext Brussels ingerichte Euronext Derivatemarkten.	Article 3.8.3.1. Les dispositions relatives aux Transactions sur Valeurs Mobilières prévues au Chapitre 8 du Titre I, articles 1.8.1.1. à 1.8.6.1. inclus, sont également applicables aux Transactions exécutées sur les Marchés Euronext Dérivés gérés par l'Entreprise de Marché Euronext Brussels.
Artikel 3.8.3.2. Een Instructie bepaalt voor elk optiecontract de voorwaarden waarop de Toewijzingen na de Uitoefeningen gebeuren.	Article 3.8.3.2. Une Instruction définit, pour chaque contrat d'option, les conditions dans lesquelles s'effectuent les Assignations suite aux Exercices.
Wanneer een optie op een Financieel Instrument is uitgeoefend, wordt ze ofwel op de datum van Uitoefening omgezet in een Transactie in het Onderliggende Instrument tegen de uitgeoefende prijs, ofwel uitbetaald in speciën.	Lorsqu'une option sur Instrument Financier est exercée, soit elle est convertie à la date d'Exercice en une Transaction sur l'Instrument Financier sous-jacent au prix d'Exercice, soit elle donne lieu à un règlement en espèces.
De onstane Transacties worden geregistreerd en afgewikkeld op de voorwaarden als bepaald in een Instructie.	Les Transactions ainsi générées sont enregistrées et dénouées dans les conditions indiquées dans une Instruction.
<i>B. Registratie van Transacties in Afgeleide Producten</i>	<i>B. Enregistrement des Transactions sur Instruments Financiers Dérivés</i>
Article 3.8.3.3. Clearnet opent, desgevallend, naast de in artikel 1.8.3.1. bepaalde Positierekeningen,	Article 3.8.3.3. Le cas échéant, Clearnet ouvrira un ou plusieurs Comptes de Positions Teneur de

een of meer Marktmaker Positierekeningen per Clearing Member. Die Marktmaker Positierekeningen worden netto beheerd.	Marché par Membre Compensateur, en sus des Comptes de Positions visés à l'article 1.8.3.1. Ces Comptes de Positions Teneur de Marché sont gérés en brut.
Artikel 3.8.3.4. Naast de artikels 1.8.3.7. en 1.3.8.10. registreert Clearnet in de Market Maker Performance Bond Rekening(en) van de Clearing Member de Open Posities in Afgeleide Producten die zijn uitgevoerd in het handelssysteem met origine "Marktmaker".	Article 3.8.3.4. En sus des articles 1.8.3.7. et 1.8.3.10., Clearnet enregistre dans le ou les Compte(s) de Couverture Teneur de Marché, les Positions Ouvertes sur Instruments Financiers Dérivés, exécutées dans le système de négociation avec l'origine "Teneur de Marché".
Artikel 3.8.3.5. Clearnet registreert de Open Posities van de Marktmaker in de optiecontracten op aandelen in een speciale Performance Bond Rekening ingeval van een cross margining en op de in een Instructie bepaalde voorwaarden.	Article 3.8.3.5. Clearnet enregistre les Positions Ouvertes du Teneur de Marché sur les contrats d'option sur actions dans un Compte de Couverture dédié en cas de jumelage des Positions Ouvertes et dans les conditions définies dans une Instruction.
Artikel 3.8.3.6. De registratie van de Posities in de boeken van de Clearing Member moet identiek zijn aan de registratie in de Positierekeningen in het Clearing Systeem.	Article 3.8.3.6. L'enregistrement des Positions dans les livres du Membre Compensateur doit être identique à celui effectué dans les Comptes de Positions dans le Système de Compensation.
<i>C. Overdracht van Open Posities</i>	<i>C. Transfert de Positions Ouvertes</i>
Artikel 3.7.3.7. De overdracht van de Open Posities mag geen enkele impact hebben de scheidingsbeginselen als bepaald in Titel I, sectie 1.8.3.	Article 3.8.3.7. Le Transfert de Positions Ouvertes ne doit avoir aucune conséquence sur les principes de ségrégation indiqués à la section 1.8.3. du Titre I.
De Overdracht van de Open Posities wordt door Clearnet uitgevoerd op uitdrukkelijk verzoek van de Clearing Member en op de in een Instructie bepaalde voorwaarden.	Le Transfert de Positions Ouvertes est effectué par Clearnet, sur demande explicite du Membre Compensateur et dans les conditions définies dans une Instruction.
<i>D. Correcties</i>	<i>D. Corrections</i>
Artikel 3.8.3.8. Correcties worden uitgevoerd door de Clearing Member op de in een Instructie bepaalde voorwaarden.	Article 3.8.3.8. Les Corrections sont effectuées par le Membre Compensateur dans les conditions définies dans une Instruction.
TITEL IV LOKALE BEPALINGEN VOOR FRANSE CLEARING MEMBERS	TITRE IV - DISPOSITIONS LOCALES APPLICABLES AUX MEMBRES COMPENSATEURS FRANCAIS

TITEL V TRANSACTIES UITGEVOERD OF GERAPPORTEERD VIA ERKENBDE CLEARNETPOORTEN	TITRE V - TRANSACTIONS EXECUTEES OU APPARIEES SUR LES SYSTEMES RECONNUS PAR CLEARNET
HOOFDSTUK 1. - ALGEMENE BEPALINGEN	CHAPITRE 1. - DISPOSITIONS GENERALESTRANSITOIRES
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.	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.
Indien de algemene bepalingen onder Titel 1 onverenigbaar zijn met deze specifieke bepalingen, hebben de specifieke bepalingen voorrang	En cas de contradiction entre les dispositions communes contenues dans le Titre I et les dispositions particulières du présent Titre, les dispositions particulières prévalent.
HOOFDSTUK 2 - LIDMAATSCHAP	CHAPITRE 2 - ADHESION
Sectie 5.2.1. Algemene bepalingen	Section 5.2.1. Dispositions générales
Artikel 5.2.01.1 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.	Article 5.2.01.1. 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.
Artikel 5.2.01.2 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	Article 5.2.01.2. 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

<p>euro en die voldoet aan de credit-ratingvereiste als bepaald in artikel 5.2.0.1</p> <p>mag eveneens Transacties verrekenen die zijn uitgevoerd of gekoppeld via een Erkende Clearnetpoort.</p> <p>Dergelijke Clearing Member wordt onderworpen aan een Initiële Margin vereiste die 20% hoger is dan de gebruikelijke vereiste Initiële Margin.</p>	<p>supérieur à 7,5 millions d'euros et qui remplit la condition de notation fixée à l'article 5.2.0.1.</p> <p>peut également compenser des Transactions effectuées sur des systèmes reconnus par Clearnet.</p> <p>Il est alors soumis à une majoration du Dépôt de Garantie d'au moins 20 % par rapport au niveau normalement requis.</p>
<p>Artikel 5.2.01.3. 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.</p>	<p>Article 5.2.01.3. 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.</p>
<p>Artikel 5.2.01.4. 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.</p>	<p>Article 5.2.01.4. 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.</p>
<p>Artikel 5.2.01.5. 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.</p>	<p>Article 5.2.01.5. 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.</p>
<p>Sectie 5.2.2. Wettelijke voorwaarden voor het gebruik van een Deelnemer aan de Levering van Effecten/Deelnemer aan de Betaling in contanten</p>	<p>Section 5.2.2. Conditions juridiques pour l'utilisation d'un Participant de Livraison / Participant de Règlement</p>
<p>Artikel 5.2.2.1. Een Clearing Member kan slechts gebruik maken van de diensten van een enkele Deelnemer aan de Levering van Effecten per systeem voor de afwikkeling en levering van Financiële Instrumenten of per centraal depositaris.</p>	<p>Article 5.2.2.1. Un Adhérent Compensateur ne peut utiliser les services que d'un seul Participant de Livraison par système de règlement et de livraison d'Instruments Financiers ou par dépositaire central.</p>
<p>Artikel 5.2.2.2.</p>	<p>Article 5.2.2.2.</p>

<p><u>Een Clearing Member die gebruik wenst te maken van de diensten van een Deelnemer aan de Betaling in contanten of een Deelnemer aan de Levering van Effecten dient vooraf kopie van de overeenkomst krachtens welke de deelnemer aanvaardt om, al naar het geval, de verschuldigde bedragen te betalen of de Effecten aan Clearnet te leveren in de plaats van de Clearing Member, ter goedkeuring voor te leggen aan Clearnet. De bepalingen die verplicht moeten worden opgenomen in die overeenkomst worden vastgesteld in een Instructie.</u></p>	<p><u>Tout Adhérent Compensateur qui souhaite utiliser les services d'un Participant de Règlement ou d'un Participant de Livraison doit préalablement transmettre à Clearnet, pour validation, la copie du contrat aux termes duquel le participant accepte de payer, selon le cas, toutes les sommes dues ou de livrer les Valeurs Mobilières à Clearnet en lieu et place de l'Adhérent Compensateur. Les clauses qui doivent être obligatoirement contenues dans ce contrat sont précisées dans une Instruction.</u></p>
<p><u>Clearnet kan verzoeken correcties aan te brengen aan die overeenkomst indien ze dit nodig acht, en kan haar goedkeuring geven voor een beperkte periode.</u></p>	<p><u>Clearnet peut demander que des corrections soient apportées à ce contrat si elle le juge nécessaire, et peut donner sa validation pour une période limitée.</u></p>
<p><u>Overeenkomstig artikel 1.4.2.21., ontslaat deze overeenkomst de Clearing Member niet van zijn verplichtingen uit hoofde van de Clearing Regels.</u></p>	<p><u>Conformément à l'article 1.4.2.21., ledit contrat ne dégage pas l'Adhérent Compensateur de ses obligations au titre de la Réglementation de la Compensation.</u></p>
<p>Artikel 5.2.2.3. <u>De Clearing Member moet van de Deelnemer aan de Levering van Effecten eisen dat deze in zijn naam een afzonderlijke rekening opent in het systeem voor de afwikkeling en de levering van Financiële Instrumenten of bij de betrokken centraal depositaris van de Financiële Instrumenten, die uitsluitend dient voor de afwikkeling van Transacties van de Clearing Member.</u></p>	<p>Article 5.2.2.3. <u>L'Adhérent Compensateur doit requérir du Participant de Livraison qu'il ouvre en son nom, auprès du système de règlement et de livraison d'Instruments Financiers ou du dépositaire central d'Instruments Financiers concerné, un compte unique dédié exclusivement au dénouement des Transactions de l'Adhérent Compensateur.</u></p>
<p>Artikel 5.2.2.4. <u>Clearnet moet over een Volmacht beschikken die haar toelaat rechtstreeks de rekening van de Deelnemer aan de Betaling in contanten of die van de Deelnemer aan de Levering van Effecten te debiteren, teneinde de betalings- of leveringsverplichtingen van de Clearing Member ten overstaan van Clearnet in het kader van de afwikkeling van de Transacties na te leven.</u></p>	<p>Article 5.2.2.4. <u>Clearnet doit bénéficier d'une Procuration l'autorisant à effectuer tout prélèvement directement sur le compte du Participant de Règlement, ou sur le compte susvisé du Participant de Livraison, pour satisfaire les obligations de paiement ou de livraison de l'Adhérent Compensateur vis à vis de Clearnet dans le cadre du dénouement des Transactions.</u></p>
<p>HOOFDSTUK 3₂ - CLEARING</p>	<p>CHAPITRE 3₂ - COMPENSATION</p>
<p>Artikel 5.3.0.1. <u>Clearnet mag de criteria bepalen waaraan Transacties uitgevoerd of gekoppeld via Erkende Clearnetpoorten moeten voldoen om te worden geregistreerd.</u></p>	<p>Article 5.3.0.1. <u>Clearnet peut définir les critères que les Transactions exécutées ou appariées par les Systèmes Reconnus par Clearnet doivent remplir pour qu'elles soient enregistrées.</u></p>
<p>Artikel 5.3.0.2. <u>Clearnet voert voor elk Clearing Member een netting uit van al de Transacties uitgevoerd of</u></p>	<p>Article 5.3.0.2. <u>Pour chaque Adhérent Compensateur, Clearnet compensera toutes les Transactions</u></p>

gekoppeld via Erkende Clearnetpoorten.	exécutées par ou apparées par les Systèmes Reconnus par Clearnet.
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.	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.
Artikel 5.3.0.4. Clearnet kan voorafgaand een transfer van Collateral opvragen, als bepaald in een Mededeling, voor Transacties "waarde dag" of voor elke andere Transactie, als bepaald in een Mededeling.	Article 5.3.0.4. Clearnet peut demander un transfert de Collatéral préalable, tel que stipulé dans un Avis, pour les Transactions « valeur jour » ou pour toute autre Transaction, telle que mentionnée dans un Avis.
Artikel 5.3.0.5. Clearnet mag een <u>Clearing Member</u> koper vragen een partiële levering van Effecten te aanvaarden. Indien de <u>Clearing Member</u> koper <u>de partiële levering</u> weigert, rekent Clearnet de <u>Clearing Member</u> koper de kosten van de financiering aan die voortvloeit uit deze weigering.	Article 5.3.0.5. Clearnet peut demander à un Adhérent <u>Compensateur</u> acheteur d'accepter une livraison partielle de Titres. Si le Membre <u>Compensateur acheteur</u> et si ce dernier n'accepte pas <u>la livraison partielle</u> , Clearnet imputera à <u>le Membre Compensateur</u> l'acheteur le coût en capitaux du à ce refus.

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 Provisions

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 Scope of Clearnet's obligations

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 and termination of membership

Section 1.4.5. 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 FUNDS

Section 1.6.1 Contribution to the Funds

Section 1.6.2 Calls upon the Funds

Section 1.6.3 Further Contributions

CHAPTER 7 - EVENT OF DEFAULT – LIABILITY - FORCE MAJEURE

Section 1.7.1 Definition of a 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.

CHAPTER 8 - Clearing operations for securities traded on Euronext markets.

Section 1.8.1 Definitions

Section 1.8.2 Registration of Transactions

Section 1.8.3 Account Structure

Section 1.8.4 Give-up.

Section 1.8.5 Transaction cancellation.

Section 1.8.6 Correction.

March 21st 2003 3

TITLE II LOCAL PROVISIONS FOR DUTCH CLEARING MEMBERS

CHAPTER 1 - DEFINITIONS

CHAPTER 2 - GENERAL PROVISIONS

Section 2.2.1 General

Section 2.2.2 Governing Law

Section 2.2.3 Specific provisions

CHAPTER 3 - SECURITIES CLEARING

CHAPTER 4 - SETTLEMENT OF SECURITIES TRANSACTIONS

CHAPTER 5 - DERIVATIVES CLEARING.

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

Section 3.3.3 The delivery of Derivatives

CHAPTER 4 - MEMBERSHIP

Section 3.4.1 Requirements
Section 3.4.2 Continuing Obligations
A - GENERAL.
B - OBLIGATION OF THE CLEARING MEMBER VIS-À-VIS ITS CLIENTS
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.
CHAPTER 8 - Clearing Operations and settlement.
Section 3.8.1 Registration of Transactions
Section 3.8.2 Timeframes for settlement, delivery and booking (cash-market)
Section 3.8.3 Clearing operations for Derivatives traded on Euronext Brussels Markets
TITLE IV LOCAL PROVISIONS FOR FRENCH CLEARING MEMBERS
CHAPTER 1 - DEFINITIONS .
CHAPTER 2 - GENERAL PROVISIONS
CHAPTER 3 - LEGAL FRAMEWORK.
CHAPTER 4 – MEMBERSHIP
Section 4.4.1 Financial requirements.
Section 4.4.2 Legal requirements
CHAPTER 5 - MARGIN REQUIREMENTS AND RISK SUPERVISION FOR DERIVATIVE
CHAPTER 6 - CLEARING FUND
CHAPTER 7 - EVENT OF DEFAULT - LIABILITY.
Section 4.7.1 Default of a Trading Member or a Client
CHAPTER 8 - CLEARING OPERATIONS AND SETTLEMENT.
Section 4.8.1 Registration of Transactions
Section 4.8.2 Delivery / Payment Irrevocability of Instructions
Section 4.8.3. Settlements fails
Section 4.8.4 Timeframes for settlement, delivery and booking (cash-market)
Section 4.8.5. Payment an delivery between Clearing Members and Order Collectors
Section 4.8.6. Clearing on Transactions on Derivatives
**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

(No Modification)

TITLE II

LOCAL PROVISIONS FOR DUTCH CLEARING MEMBERS

(No Modification)

TITLE III

LOCAL PROVISIONS FOR BELGIAN CLEARING MEMBERS

CHAPTER 1 DEFINITIONS

Assignment

The Assignment is the process, following an Exercise, by which a Clearing Member that holds a selling Open Position on an option contract is designated to fulfil its commitments resulting from the option contract.

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.

C.I.K.

~~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 according to the Royal Decree number 62 of November 10, 1967. This means transferring the Financial Instruments and settling the cash between the account of the Clearing Member-buyer and the Clearing Member-seller.~~

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' Positions and the Clients' Positions of the Trading Members and the Non-member Intermediaries clearing through him.~~

Delivery Settlement Price

The Delivery Settlement Price is a benchmark price, calculated on the expiry of the relevant Derivative contract. The method of calculation of the Delivery Settlement Price is set out in the Trading Rules of Euronext.

Euronext Derivatives Market

The Euronext Derivatives Market is any market, including any Regulated Market, for Derivatives operated by any Euronext Market Undertaking.

Exercise

The Exercise is the process by which a Clearing Member that holds a buying Open Position exercises its right resulting from the option contract.

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.~~

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

Market Maker

The Market Maker is a liquidity provider, as defined in the rules governing the Euronext Markets, who has undertaken, and been authorised by the Relevant Euronext Market Undertaking, to enhance the market liquidity of a particular Financial Instrument in accordance with those rules.

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.~~

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.

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.~~

Settlement Price

The Settlement Price is a benchmark price, used daily for the calculation of the Variation Margins and for the valuation of the Open Positions. The method of calculation of the Settlement Price is set out in the rules governing the Euronext Brussels Market.

Transfer of Open Positions

The Transfer of Open Positions is the process by which a Clearing Member transfers:

- either the Open Positions recorded in one of its Position Accounts, to another Position Account within its own Account Structure;
- or the Open Positions recorded in one or several Position Accounts to the Account Structure of another Clearing Member.

CHAPTER 2 GENERAL PROVISIONS

Section 3.2.1 General

Article 3.2.1.1.

In accordance with articles 2 and 5 of the Belgium Royal Decree of August 18, 1999 (so called "Royal Decree Clearing") 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, concerning Euronext Brussels, apply in addition to those contained in Title I.

Article 3.2.1.2.

The Local Provisions set out in this Title applies in addition to those contained in Title I, but only to Belgian Clearing Member ~~and only for Transactions carried out on Euronext Brussels markets.~~

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 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./Coopérative 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./Coopérative 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 sub section 1.3.2. of Title I and in Article 3.2.1.3. of this Title III.

Article 3.2.1.6.

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.

Section 3.3.3 The delivery of the underlying Securities

Article 3.3.3.1.

At the expiry of Derivatives, either occurs the delivery of the underlying Securities or a cash settlement under the conditions set out 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 (c) mentioned in article 3.4.1.3. of this Title III.~~

Article 3.4.1.3₁.

~~The supplementary requirements as mentioned in article 3.4.1.1. and 3.4.1.2. above, are the following~~ Clearing Members have to comply with the following requirements in addition to the requirements set out in Chapter 4, Title 1:

- (a) All Clearing Members are mandatory automatic borrower in the Lending & Borrowing System directly or indirectly via their Settlement Agent.
- (b) Each Clearing Member has to join
 - ~~the Clearing System and,~~
 - directly or indirectly through a Settlement Agent, the "DVP-ONLINE" system for the clearing of Transactions on the Securities and warrants,
 - ~~directly 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.~~
- (c) 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 C.I.K., or pursuant to articles 3.4.1.42. and following, to open those accounts through a Payment Agent or a Settlement Agent, in order to ensure proper settlement of its obligations vis-à-vis Clearnet.
- (d) ~~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.~~

~~(e) 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.~~

Article 3.4.1.42

A Clearing Member can only use the services of one Settlement Agent per securities settlement system or central securities depository.

Article 3.4.1.53

Where a Clearing Member uses a Payment Agent to settle its payment obligations at the National Bank of Belgium, it must use the same third party as Settlement Agent.

Article 3.4.1.64

A Clearing Member that wishes to use a Settlement Agent or a Payment Agent must provide submit to Clearnet's for prior approval in advance with a copy of the agreement by which this Settlement Agent or Payment Agent agrees to pay amounts or deliver Securities, as the case may be, to Clearnet in the name of the Clearing Member. The provisions to be included in such agreement are outlined in an Instruction.

Clearnet may require the agreement to be amended if it deems it appropriate, and may stipulate that the approval of the agreement is only valid for a specific period of time only.

Notwithstanding the above and pursuant to article 1.4.2.1921, such an agreement shall not relieve the Clearing Member from its obligations under the Clearing Rules.

Article 3.4.1.5

The Clearing Member must require the Settlement Agent to open a single account in its name, exclusively dedicated to the settlement of the Clearing Members' Transactions, at the applicable securities settlement system or central securities depository.

Article 3.4.1.76

Clearnet has to be provided with a Power of Attorney to debit directly the account of the Settlement Agent as referred to above, or Payment Agent, to meet the Clearing Member's payment or delivery obligations vis a vis Clearnet, for settlement purposes.

Article 3.4.1.8

~~The Clearing Member has to require the Settlement Agent to open a single account in its name, exclusively dedicated to the settlement of the Clearing Members' Transactions, at the applicable securities settlement system or central securities depository. The Power of Attorney mentioned above must be valid for each such account.~~

Article 3.4.1.97

The Clearing Member must expressly authorise Clearnet to communicate to the Settlement Agent and to the Payment Agent all information regarding the Open Positions recorded in its name in the Clearing System.

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. (d) of this Title III.~~
~~The relationship between a General Clearing Member and its Trading Members are covered by the Clearing Agreement referred to in article 1.4.2.1.~~

B OBLIGATION OF THE CLEARING MEMBER VIS-À-VIS ITS CLIENTS

Article 3.4.2.3.

A Clearing Member clearing ~~Derivatives~~ Transactions on Derivatives 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 relating to the Client's or Trading Member's Position Account(s); this statement also indicates the balance of the Position Account(s) and the Client's or Trading Member's situation regarding his Positions and the Collateral deposited to guarantee these 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.—

~~An Instruction specifies the method and parameters for calculating the Margin on Euronext Brussels Derivatives Market payable by Belgian Clearing Members to Clearnet, depending on the type of Financial Instrument and Transaction.~~

~~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 for Transactions on Derivatives.~~

Article 3.5.1.2.—

~~Once the Settlement Price has been communicated, the Variation Margin becomes immediately payable without further notice. An Instruction specifies the maximum time limit for payment of Variation Margins and premia.~~

~~Clearnet shall at all times be entitled to call additional Margin from Clearing Members, in particular when a price fluctuation threshold set in a Notice is breached. Clearnet can also require Clearing Members to call and obtain additional funds from their Clients or Trading Members.~~

Article 3.5.1.3.—

~~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.~~

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 entrusted to them by their Clients or Trading Members to guarantee their Open Positions.

Such Collateral may be provided by third parties on behalf of a Trading Member or Client, the Clearing Member is entitled to open the Collateral Account in the name of such third party.

Section 3.5.3 Risk supervision and accounting

Article 3.5.3.1.—

For each Position Account opened in the Clearing System according to article 1.8.1.3., Clearnet opens an account in the system "DVP ON LINE".

Article 3.5.3.2.—

~~The Account Structure registration of collateral in the Clearing Members' book 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 its Clients and 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**

The Collateral set down in the name of the defaulting Clearing member, in Clearnet's books, can be liquidated by Clearnet, whatever the market where the Transactions were executed, and in accordance with the Belgian national laws and regulations.

CHAPTER 8 - Clearing Operations and settlement

Section 3.8.1 Registration of Transactions

Art 3.8.1.1

On the basis of the registered-recorded Transactions, Clearnet calculates a net-Open Pposition per Clearing Member, per DVP account, per Financial Instrument and per settlement date.

Section 3.8.2 Timeframes for settlement, delivery and booking (cash-market)

Article 3.8.2.1

Clearnet will specify the method for settling Transactions in non fungible Securities in an Instruction.

Section 3.8.3 Clearing operations for Derivatives traded on Euronext Brussels Markets

A. GENERAL PROVISIONS

Article 3.8.3.1

The provisions concerning Transactions on Securities set out in Title I, chapter 8, from article 1.8.1.1 to article 1.8.6.1 included, are also applicable to the Transactions carried out on Euronext Derivatives Markets organised by Euronext Brussels.

Article 3.8.3.2

An Instruction specifies how Assignment takes place for each option contract upon exercise.

When exercised, an option on underlying Financial Instrument is either converted at on the exercise date into a Transaction in the underlying Financial Instrument at the exercised price, or cash settled.

The Transactions thus generated are recorded and settled under the terms and conditions set out in an Instruction.

B. REGISTRATION OF TRANSACTIONS ON DERIVATIVES

Article 3.8.3.3

If needed, in addition to the Positions Accounts mentioned in article 1.8.3.1, Clearnet will open one or more Market Maker Position Accounts per Clearing Member. Such Market Maker Position Accounts are managed on a net basis.

Article 3.8.3.4

In addition to articles 1.8.3.7 and 1.8.3.10 Clearnet registers in the Clearing Members' Market Maker Performance Bond Accounts the Open Positions in Derivatives executed on the trading system with "Market Maker origin".

Article 3.8.3.5

Clearnet records the Market Makers' Open Position on equity options into a dedicated Performance Bond Account in case of cross margining under the conditions set out in an Instruction.

Article 3.8.3.6

The registration of Positions in the Clearing Member's book shall be identical to the Posting performed in its Positions Accounts in the Clearing System.

C. TRANSFER OF OPEN POSITIONS

Article 3.8.3.7

The Transfer of Open Positions shall have no consequences on the segregation principles set out in Title I section 1.8.3.

The Transfer of Open Position is performed by Clearnet on the explicit request of the Clearing Members under the conditions set out in an Instruction.

D. CORRECTIONS

Article 3.8.3.8

The Correction is performed by the Clearing Members under the conditions set out in an Instruction.

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

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

Section 5.2.1 General Provisions

Article 5.2.01.1

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 agency.

Article 5.2.01.2

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 5.2.01.3

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 agency

Article 5.2.01.4

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 5.2.01.5

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.

Section 5.2.2 Legal requirements for the use of a Settlement Agent / Payment Agent

Article 5.2.2.1

A Clearing Member can only use the services of one Settlement Agent per Securities settlement system or per central Securities depository.

Article 5.2.2.2

A Clearing Member that wishes to use a Settlement Agent or a Payment Agent must submit to Clearnet's prior approval a copy of the agreement by which the agent agrees to pay amounts or deliver Securities, as the case may be, to Clearnet in the name of the Clearing Member. The provisions which are required to be included in such agreement are outlined in an Instruction.

Clearnet may require the agreement to be amended if it deems it appropriate, and may stipulate that the approval of the agreement is only valid for a specific period of time.

Notwithstanding the above, pursuant to article 1.4.2.21, such an agreement shall not relieve the Clearing Member from its obligations under the Clearing Rules.

Article 5.2.2.3

Clearnet has to be provided with a Power of Attorney to debit directly the account of the

Settlement Agent or Payment Agent to meet the Clearing Member's payment or delivery obligations vis-à-vis Clearnet for settlement.

Article 5.2.2.4

The Clearing Member must require the Settlement Agent to open a single account in its name, exclusively dedicated to the settlement of the Clearing Members' Transactions, at the applicable Securities settlement system or central Securities depository and the authorisation mentioned above must be valid for each such account.

Article 5.2.2.5

The Clearing Member must expressly authorise Clearnet to communicate to the Settlement Agent and to the Payment Agent all information regarding the Open Positions recorded in its name in the Clearing System.

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. If the buyer fails to accept the partial delivery, Clearnet will charge the buyer for the cost of capital of cash employed as a result of its failure to do so.

Vu pour être annexé à l'arrêté ministériel du 20 mars 2003.

Gezien om te worden gevoegd bij het ministerieel besluit van 20 maart 2003.

Le Ministre des Finances,
D. REYNDERS

De Minister van Financiën,
D. REYNDERS

SERVICE PUBLIC FEDERAL FINANCES

F. 2003 — 1852

[C - 2003/03273]

**24 AVRIL 2003. — Arrêté ministériel
relatif au régime fiscal des tabacs manufacturés**

Le Ministre des Finances,

Vu la loi du 3 avril 1997 relative au régime fiscal des tabacs manufacturés (1), notamment, l'article 3, modifié par l'arrêté royal du 27 décembre 2002 (2);

Vu l'arrêté ministériel du 1^{er} août 1994 relatif au régime fiscal des tabacs manufacturés (3), ainsi que le tableau des signes fiscaux pour tabacs manufacturés annexé audit arrêté, modifié en dernier lieu par l'arrêté ministériel du 29 janvier 2003 (4);

FEDERALE OVERHEIDSDIENST FINANCIEN

N. 2003 — 1852

[C - 2003/03273]

**24 APRIL 2003. — Ministerieel besluit
van betreffende het fiscaal stelsel van gefabriceerde tabak**

De Minister van Financiën,

Gelet op de wet van 3 april 1997 betreffende het fiscaal stelsel van gefabriceerde tabak (1), inzonderheid artikel 3, gewijzigd bij het koninklijk besluit van 27 december 2002 (2);

Gelet op het ministerieel besluit van 1 augustus 1994 betreffende het fiscaal stelsel van gefabriceerde tabak (3) en de tabel van de fiscale kentekens voor gefabriceerde tabak in bijlage bij dit besluit, het laatst gewijzigd bij het ministerieel besluit van 29 januari 2003 (4);