

2^o la Bourse belge des Futures et Options (Belfox) créée et organisée par l'arrêté royal du 10 avril 1991 relatif à la création et à l'organisation de la Bourse belge des Futures et Options.

Art. 2. Notre Ministre des Finances est chargé de l'exécution du présent arrêté.

Donné à Motril, le 5 août 1991.

BAUDOUIN

Par le Roi :
Le Ministre des Finances,
Ph. MAYSTADT

2^o de Belgische Future en Optiebeurs (Belfox), opgericht en georganiseerd bij koninklijk besluit van 10 april 1991 houdende de oprichting en de inrichting van de Belgische Future en Optiebeurs.

Art. 2. Onze Minister van Financiën is belast met de uitvoering van dit besluit.

Gegeven te Motril, 5 augustus 1991.

BOUDEWIJN

Van Koningswege :
De Minister van Financiën,
Ph. MAYSTADT

F. 91 — 2125

7 AOUT 1991. — Arrêté ministériel portant approbation du règlement du marché de la Bourse belge des Futures et Options et son annexe

Le Ministre des Finances,

Vu la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers, notamment l'article 70, § 2 ;

Vu l'arrêté royal du 10 avril 1991 relatif à la création et à l'organisation de la Bourse belge des Futures et Options, notamment l'article 7 ;

Vu la décision du conseil d'administration de Belfox s.c. du 2 août 1991 fixant le règlement du marché de la Bourse belge des Futures et Options et son annexe ;

Vu l'avis de la Commission bancaire et financière,

ARRETE

Article 1er. La décision du conseil d'administration de Belfox s.c. du 2 août 1991 fixant le règlement du marché de la Bourse belge des Futures et Options et son annexe, annexée au présent arrêté, est approuvée.

Art. 2. Le présent arrêté entre en vigueur le jour de sa publication au Moniteur belge.

Bruxelles, le 7 août 1991.

Ph. MAYSTADT

N. 91 — 2125

7 AUGUSTUS 1991. — Ministerieel besluit tot goedkeuring van het marktrecht van de Belgische Future- en Optiebeurs en zijn bijlage

De Minister van Financiën,

Gelet op de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, inzonderheid op artikel 70, § 2 ;

Gelet op het koninklijk besluit van 10 april 1991 houdende de oprichting en de inrichting van de Belgische Future- en Optiebeurs, inzonderheid op artikel 7 ;

Gelet op de beslissing van de raad van bestuur van Belfox c.v. van 2 augustus 1991 tot vaststelling van het marktrecht van de Belgische Future- en Optiebeurs en zijn bijlage ;

Gelet op het advies van de Commissie voor het Bank- en Financiewezen,

BESLUIT

Artikel 1. Bijgevoegde beslissing van de raad van bestuur van Belfox c.v. van 2 augustus 1991 tot vaststelling van het marktrecht van de Belgische Future- en Optiebeurs en zijn bijlage, wordt goedgekeurd.

Art. 2. Dit besluit treedt in werking de dag waarop het in het Belgisch Staatsblad wordt bekendgemaakt.

Brussel, 7 augustus 1991.

Ph. MAYSTADT

ANNEXE

REGLEMENT DU MARCHÉ

Chapitre Ier Règles générales

=====

Article 1er. Définitions

A moins que le contexte ne s'y oppose, les mots et expressions suivants auront le sens suivant dans le règlement du marché et les procédures établies en exécution de celui-ci :

assignation :

désignation sur une base aléatoire, le plus souvent par voie de tirage au sort, d'un émetteur d'option afin qu'il remplisse ses obligations en vertu d'un ou de plusieurs de ses contrats.

règlement :

exécution d'un contrat par laquelle l'acheteur et le vendeur des valeurs sous-jacentes respectent leurs obligations réciproques. Le règlement peut résulter en une livraison physique moyennant paiement ou, dans des circonstances exceptionnelles, sauf lorsque le contrat ne prévoit que le règlement en espèces, en un règlement en espèces.

message général :

message communiqué à tous les membres au moyen du système de compensation de Belfox s.c. ou au moyen d'un autre système de communication.

liquidation d'office :

acte que Belfox s.c. peut poser en cas de défaillance d'un membre et par lequel elle ferme d'office les positions ouvertes pour ses comptes maison et/ou les comptes clients conformément à l'article 9 de l'arrêté, sans mise en demeure et sans intervention judiciaire préalable.

option américaine :

contrat d'option qui peut être exercé à tout moment pendant sa durée de vie.

BIJLAGE

MARKTREGLEMENT

Hoofdstuk I Algemene Bepalingen

=====

Artikel 1. Definities

Tenzij de context het anders vereist, zullen in het marktreglement en de procedures genomen bij uitvoering ervan, de hierna volgende woorden en uitdrukkingen de volgende betekenis hebben :

aanwijzing :

aanduiding op willekeurige basis, in de meeste gevallen door loting, van een optieschrijver die zijn verplichtingen, uit hoofde van één of meerdere van zijn contracten, dient na te komen.

afwikkeling :

uitvoering van een contract waarbij koper en verkoper van de onderliggende waarde hun wederzijdse verplichtingen nakomen. De afwikkeling kan uitmonden in een fysieke levering tegen betaling of, in uitzonderlijke gevallen, tenzij wanneer het contract enkel voorziet in een vereffening in speciën, in een vereffening in speciën.

algemeen bericht :

bericht dat bekend gemaakt wordt aan alle leden via het compensatiesysteem van Belfox c.v. of een ander communicatiemiddel.

ambtshalve vereffening :

handeling die Belfox c.v. kan ondernemen bij het in gebreke zijn van een lid en waarbij diens open posities voor zijn huisrekeningen en/of zijn cliëntenrekeningen overeenkomstig artikel 9 van het besluit ambtshalve zonder ingebrekestelling en zonder voorafgaande gerechtelijke tussenkomst worden gesloten.

Amerikaanse optie :

optie die op elk ogenblik gedurende haar looptijd uitvoerbaar is.

**Bourse belge des Futures et Options
(Belfox) :**

marché d'autres instruments financiers visés à l'article 1er, § 2, 1° de la loi créé, sous la dénomination de Belfox conformément à l'article 1er de l'arrêté royal du 10 avril 1991 relatif à la création et à l'organisation de la Bourse belge des Futures et Options.

Belfox s.c. :

société coopérative chargée de l'administration, de l'organisation, du fonctionnement, du contrôle et de la police de Belfox ainsi que de la compensation des transactions conclues sur Belfox, conformément à l'article 69 de la loi et à l'article 3 de l'arrêté.

Belfox deposit rate (B.D.R.) :

taux d'intérêt sur base duquel un intérêt est attribué sur le solde qu'un membre détient sur un compte-P.P.S. de Belfox s.c..

message :

message communiqué à un membre au moyen du système de compensation de Belfox s.c. ou au moyen d'un autre système de communication.

arrêté :

arrêté royal du 10 avril 1991 relatif à la création et à l'organisation de la Bourse belge des Futures et Options.

prix offert à l'achat :

prix qu'une personne est prête à payer pour un contrat d'option ou de future déterminé.

option call :

contrat d'option qui donne au détenteur, pendant la durée de vie ou à la date d'expiration du contrat d'option, le droit d'acheter, au prix d'exercice, la valeur sous-jacente au contrat d'option.

Belgische Future- en Optiebeurs (Belfox):

markt voor andere financiële instrumenten als bedoeld in artikel 1, § 2, 1° van de wet opgericht onder de benaming Belfox overeenkomstig artikel 1 van het koninklijk besluit van 10 april 1991 houdende de oprichting en de inrichting van de Belgische Future- en Optiebeurs.

Belfox c.v. :

coöperatieve vennootschap belast met het bestuur, de organisatie en werking van, het toezicht en de orde over Belfox alsook de compensatie van de transacties tot stand gekomen op Belfox, overeenkomstig artikel 69 van de wet en artikel 3 van het besluit.

Belfox deposit rate (B.D.R.) :

rentevoet waartegen een interest wordt toegekend op het saldo dat een lid op een Belfox c.v. P.P.S.-rekening houdt.

bericht :

mededeling aan een lid via het compensatiesysteem van Belfox c.v. of via een ander communicatiemiddel.

besluit :

koninklijk besluit van 10 april 1991 houdende de oprichting en de inrichting van de Belgische Future- en Optiebeurs.

biedprijs :

prijs die iemand bereid is te betalen voor een bepaald optiecontract of futurecontract.

call-optie :

optiecontract dat de houder het recht geeft gedurende de looptijd of op de expiratedatum van het optiecontract de onderliggende waarde, waarop het optiecontract betrekking heeft, tegen de uitoefenprijs te kopen.

catégorie :

qualité en vertu de laquelle un membre de Belfox est admis et peut intervenir sur Belfox.

client :

personne n'agissant ni comme membre de Belfox, ni comme intermédiaire non-membre et qui donne instruction ou bien à un membre de Belfox, ou bien à un intermédiaire non-membre d'intervenir pour faire exécuter des ordres sur Belfox.

compte client :

compte qu'un POM ouvre au sein de la comptabilité de Belfox s.c. et sur lequel sont comptabilisées les transactions qu'il fait exécuter pour le compte d'un client.

Commission :

la Commission bancaire et financière visée au Titre III de l'arrêté royal n° 185 du 9 juillet 1935 sur le contrôle des banques et le régime des émissions de titres et valeurs.

organisme de compensation :

Belfox s.c., comme organisme chargé de la compensation des transactions conclues sur Belfox, conformément à l'article 9 de l'arrêté.

mnémonique de compensation :

code d'identification d'un membre au nom duquel un ordre est exécuté.

compliance :

terme générique qui recouvre le contrôle effectué par Belfox s.c. sur un membre afin d'assurer le respect de l'arrêté, des statuts de Belfox s.c., du présent règlement du marché et des procédures fixées en exécution de ce dernier.

contrat :

unité de négociation faisant l'objet d'un ordre, d'une cotation ou d'une transaction.

categorie :

hoedanigheid waaronder een lid van Belfox wordt toegelaten en kan tussenkomen op Belfox.

cliënt :

persoon, die noch als lid van Belfox, noch als beroepsbemiddelaar niet-lid optreedt en die opdracht geeft hetzij aan een lid van Belfox, hetzij aan een beroepsbemiddelaar niet-lid tussen te komen voor het laten uitvoeren van orders op Belfox.

cliëntenrekening :

rekening die een POM opent binnen de boekhouding van Belfox c.v. en waarop de transacties geboekt worden die hij voor rekening van een cliënt laat uitvoeren.

Commissie :

de Commissie voor het Bank- en Financie-
wezen als bedoeld in titel III van het koninklijk besluit nr. 185 van 9 juli 1935 op de bankcontrole en het uitgifte-regime voor titels en effecten.

compensatie-instelling :

Belfox c.v. als instelling belast met de compensatie van transacties uitgevoerd op Belfox overeenkomstig artikel 9 van het besluit.

compensatie-mnemoniek :

identificatiecode van een lid in wiens naam een order wordt uitgevoerd.

compliance :

algemene term die slaat op de controle die door Belfox c.v. wordt uitgevoerd op een lid tot verzekering van de naleving van het besluit, de statuten van Belfox c.v., dit marktreglement en de procedures genomen in uitvoering van dit laatste.

contract :

verhandelingseenheid, voorwerp van een order, quotatie of transactie.

mois du contrat :

mois dans lequel tombe la date d'expiration - ce mois est aussi dénommé mois d'expiration.

liquidation journalière :

réévaluation journalière de toutes les positions ouvertes en contrats de future au prix de liquidation du jour.

appel de couverture :

processus journalier par lequel Belfox s.c. et ses membres réclament, respectivement à ses membres et à leurs clients, les obligations de couverture liées aux positions détenues en contrats négociés sur Belfox.

obligations de couverture :

montant exigé dans les formes de couverture acceptées, qui doit être placé sur un compte au nom de Belfox s.c. afin de couvrir Belfox s.c. contre une perte en cas de liquidation d'office d'une position dans les circonstances d'une évolution de prix négative.

forme de couverture :

terme générique qui recouvre tous les actifs financiers, outre les espèces, acceptés par Belfox s.c. pour respecter les obligations de couverture.

option européenne :

contrat d'option qui ne peut être exercé qu'à la date d'expiration.

Exchange Delivery Settlement Price (E.D.S.P.) :

prix de liquidation avant livraison, c'est-à-dire le prix sur base duquel les obligations de couverture pour les contrats de future faisant l'objet d'une procédure de livraison sont déterminées pour la période se situant entre le dernier jour de négociation et le jour de livraison.

date d'expiration :

date après laquelle un contrat ne peut plus être négocié et à laquelle le droit d'option expire.

contractmaand :

maand waarin de expiratedatum valt - deze maand wordt ook expiratiemaand genoemd.

dagelijkse vereffening :

dagelijkse herwaardering van alle open posities in futurecontracten aan de vereffeningprijs van de dag.

dekkingsopvraging :

dagelijks proces waarbij respectievelijk Belfox c.v. naar haar leden en de leden naar hun cliënten toe de dekkingsverplichtingen verbonden met de aangehouden posities in op Belfox verhandelde contracten opvragen.

dekkingsverplichtingen :

vereiste bedrag in aanvaarde dekkingsvormen dat op een rekening op naam van Belfox c.v. moet geplaatst worden om Belfox c.v. te vrijwaren tegen een verlies bij ambtshalve vereffening van een positie in de omstandigheden van een negatieve prijsevolutie.

dekkingsvorm :

algemene term die alle door Belfox c.v. aanvaarde financiële activa, naast speciën, tot nakoming van de dekkingsverplichtingen omvat.

Europese optie :

optiecontract dat enkel uitoefenbaar is op de expiratedatum.

Exchange Delivery Settlement Price (E.D.S.P.) :

vereffeningprijs voor levering; met andere woorden de prijs op basis waarvan de dekkingsverplichtingen bepaald worden voor de periode tussen de laatste verhandelingsdag en de leveringsdag en dit voor de futurecontracten die het voorwerp uitmaken van een leveringsprocedure.

expiratedatum :

datum waarna een contract niet meer verhandeld kan worden en waarop het optierecht vervalt.

actif financier :

conformément à l'article 2 de l'arrêté, valeurs mobilières et autres instruments financiers tels que définis à l'article 1er de la loi.

garantie de bonne fin :

garantie de bonne fin fournie par Belfox s.c. pour chaque transaction conclue et enregistrée de manière régulière sur Belfox.

position à l'achat :

position du détenteur d'un contrat d'option ou de l'acheteur d'un contrat de future.

personne autorisée :

personne physique, membre d'un organe de direction, un mandataire ou un membre du personnel d'un membre, autorisé par Belfox s.c. à mener des activités de négociation ou de compensation au moyen des systèmes électroniques mis à disposition par Belfox s.c..

position émettrice :

position de l'émetteur d'un contrat d'option.

négoce :

conclusion de transactions sur Belfox.

détenteur :

personne qui a acheté une option.

compte maison :

compte qu'un membre ouvre au sein de la comptabilité de Belfox s.c. et sur lequel sont comptabilisées les transactions pour compte propre - un compte market maker est un compte maison spécifique sur lequel seules les transactions de market maker sont comptabilisées.

Caisse d'intervention :

Caisse d'intervention des sociétés de bourse visée à l'article 60 de la loi.

financieel actief :

overeenkomstig artikel 2 van het besluit, effecten en andere financiële instrumenten zoals gedefinieerd in artikel 1 van de wet.

garantie van goede afloop :

garantie van goede afloop gegeven door Belfox c.v. voor elke transactie die op regelmatige wijze gesloten en geregistreerd wordt op Belfox.

gekochte positie :

positie van een houder van een optiecontract of koper van een futurecontract.

gemachtigd persoon :

fysiek persoon, lid van een directieorgaan, een lasthebber of een personeelslid van een lid, toegelaten door Belfox c.v. om de verhandelings- of compensatieactiviteiten via de door Belfox c.v. ter beschikking gestelde elektronische systemen uit te voeren.

geschreven positie :

positie van een schrijver van een optiecontract.

handel :

sluiting van transacties op Belfox.

houder :

persoon die een optie heeft gekocht.

huisrekening :

rekening die een lid opent binnen de boekhouding van Belfox c.v. en waarop de transacties voor eigen rekening komen - een market maker rekening is een specifieke huisrekening waarop enkel de market maker transacties komen.

Interventiefonds :

Interventiefonds van de beursvennootschappen als bedoeld in artikel 60 van de wet.

Invoicing back :

fermeture anticipée de toutes les positions ouvertes en contrats de future et d'option pour comptes maison et comptes clients imposée par le conseil d'administration à des prix établis par ce dernier.

prix offert à la vente :

prix qu'une personne demande pour la vente d'un contrat d'option ou de future.

dernier jour de négociation :

dernier jour du mois de livraison pendant lequel un contrat de future peut être négocié ou une position ouverte peut être fermée.

date de livraison :

date à laquelle vient à échéance un contrat de future et où l'actif financier convenu est livré.

mois de livraison :

mois dans lequel se situe la date de livraison.

membre :

intermédiaire professionnel habilité conformément à l'article 20 de l'arrêté et admis par le conseil d'administration de Belfox s.c. dans une ou plusieurs catégories de membres.

marge :

différence (perte ou profit) sur la position ouverte totale en un contrat de future - la perte ou le profit est établi journallement par le calcul de la valeur du contrat sur base du prix de liquidation du jour.

marché :

chaque compartiment de Belfox.

autorité de marché :

Belfox s.c. en tant qu'institution chargée de l'organisation des marchés de contrats de future et d'option conformément à l'article 8 de l'arrêté.

Invoicing back :

vervroegde sluiting van alle open posities 'in' future- en optiecontracten voor huis- en cliëntenrekeningen opgelegd door de raad van bestuur tegen prijzen die hij vaststelt.

laatprijs :

prijs die iemand vraagt voor de verkoop van een optiecontract of een futurecontract.

laatste verhandelingsdag :

laatste dag van de leveringsmaand waarop een futurecontract kan verhandeld worden of een open positie kan gesloten worden.

leveringsdatum :

datum waarop een futurecontract vervalt en het overeengekomen financieel actief geleverd wordt.

leveringsmaand :

maand waarin de leveringsdatum valt.

lid :

erkende beroepsbemiddelaar zoals bedoeld in artikel 20 van het besluit die door de raad van bestuur van Belfox c.v. is toegelaten in één bepaalde of meerdere categorieën van leden.

marge :

verschil (verlies of winst) op de totale open positie in een futurecontract - het verlies of de winst wordt dagelijks vastgesteld door de herberekening van de contractwaarde tegen de vereffeningsprijs van de dag.

markt :

elke deelmarkt van Belfox.

marktautoriteit :

Belfox c.v. als instelling belast met de organisatie van markten in future- en optiecontracten overeenkomstig artikel 8 van het besluit.

fourchette du marché :

meilleur prix offert à l'achat et meilleur prix demandé à la vente pour un contrat à un moment déterminé.

fluctuation de prix maximale :

variation de prix maximale admise pour un contrat au cours d'une même séance, par rapport au dernier cours de la séance précédente.

arrêté ministériel :

arrêté ministériel portant approbation du présent règlement du marché.

valeur sous-jacente :

l'actif financier tel que défini dans cet article et qui fait l'objet d'un contrat d'option ou de future.

(net) open interest :

total du nombre de contrats ouverts sur Belfox dans son ensemble ou pour un ou plusieurs de ses compartiments.

achat d'ouverture :

transaction par laquelle un membre/client, par l'achat d'un contrat d'option ou de future, fait naître ou augmenter une position à l'achat.

vente d'ouverture :

transaction par laquelle un membre/client, par l'émission d'un contrat d'option ou la vente d'un contrat de future, fait naître ou augmenter une position émise ou à la vente.

position ouverte :

nombre de contrats achetés ou vendus par un membre, sur un ou plusieurs compartiments de marché, pour tous ou certains de ses comptes maison et/ou client.

marktwerk :

beste bied- en laatprijs in een contract op een bepaald moment.

maximum prijsfluctuatie :

maximum toegelaten prijsvariatie voor een contract, gedurende eenzelfde zitting, ten opzichte van de slotkoers van de vorige zitting.

ministerieel besluit :

ministerieel besluit tot goedkeuring van dit marktreglement.

onderliggende waarde :

financieel actief als gedefinieerd onder dit artikel dat het voorwerp is van een optiecontract of een futurecontract.

(net) open interest :

totaal van het aantal openstaande contracten voor Belfox in zijn geheel of in één of meerdere van zijn deelmarkten.

openingsaankoop :

transactie waardoor een lid/cliënt door het kopen van een optiecontract of een futurecontract een gekochte positie doet ontstaan of vergroot.

openingsverkoop :

transactie waardoor een lid/cliënt door het schrijven van een optiecontract of het verkopen van een futurecontract een geschreven of verkochte positie doet ontstaan of vergroot.

open positie :

aantal gekochte of verkochte contracten van een lid in één of meerdere markten, voor alle of bepaalde van zijn huis- en/of cliëntenrekeningen.

classe d'option :

tous les contrats d'option qui portent sur une même valeur sous-jacente;

série d'options :

tous les contrats d'option de la même classe qui ont un même prix d'exercice et une même date d'expiration.

type d'option :

call ou put.

ordre :

ordre d'achat ou de vente au nom et pour le compte d'un membre ou au nom d'un membre mais pour le compte d'un client.

type d'ordres :

classification des ordres en fonction des modalités d'exécution.

limite de position :

nombre maximum de contrats qu'un membre peut détenir soit pour son ou ses comptes maison, soit pour son ou ses comptes clients ou le nombre maximal de contrats qu'un client peut détenir.

prime :

prix pour l'achat d'un contrat d'option.

procédures :

règles de fonctionnement pour la négociation et la compensation qui sont fixées en exécution du règlement du marché et qui sont obligatoires pour tous les membres.

banques-P.P.S. :

banques belges désignées qui prennent part au Protected Payment System.

optieklasse :

alle optiecontracten op éénzelfde onderliggende waarde.

optieserie :

alle optiecontracten van dezelfde klasse die eenzelfde uitoefenprijs en expiratie-datum hebben.

optietype :

call of put.

order :

koop- of verkooporder in naam en voor rekening van een lid of in naam van een lid maar voor rekening van een cliënt.

ordertype :

orderclassificatie naar uitvoerings-modaliteit.

positielimiet :

aantal contracten dat een lid hetzij voor zijn huisrekening(en), hetzij voor zijn cliëntenrekening(en) maximaal mag aanhouden of aantal contracten dat een cliënt maximaal mag aanhouden.

premie :

prijs voor het kopen van een optie-contract.

procedures :

werkingsregels voor de verhandeling en compensatie die genomen worden in uitvoering van het marktreglement en bindend zijn voor alle leden.

P.P.S.-banken :

aangewezen Belgische banken die deelnemen in het Protected Payment System.

compte-P.P.S. :

compte à vue avec domiciliation ouvert par un membre auprès d'une des banques-P.P.S..

Protected Payment System (P.P.S.) :

système de paiement entre les membres et Belfox s.c. permettant la centralisation des mouvements de fonds journaliers.

autorités de contrôle prudentiel :

autorités chargées du contrôle prudentiel des différents types de membres de Belfox.

option put :

contrat d'option qui donne au détenteur, pendant la durée ou à la date d'expiration du contrat d'option, le droit de vendre, au prix d'exercice, la valeur sous-jacente au contrat.

conseil d'administration :

conseil d'administration de Belfox s.c..

numéro de référence :

code qui peut être utilisé par un membre pour donner une référence spécifique à un ordre, afin de l'identifier plus précisément. Ce code est constitué au maximum de dix caractères.

enregistrement des transactions :

reconnaissance d'une transaction par le système de compensation de Belfox s.c..

règlement d'ordre intérieur :

règlement d'ordre intérieur de Belfox s.c. établi conformément aux statuts de Belfox s.c..

numéro de compte :

numéro attribué à un compte maison ou à un compte client lors de son ouverture dans les livres de Belfox s.c..

P.P.S.-rekening :

zichtrekening met domiciliëringsopdracht geopend door een lid bij één van de P.P.S.-banken.

Protected Payment System (P.P.S.) :

betalingssysteem tussen de leden en Belfox c.v. tot centralisatie van de dagelijkse fondsenbewegingen.

prudentiële controle-autoriteiten :

overheden belast met de prudentiële controle over de verschillende types van leden van Belfox.

put-optie :

optiecontract dat de houder het recht geeft gedurende de looptijd of op de expiratedatum van het optiecontract de onderliggende waarde, waar het optiecontract betrekking op heeft, tegen de uitoefenprijs te verkopen.

raad van bestuur :

raad van bestuur van Belfox c.v..

referentienummer :

code die door een lid kan gebruikt worden om een specifieke referentie, tot nadere identificatie van een order, te geven. Deze code bestaat uit maximum tien karakters.

registratie van transacties :

erkenning van een transactie door het compensatiesysteem van Belfox c.v..

reglement van inwendige orde :

reglement van inwendige orde van Belfox c.v. opgesteld in overeenstemming met de statuten van Belfox c.v..

rekeningnummer :

nummer toegekend aan een huis- of cliëntenrekening bij opening ervan in de boeken van Belfox c.v..

tribunal arbitral :

conseil d'administration de Belfox s.c. qui tranche les différends entre membres concernant des transactions conclues sur Belfox.

émetteur :

vendeur d'une option.

achat de fermeture :

transaction par laquelle un membre/client met un terme à ou réduit sa position émettrice en contrats d'option ou sa position à la vente en contrats de future.

vente de fermeture :

transaction par laquelle un membre/client met un terme à ou diminue sa position à l'achat en contrats d'option ou de future.

statuts :

statuts de Belfox s.c..

transaction :

résultat de la confrontation complète ou partielle de deux ordres.

ordre exécuté :

ordre qui a été confronté avec un autre ordre via le système de négociation de Belfox s.c..

exercice :

exercice d'un droit d'option par un membre/client détenant une position à l'achat.

prix d'exercice :

prix déterminé ou déterminable à l'avance auquel un détenteur de contrats d'option peut exercer son droit d'achat ou de vente de la valeur sous-jacente.

scheidsgerecht :

raad van bestuur van Belfox c.v. die uitspraak doet in geschillen tussen leden met betrekking tot transacties tot stand gekomen op Belfox.

schrijver :

verkoper van een optie.

sluitingsaankoop :

transactie waardoor een lid/cliënt zijn geschreven positie in optiecontracten of verkochte positie in futurecontracten beëindigt of verkleint.

sluitingsverkoop :

transactie waardoor een lid/cliënt zijn gekochte positie in optie- of futurecontracten beëindigt of verkleint.

statuten :

statuten van Belfox c.v..

transactie :

resultaat van twee volledig of gedeeltelijk gekoppelde orders.

uitgevoerd order :

order dat via het verhandelingsstelsel van Belfox c.v. met een ander order werd gekoppeld.

uitoefening :

uitoefening van een optierecht door een lid/cliënt houder van een gekochte positie.

uitoefenprijs :

vooraf bepaalde of bepaalde prijs tegen dewelke een optiehouder zijn recht tot kopen of verkopen van de onderliggende waarde kan uitoefenen.

prix de liquidation :

cours utilisé dans le processus journalier de liquidation et sur base duquel toutes les positions ouvertes en contrats de future sont réévaluées. Les positions ainsi réévaluées sont à nouveau introduites avant l'ouverture de la séance suivante - ce cours est également utilisé pour le calcul des obligations de couverture et de marge.

heures de négociation :

heures d'ouverture ou séance pour chaque marché pris séparément.

position à la vente :

position d'un vendeur d'un contrat de future ou d'un émetteur d'un contrat d'option.

compte d'attente :

compte de régularisation sur lequel le système de compensation comptabilise immédiatement les transactions dans le cas où aucun numéro de compte n'a été saisi ou un numéro de compte fautif a été saisi au moment de l'introduction de l'ordre. Un compte d'attente pour les transactions pour compte propre du membre et un compte d'attente pour les transactions pour compte de ses clients sont ouverts.

jour ouvrable :

jour pendant lequel Belfox est ouvert pour le négoce.

loi :

loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers.

Art. 2. Administration de Belfox

§ 1er. Conformément à l'article 3 de l'arrêté, Belfox est organisé et administré par la personne de droit privé, la société coopérative Belfox.

§ 2. L'organisation, le fonctionnement ainsi que la surveillance et la police de Belfox reviennent à Belfox s.c. en tant

vereffeningsprijs :

koers gebruikt in het dagelijks proces van vereffening waartegen alle open posities in futurecontracten geherwaardeerd worden. De aldus geherwaardeerde posities worden vóór de opening van de volgende zitting opnieuw ingebracht - deze koers wordt ook voor de berekening van de dekkingsverplichtingen en marges gebruikt.

verhandelingsuren :

openingsuren of zitting voor elke markt afzonderlijk.

verkochte positie :

positie van een verkoper van een futurecontract of van een schrijver van een optiecontract.

wachtrekening :

regularisatierekening waarin transacties onmiddellijk worden ondergebracht door het compensatiesysteem voor het geval er geen of een foutief rekeningnummer werd ingegeven bij de invoer van een order. Er wordt een wachtrekening voor de transacties voor eigen rekening van het lid en een wachtrekening voor de transacties voor rekening van zijn cliënten geopend.

werkdag :

dag waarop Belfox open is voor de handel.

wet :

wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten.

Art. 2. Bestuur van Belfox

§ 1. Overeenkomstig artikel 3 van het besluit wordt Belfox ingericht en bestuurd door de privaatrechtelijke rechtspersoon, de coöperatieve vennootschap Belfox.

§ 2. De organisatie, de werking alsook het toezicht en de orde over Belfox komen toe aan Belfox c.v. als marktautoriteit

qu'autorité de marché et sont soumis aux règles établies dans le présent règlement du marché et dans les procédures.

§ 3. La compensation des transactions conclues sur Belfox revient exclusivement à Belfox s.c. en tant qu'organisme de compensation et est entièrement soumise aux règles établies dans le présent règlement du marché et dans les procédures.

§ 4. Conformément et sans préjudice de l'article 70, § 2 de la loi et de l'article 7 de l'arrêté, le conseil d'administration est habilité à établir toute adaptation ou modification du présent règlement du marché.

Art. 3. Conseil d'administration

Le conseil d'administration dispose des compétences établies aux articles 8 et 9 de l'arrêté et dans les statuts de Belfox s.c.. Le présent règlement du marché établit de manière plus précise les modalités d'exercice de ces compétences.

Chapitre II Comités et Départements de Belfox s.c.

=====

Art. 4. Généralités

§ 1er. Le conseil d'administration peut conformément à l'article 8, § 1er, troisième alinéa de l'arrêté et à l'article 20 des statuts attribuer certaines missions à un comité qu'il désigne.

1. Comité d'urgence

1° Le conseil d'administration établit un comité d'urgence qui est compétent pour prendre les mesures appropriées dans les cas visés aux articles 5, 30, 65, 67, 68 et 69 du règlement du marché.

Le comité d'urgence est composé de sept membres : deux membres du conseil d'administration, le directeur général de Belfox s.c., le directeur du département compliance et les directeurs des départements de compensation, de

en zijn onderworpen aan de regels vastgelegd in dit marktreglement en de procedures.

§ 3. De compensatie van transacties uitgevoerd op Belfox komt exclusief toe aan Belfox c.v. als compensatie-instelling en is volledig onderworpen aan de regels vastgelegd in dit marktreglement en de procedures.

§ 4. Overeenkomstig en onverminderd artikel 70, § 2 van de wet en artikel 7 van het besluit is de raad van bestuur bevoegd tot het vaststellen van elke aanpassing van of wijziging aan dit marktreglement.

Art. 3. Raad van bestuur

De raad van bestuur beschikt over de bevoegdheden zoals bepaald in de artikels 8 en 9 van het besluit en de statuten van Belfox c.v.. Dit marktreglement bepaalt de nadere regels voor uitoefening van deze bevoegdheden.

Hoofdstuk II Comités en Departementen van Belfox c.v..

=====

Art. 4. Algemeen

§ 1. De raad van bestuur kan overeenkomstig artikel 8, § 1, derde lid van het besluit en artikel 20 van de statuten bepaalde opdrachten toewijzen aan een door hem aangewezen comité.

1. Noodcomité

1° De raad van bestuur stelt een noodcomité samen dat bevoegd is om passende maatregelen te nemen in situaties bedoeld in de artikelen 5, 30, 65, 67, 68 en 69 van het marktreglement.

Het noodcomité bestaat uit zeven leden : twee leden van de raad van bestuur, de algemene directeur van Belfox c.v., de directeur van het compliance departement en de directeurs van de departementen compensatie, handel en informatica van

négociation et de l'informatique de Belfox s.c.. En outre, un groupe permanent de sept suppléants est désigné dont chaque membre pourra remplacer n'importe lequel des membres du comité d'urgence en cas d'absence.

2° Les membres du comité d'urgence désignent parmi eux un président avant chaque séance.

3° Le comité d'urgence prend ses décisions lorsque l'ensemble de ses membres sont présents. Les décisions sont prises à la majorité simple des voix émises.

4° Si un cas de force majeure ne permet pas de réunir le comité d'urgence en temps voulu, une majorité des membres du comité d'urgence parmi lesquels au moins un membre du conseil d'administration prend, jusqu'à la première réunion du comité d'urgence, les mesures qu'elle estime nécessaires.

2. Management Comité

1° Le conseil d'administration établit un management comité qui, sous la surveillance du conseil d'administration et en exécution des décisions prises par le conseil d'administration, est chargé de la détermination et de la révision de la politique de gestion et de fonctionnement de Belfox s.c. et du déroulement efficace et aisé des activités du marché.

2° Jusqu'à l'échéance de la convention visée au § 3, la composition du management comité est déterminée par cette convention.

3. Comité d'admission et de réglementation.

1° Le conseil d'administration établit un comité d'admission et de réglementation.

2° Le comité d'admission et de réglementation :

- exerce une fonction consultative et administrative dans le cadre des compétences du conseil d'administration;

Belfox c.v.. Bovendien wordt een permanente groep van zeven plaatsvervangers aangewezen waarvan elk lid om het even wie van de leden van het noodcomité bij hun afwezigheid kan vervangen.

2° De leden van het noodcomité duiden onder elkaar vóór elke zitting een voorzitter aan.

3° Het noodcomité beslist bij aanwezigheid van alle leden. De beslissingen worden genomen bij eenvoudige meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

4° Wanneer in een geval van overmacht het noodcomité niet binnen de gewenste tijd kan bijeengeroepen worden, neemt een meerderheid van de leden van het noodcomité onder wie ten minste één lid van de raad van bestuur tot aan de eerste vergadering van het noodcomité de maatregelen die zij noodzakelijk acht.

2. Management Comité

1° De raad van bestuur stelt een management comité samen dat onder toezicht van de raad van bestuur en bij wijze van uitvoering van de beslissingen genomen door de raad van bestuur, instaat voor de bepaling en de herziening van het beleid betreffende het beheer en de werking van Belfox c.v. en voor een efficiënt en vlot verloop van de marktactiviteiten.

2° Tot en met het verstrijken van de overeenkomst bedoeld in § 3, wordt de samenstelling van het management comité bepaald door deze overeenkomst.

3. Comité inzake lidmaatschap en reglementering.

1° De raad van bestuur stelt een comité inzake lidmaatschap en reglementering samen.

2° Het comité inzake lidmaatschap en reglementering :

- oefent een adviserende en administratieve functie uit in het kader van de bevoegdheden toekomende aan de raad van bestuur;

- assure la mise à jour du règlement du marché et, à cette fin, peut proposer des amendements au conseil d'administration;

- est chargé de la préparation de propositions d'amendements aux procédures, et en particulier en ce qui concerne les ratios de sécurité, les obligations de couverture, les formes de couverture acceptables et les limites de position;

- gère les dossiers d'admission conformément à l'article 7;

- constitue le dossier du membre concerné dans le cadre d'une procédure disciplinaire conformément à l'article 64;

- est chargé de l'exécution de toute autre mission qui lui est assignée par le conseil d'administration.

§ 2. La création et l'organisation de différents départements, auxquels des missions spécifiques sont attribuées, sont prévues au sein de l'organisation interne de Belfox s.c.. Notamment :

1° la surveillance journalière de la négociation et de la compensation est assurée respectivement par le département de négociation et le département de compensation;

2° la surveillance journalière des systèmes électroniques, le maintien de la sécurité des systèmes, le contrôle éventuel de l'équipement électronique des membres, y compris le contrôle sur place, sont assurés par le département informatique sur base de la convention d'association de frais visée à l'article 71 ;

3° la mission de contrôle est exercée par le département compliance conformément à l'article 5.

§ 3. Jusqu'à l'échéance de la convention par laquelle Belfox s.c. a chargé ICCH Exchange Services S.A., en son nom et sous son contrôle, de la gestion de Belfox, les missions visées au § 2 peuvent être exercées par ICCH Exchange Services S.A..

- is belast met het opvolgen van het marktreglement en kan tot verwezenlijking van dit doel, voorstellen tot amendering formuleren aan de raad van bestuur;

- is belast met het formuleren van voorstellen tot amendering van de procedures en, inzonderheid, voorstellen met betrekking tot veiligheidsratios, dekkingsverplichtingen, aanvaardbare dekkingsvormen en positielimieten;

- beheert de lidmaatschapsdossiers overeenkomstig artikel 7;

- stelt het dossier samen van het lid betrokken in een tuchtprocedure overeenkomstig artikel 64;

- is belast met de uitoefening van elke andere door de raad van bestuur toegewezen opdracht.

§ 2. De interne organisatie van Belfox c.v. voorziet in de oprichting en inrichting van verschillende departementen waaraan specifieke taken worden toegewezen. Inzonderheid :

1° de departementen handel en compensatie oefenen respectievelijk het dagelijks toezicht uit op de verhandelings- en compensatie-activiteiten;

2° het informatica departement oefent het dagelijks toezicht uit op de elektronische systemen, op de handhaving van de veiligheid van de systemen en kan overgaan tot het nazicht van de elektronische uitrusting van de leden, met inbegrip van de controle ter plaatse op grond van de overeenkomst tot kostedelende vereniging bedoeld in artikel 71 ;

3° de controle opdracht wordt uitgeoefend door het compliance departement overeenkomstig artikel 5.

§ 3. Tot en met het verstrijken van de overeenkomst op grond waarvan Belfox c.v. ICCH Exchange Services N.V. belast heeft, in haar naam en onder haar controle, met het beheer van Belfox, kunnen de opdrachten bedoeld onder § 2 uitgeoefend worden door ICCH Exchange Services N.V.

Art. 5. Département compliance

§ 1er. En exécution de l'article 22, § 2 de l'arrêté, les missions de contrôle nécessaires pour assurer le respect des statuts, du présent règlement du marché et des procédures sont dirigées par Belfox s.c. et effectuées par le personnel du département compliance à cette fin désigné par le conseil d'administration.

§ 2. Le directeur du département compliance est engagé par contrat de travail d'employé, régi par la loi du 3 juillet 1978 relative aux contrats de travail. Il ne peut exercer aucune fonction auprès d'un intermédiaire visé à l'article 3 de la loi ou dans une entreprise liée à un tel intermédiaire.

§ 3. Le département compliance peut exiger d'un membre de fournir les renseignements et documents relatifs à son organisation, son fonctionnement; sa situation et ses activités relatives à Belfox qu'il estime nécessaires afin d'exercer les missions de contrôle visées au § 1er.

En particulier le département compliance peut exiger des membres qu'ils fournissent toute information qu'il estime nécessaire afin de :

1° reconstituer à tout moment les positions ouvertes d'un membre pour son compte maison, son compte market maker et ses comptes clients ;

2° contrôler le respect des obligations de couverture d'un membre ;

3° reconstituer l'ensemble des activités de négociation et de compensation d'un membre et vérifier le respect des procédures.

Le département compliance détermine le délai dans lequel les informations et documents exigés doivent être fournis.

§ 4. Le département compliance s'assure qu'un membre respecte les règles concernant la gestion de risque et la protection des clients.

Art. 5. Compliance departement

§ 1. In uitvoering van artikel 22, § 2 van het besluit worden de controletaken die noodzakelijk zijn voor de verzekering van de naleving van de statuten, dit marktreglement en de procedures geleid door Belfox c.v. en uitgevoerd door het personeel van het compliance departement hiertoe aangewezen door de raad van bestuur.

§ 2. De directeur van het compliance departement is aangeworven op grond van een arbeidsovereenkomst voor bedienden, geregeld door de wet van 3 juli 1978 betreffende de arbeidsovereenkomsten. Hij mag geen functie uitoefenen bij een in artikel 3 van de wet bedoelde bemiddelaar of in een ermee verbonden onderneming.

§ 3. Het compliance departement kan een lid vragen de inlichtingen en documenten omtrent zijn organisatie, werking, toestand en activiteiten met betrekking tot Belfox te verstrekken die het noodzakelijk acht om de controletaken bedoeld in § 1 uit te voeren.

Inzonderheid kan het compliance departement van de leden zodanige informatie opvragen als het noodzakelijk acht tot :

1° wedersamenstelling, op elk ogenblik, van de openstaande posities van een lid voor zijn huisrekening, market maker rekening en cliëntenrekeningen ;

2° controle op de naleving van de dekkingsverplichtingen van een lid ;

3° wedersamenstelling van de volledige verhandelings- en compensatie-activiteiten van een lid en controle op de naleving van de procedures.

Het compliance departement bepaalt de termijn binnen dewelke de gevraagde inlichtingen of documenten dienen verstrekt te worden.

§ 4. Het compliance departement verzekert zich ervan dat een lid de regels inzake risicobeheer en cliëntenbescherming respecteert en doet respecteren.

A cette fin, le département compliance peut exiger notamment d'un membre qu'il communique l'identité d'un, de plusieurs ou de tous les clients.

§ 5.- S'il l'estime nécessaire afin d'exercer les missions de contrôle visées au § 1er, le département compliance peut également procéder à des enquêtes et des expertises et attribuer à un ou plusieurs de ses contrôleurs la mission de prendre connaissance sur place de tout document ou fichier de données relatif à Belfox et en possession du membre.

§ 6. Lorsqu'un membre ne se soumet pas au contrôle prévu aux paragraphes précédents, le directeur du département compliance en saisit directement le conseil d'administration, réuni en conseil de discipline, conformément à l'article 64, § 6.

§ 7. Les membres communiquent au département compliance les données financières visées à l'article 14.

§ 8. Conformément à l'article 21, le département compliance assure le respect des directives relatives à la publicité par les membres.

§ 9. Le département compliance collecte, à la demande du conseil d'administration, réuni en conseil de discipline, les renseignements nécessaires dans le cadre d'une procédure disciplinaire dirigée contre un membre. Le directeur du département compliance communique conformément à l'article 24, § 2, au conseil d'administration réuni en conseil de discipline, les renseignements recueillis. Ceux-ci sont portés à la connaissance de la Commission et, s'il s'agit d'une société de bourse, de la Caisse d'Intervention.

Chapitre III Les membres.

=====

Art. 6. Catégories de membres

§ 1er. Un membre qui intervient sur Belfox appartient à une ou plusieurs des catégories énumérées ci-dessous.

Het compliance departement kan hiertoe inzonderheid een lid verzoeken de identiteit van één, meer of alle cliënten kenbaar te maken.

§ 5. Indien het dit noodzakelijk acht tot het verrichten van de controletaken bedoeld in § 1, kan het compliance departement eveneens onderzoeken en expertises verrichten en één of meerdere van zijn controleurs de opdracht geven om ter plaatse kennis te nemen van elk document of gegevensbestand met betrekking tot Belfox in het bezit van het lid.

§ 6. Wanneer een lid zich niet onderwerpt aan de in de vorige paragrafen beoogde controle, maakt de directeur van het compliance departement dit onmiddellijk aanhangig bij de raad van bestuur, zetelend als tuchtraad, overeenkomstig artikel 64, § 6.

§ 7. De leden delen aan het compliance departement de in artikel 14 bedoelde financiële gegevens mee.

§ 8. Overeenkomstig artikel 21 verzekert het compliance departement de naleving van de richtlijnen betreffende de publiciteitsvoering door de leden.

§ 9. Het compliance departement verzamelt op verzoek van de raad van bestuur, zetelend als tuchtraad, de nodige inlichtingen in het kader van een tuchtprocedure tegen een lid. De directeur van het compliance departement deelt de ingewonnen inlichtingen mee aan de raad van bestuur, zetelend als tuchtraad, overeenkomstig artikel 24, § 2. Deze inlichtingen worden meegedeeld aan de Commissie en, voor het geval het een beursvennootschap betreft, het Interventiefonds.

Hoofdstuk III Lidmaatschap.

=====

Art. 6. Categorieën van lidmaatschap

§ 1. Een lid dat op Belfox optreedt, behoort tot één of meer van de hieronder opgesomde categorieën.

§ 2. Un membre doit exercer effectivement les droits liés à sa catégorie, à moins que le consentement écrit du conseil d'administration de Belfox s.c. ne soit accordé.

§ 3. Les catégories suivantes de membres sont prévues :

1° public order member (POM) : habilité à faire exécuter par un broker, via le système de négociation de Belfox s.c., des ordres soit en son nom et pour son propre compte, soit en son nom mais pour le compte d'un client ;

2° broker : habilité à exécuter des ordres soit en son nom et pour son propre compte, soit au nom et pour le compte d'un POM, via le système de négociation de Belfox s.c. ;

3° market maker : habilité à exécuter exclusivement pour son propre compte des ordres via le système de négociation de Belfox s.c. et obligé de "faire un marché" dans les classes d'option et/ou contrats de future dans lesquels il est admis comme market maker.

Pendant les séances, le market maker doit, à tout moment, proposer un prix à l'achat et à la vente pour un nombre minimum de contrats établi par le conseil d'administration pour ces classes d'option et/ou contrats de future dans lesquels il est admis comme market maker. Les prix d'un market maker sont publics et peuvent être appelés à tout moment au moyen du poste de travail. Contrairement aux prix d'un market maker, tous les autres ordres dans le système de négociation sont anonymes.

Tout prix d'un market maker est associé à un mnémonique unique qui indique l'identité du market maker.

§ 4. Le conseil d'administration peut décider de la création d'une nouvelle catégorie de membres ou de la suppression d'une catégorie existante, sans préjudice de l'article 2, § 4.

§ 2. Een lid moet de rechten verbonden aan zijn lidmaatschapscategorie actief uitoefenen, tenzij schriftelijke toestemming door de raad van bestuur van Belfox c.v. wordt verleend.

§ 3. De volgende categorieën van lidmaatschap zijn voorzien :

1° public order member (POM) : heeft het recht in eigen naam en voor eigen rekening of in eigen naam maar voor rekening van een cliënt orders te doen uitvoeren door een broker via het verhandelingsstelsel van Belfox c.v. ;

2° broker : heeft het recht om hetzij in eigen naam en voor eigen rekening, hetzij in naam en voor rekening van een POM orders uit te voeren, via het verhandelingsstelsel van Belfox c.v. ;

3° market maker : heeft uitsluitend het recht voor eigen rekening orders uit te voeren via het verhandelingsstelsel van Belfox c.v. en de verplichting een "markt te maken" in de optieklassen en/of futurecontracten waarin hij als market maker aanvaard is.

Gedurende de zittingen is de market maker verplicht, op elk ogenblik, bied- en laatprijzen te stellen voor een minimum aantal contracten vastgesteld door de raad van bestuur in die optieklassen en/of futurecontracten waarin hij als market maker is aanvaard. De prijzen van een market maker zijn openbaar en kunnen op elk ogenblik via het werkstation opgeroepen worden. In tegenstelling tot de prijzen van een market maker, zijn alle andere orders in het verhandelingsstelsel evenwel anoniem.

Elke prijs van een market maker is geassocieerd met een uniek mnemoniek die de identiteit van de market maker aangeeft.

§ 4. De raad van bestuur kan beslissen tot het oprichten van een nieuwe lidmaatschapscategorie of tot de schrapping van een bestaande, onverminderd artikel 2, § 4.

§ 5. Tous les membres sont des membres compensateurs, ce qui signifie qu'ils sont habilités à agir comme partie contractante et à liquider des transactions via Belfox.

Art. 7. Demande d'admission

§ 1er. Une demande d'admission dans l'une ou plusieurs des catégories énumérées à l'article 6 est introduite par lettre recommandée à la poste ou par lettre avec accusé de réception adressée au conseil d'administration. Le demandeur indique la catégorie ou les catégories pour lesquelles il demande l'admission. La demande est introduite au moyen d'un formulaire établi par le conseil d'administration, "Demande d'admission comme membre de Belfox s.c.", signé par le demandeur et par lequel il confirme avoir pris connaissance des statuts, du règlement d'ordre intérieur, du règlement du marché et des procédures et s'y soumet ainsi qu'à tous les amendements ultérieurs. Le demandeur fournit l'information requise par ce formulaire.

§ 2. Le dossier comprenant la demande d'admission présenté au conseil d'administration comprend les documents demandés par ce dernier et en particulier:

1° le dernier état comptable périodique du demandeur et le document fourni par Belfox s.c. "Capital qualifié" dûment rempli ; les deux documents sont certifiés par le commissaire-réviseur ;

2° les statuts de la société ;

3° le ou les nom(s) de la personne ou des personnes susceptible(s) d'engager la société ; le ou les nom(s) de la personne ou des personnes à laquelle ou auxquelles revient la gestion journalière; le nom des membres de la direction responsables de la gestion financière et de l'administration des activités de négociation et de compensation ;

4° la composition de l'actionnariat ;

5° la structure du groupe dont la société fait partie ;

6° les catégories pour lesquelles l'admission est demandée.

§ 5. Alle leden zijn compensatieleden en aldus gemachtigd als contractpartij op te treden en transacties te vereffenen via Belfox.

Art. 7. Lidmaatschapsaanvragen

§ 1. Een aanvraag tot lidmaatschap in één of meer van de categorieën opgesomd in artikel 6 wordt bij aangetekende brief of bij brief met ontvangstbewijs gericht aan de raad van bestuur. De aanvrager duidt de categorie of categorieën aan waarvoor hij de toelating wenst te bekomen. De aanvraag geschiedt op het door de raad van bestuur vastgelegd formulier, "Aanvraag tot lidmaatschap van Belfox c.v.", dat door de aanvrager ondertekend wordt en waarbij hij bevestigt kennis te hebben genomen van de statuten, het reglement van inwendige orde, het marktreglement en de procedures en zich aan deze en alle latere amendementen ervan onderwerpt. De aanvrager verstrekt de gevraagde informatie via dit formulier.

§ 2. Het dossier met de aanvraag tot lidmaatschap, zoals voorgelegd aan de raad van bestuur, bevat de documenten door deze laatste geëist en inzonderheid :

1° de laatste periodieke boekhoudstaat van de aanvrager en het door Belfox c.v. verstrekte document "Gekwalificeerd kapitaal", behoorlijk ingevuld; beide documenten gecertificeerd door de commissaris - revisor ;

2° de statuten van de vennootschap ;

3° de na(a)m(en) van de perso(o)n(en) die de vennootschap kunnen verbinden; de na(a)m(en) van de persoon (personen) aan wie het dagelijks bestuur toekomt; de naam van de directieleden verantwoordelijk voor het financieel beheer en de administratie van de verhandelings- en compensatie-activiteiten ;

4° de samenstelling van het aandeelhoudersschap ;

5° de groepsstructuur waarvan de vennootschap deel uitmaakt ;

6° de categorieën waarvoor een toelating wordt gevraagd.

§ 3. Le comité d'admission et de réglementation gère le dossier d'admission.

§ 4. Le conseil d'administration informe les membres de toute demande d'admission et détermine la période pendant laquelle des objections éventuelles peuvent être communiquées. Les membres peuvent communiquer par lettre recommandée à la poste ou par lettre avec accusé de réception, des objections éventuelles au comité d'admission et de réglementation qui en informe le conseil d'administration.

§ 5. Toute modification significative à l'information qui a été fournie à l'occasion de la demande d'admission et qui se produit après l'admission à Belfox, sera communiquée par le membre par lettre recommandée à la poste ou par lettre avec accusé de réception à l'attention du comité d'admission et de réglementation de Belfox s.c..

Art. 8. Procédure d'admission d'un membre

§ 1er. Le comité d'admission et de réglementation communique son avis au conseil d'administration au sujet de toute demande d'admission.

Le département compliance communique ses observations au conseil d'administration après examen des données financières communiquées conformément à l'article 7.

§ 2. Le conseil d'administration se prononce sur la demande d'admission à une ou plusieurs des catégories spécifiques. Cette décision est prise conformément aux règles de majorité établies à l'article 12 des statuts. Toute décision de rejet est dûment motivée. Le conseil d'administration informe le demandeur de sa décision par lettre recommandée à la poste ou par lettre avec accusé de réception. La décision d'admission est communiquée à tous les membres au moyen d'un message général et est confirmée ensuite par écrit.

§ 3. Het comité inzake lidmaatschap en reglementering beheert het lidmaatschapsdossier.

§ 4. De raad van bestuur licht de leden in van elke aanvraag tot lidmaatschap en stelt de periode voor het kenbaar maken van eventuele bezwaren vast. Leden kunnen eventuele bezwaren meedelen bij aangetekende brief of bij brief met ontvangstbewijs bij het comité inzake lidmaatschap en reglementering dat de raad van bestuur hierover inlicht.

§ 5. Elke wezenlijke verandering aan de informatie die bij het aanvragen van het lidmaatschap werd verstrekt en die zich voordoet na de toelating tot Belfox, zal door het lid bij aangetekende brief of bij brief met ontvangstbewijs worden gericht aan het comité inzake lidmaatschap en reglementering van Belfox C.V..

Art. 8. Procedure tot toelating van een lid

§ 1. Het comité inzake lidmaatschap en reglementering adviseert de raad van bestuur over iedere aanvraag tot lidmaatschap.

Het compliance departement maakt na onderzoek van de financiële gegevens overgemaakt overeenkomstig artikel 7, zijn bevindingen over aan de raad van bestuur.

§ 2. De raad van bestuur beslist over de aanvraag tot lidmaatschap tot één of meer van de specifieke categorieën. Deze beslissing wordt genomen in overeenstemming met de meerderheidsvereisten vastgesteld in artikel 12 van de statuten. Elke weigering tot toelating wordt met redenen omkleed. De raad van bestuur brengt de aanvrager op de hoogte van zijn beslissing bij aangetekende brief of bij brief met ontvangstbewijs. De beslissing tot toelating van een lid wordt bekendgemaakt aan alle leden via een algemeen bericht en wordt daarna schriftelijk bevestigd.

§ 3. Si l'admission est refusée par le conseil d'administration, le candidat dispose d'un droit de recours contre cette décision auprès du Ministre des Finances conformément à l'article 21 de l'arrêté.

§ 4. L'admission prend effet au moment de la libération des parts sociales conformément à l'article 6 des statuts. A partir de ce moment, le candidat admis est lié par les statuts, le règlement d'ordre intérieur, le règlement du marché et les procédures.

§ 5. L'admission au marché ne peut pas être cédée ou transmise.

Art. 9. Procédure de changement de catégorie(s)

§ 1er. Un membre admis dans une catégorie déterminée peut introduire une demande par lettre recommandée à la poste ou par lettre avec accusé de réception adressée au conseil d'administration, pour changer de catégorie ou pour être admis dans une ou plusieurs autres catégories. Si nécessaire, le département compliance effectue une enquête complémentaire sur base du dernier état comptable du demandeur et des dernières données quantitatives spécifiques.

§ 2. Le conseil d'administration se prononce sur avis du comité d'admission et de réglementation.

Le conseil d'administration informe les membres de toute demande de changement de catégorie et détermine la période pendant laquelle des objections éventuelles peuvent être communiquées. Les membres peuvent communiquer par lettre recommandée à la poste ou par lettre avec accusé de réception, des objections éventuelles au comité d'admission et de réglementation qui en informe le conseil d'administration.

§ 3. La procédure de recours prévue au § 3 de l'article 8 est applicable au rejet de la demande de changement de catégorie ou d'admission dans une catégorie supplémentaire.

§ 3. Wordt de toelating geweigerd door de raad van bestuur dan heeft de aanvrager een verhaalsrecht tegen de beslissing bij de Minister van Financiën overeenkomstig artikel 21 van het besluit.

§ 4. Het lidmaatschap treedt in werking vanaf het ogenblik van de storting op de aandelen overeenkomstig artikel 6 van de statuten. Vanaf dit ogenblik is de toegelaten kandidaat gebonden door de statuten, het reglement van inwendige orde, het marktreglement en de procedures.

§ 5. Het lidmaatschap van de markt kan niet overgedragen worden, noch overgaan.

Art. 9. Procedure tot wijziging van de lidmaatschapscategorie(ën)

§ 1. Een lid, toegelaten tot een bepaalde categorie kan bij aangetekende brief of bij brief met ontvangstbewijs een verzoek tot wijziging of tot toelating tot één of meer andere categorieën richten aan de raad van bestuur. Indien noodzakelijk zal het compliance departement een bijkomend onderzoek verrichten op grond van de laatste boekhoudstaat van de verzoeker en de laatste specifieke kwantitatieve gegevens.

§ 2. De raad van bestuur beslist op advies van het comité inzake lidmaatschap en reglementering.

De raad van bestuur licht de leden in over elke aanvraag tot wijziging van lidmaatschapscategorie en stelt de periode voor het kenbaar maken van eventuele bezwaren vast. Leden kunnen eventuele bezwaren meedelen bij aangetekende brief of bij brief met ontvangstbewijs aan het comité inzake lidmaatschap en reglementering dat de raad van bestuur hierover inlicht.

§ 3. De procedure van verhaal voorzien in § 3 van artikel 8 is van toepassing voor elk afgewezen verzoek tot categorie-wijziging of tot toelating tot een bijkomende categorie.

Art. 10. Conditions d'admission

§ 1er. Pour pouvoir être admis, le demandeur devra satisfaire aux conditions suivantes:

- 1° être un intermédiaire agréé conformément à l'article 20 de l'arrêté ;
- 2° apporter la preuve que les personnes physiques, membres d'un organe de direction, les mandataires et le personnel de la société candidate disposent de l'honorabilité et de l'expérience professionnelles nécessaires pour la négociation et la compensation sur Belfox ;
- 3° être en mesure d'assurer le bon déroulement de ses activités sur Belfox ;
- 4° s'engager à souscrire le nombre nécessaire de parts sociales en fonction de la catégorie dans laquelle il désire intervenir sur Belfox, sur base de l'échelle suivante :

Art. 10. Lidmaatschapsvereisten

§ 1. Om in aanmerking te komen voor lidmaatschap moet de aanvrager voldoen aan de volgende vereisten :

- 1° een erkende bemiddelaar zijn overeenkomstig artikel 20 van het besluit ;
- 2° het bewijs leveren dat de fysieke personen, leden van een directieorgaan, de lasthebbers en het personeel van de aanvragende vennootschap de professionele betrouwbaarheid en ervaring bezitten noodzakelijk voor de verhandeling en de compensatie op Belfox ;
- 3° het ordelijk verloop van zijn activiteiten op Belfox kunnen verzekeren ;
- 4° overeenkomstig de categorie waarin hij op Belfox wenst op te treden, zich verbinden op het vereiste aantal aandelen in te schrijven volgens de hieronder vastgestelde schaal :

	Minimum	Maximum	
- POM	100	200	- POM
- <u>Broker</u> :			- <u>Broker</u> :
* en contrats liés à des actifs à rendement fixe	100	200	* in contracten gebonden aan vastrentende activa
* en contrats liés à des actions	100	200	* in contracten gebonden aan aandelen
* en tous contrats	200	400	* in alle contracten
- <u>Market Maker</u> :			- <u>Market Maker</u> :
* en contrats liés à des actifs à rendement fixe	100	300	* in contracten gebonden aan vastrentende activa
* en contrats liés à des actions	100	300	* in contracten gebonden aan aandelen
* en tous contrats	200	600	* in alle contracten

Un demandeur qui désire être admis dans plusieurs catégories doit souscrire au moins le nombre minimal de parts nécessaires pour chaque catégorie prise séparément.

§ 2. L'expérience professionnelle visée au § 1er, 2° sera censée exister en cas de réussite de manière satisfaisante par au moins une des personnes visées au § 1er, 2°, des examens organisés par Belfox s.c. pour la négociation et pour la compensation.

Een aanvrager die toegelaten wenst te worden tot meerdere categorieën moet ten minste op het minimum aantal aandelen vereist voor elke categorie afzonderlijk inschrijven.

§ 2. Professionele ervaring overeenkomstig § 1, 2° wordt geacht te bestaan wanneer minstens één van de personen bedoeld onder § 1, 2° op voldoende wijze geslaagd is in de door Belfox c.v. georganiseerde examens voor de verhandeling en de compensatie.

Le conseil d'administration peut, à sa discrétion, renforcer ces exigences.

§ 3. Les membres doivent à tout moment pouvoir garantir l'effectif minimal en personnel, exigé par le conseil d'administration de Belfox s.c..

§ 4. Le bon déroulement des activités sur Belfox, visé au § 1er, 3°, requiert la présence d'un équipement technique adéquat permettant une intégration avec les systèmes de négociation et de compensation de Belfox s.c. (pour les brokers et les market makers) ou avec le système de compensation (pour les POMS), ainsi que l'effectif minimal en personnel visé au § 3.

§ 5. Pour répondre aux exigences techniques visées au § 4, le demandeur doit accepter, au plus tard au moment de l'admission à Belfox, de souscrire à l'association de frais conclue entre Belfox s.c. et ses membres ainsi que ses candidats-membres. Le membre participe à l'association de frais pendant toute la période où il est admis.

Cette association de frais est une association sans personnalité juridique qui a pour objet de mettre en commun les dépenses engendrées par l'installation, l'utilisation et l'entretien du réseau informatique et de télécommunication. Cette association de frais fait l'objet d'un contrat séparé. L'association est gérée par Belfox s.c..

§ 6. Il sera fourni aux personnes désignées par chaque membre et satisfaisantes aux conditions visées au § 1er, 2°, un code d'accès personnel (nom d'utilisateur - mot de passe) qui donne accès aux postes de travail et à tout autre équipement connecté au système de négociation ou au système de compensation de Belfox s.c..

Art. 11. Droit d'entrée

Conformément à l'article 11 des statuts, le conseil d'administration peut demander un droit d'entrée, dont il fixe le montant, aux membres nouvellement admis.

De raad van bestuur heeft de discretionaire bevoegdheid om deze vereisten te verstrengen.

§ 3. De leden moeten op elk ogenblik de minimum door de raad van bestuur van Belfox c.v. vereiste personeelsbezetting kunnen garanderen.

§ 4. Het ordelijk verloop van de activiteiten op Belfox bedoeld in § 1, 3° vereist de handhaving van een voldoende technische uitrusting voor integratie met de verhandelings- en compensatiesystemen van Belfox c.v. (voor brokers en market makers) of met het compensatiesysteem (voor POMS) en de in § 3 vereiste personeelsbezetting.

§ 5. Om aan de in § 4 bedoelde technische vereisten te kunnen beantwoorden, moet de aanvrager, ten laatste op het ogenblik van toelating tot het lidmaatschap van Belfox, toetreden tot de kostendelende vereniging gesloten tussen Belfox c.v. en haar leden alsook haar kandidaat-leden. Gedurende de ganse periode van zijn lidmaatschap blijft het lid deelnemer in de kostendelende vereniging.

Deze kostendelende vereniging is een vereniging zonder rechtspersoonlijkheid die als voorwerp heeft het in gemeenschap brengen van de uitgaven in verband met de plaatsing, het gebruik en het onderhoud van het informatica- en telecommunicatienetwerk. Deze kostendelende vereniging maakt het voorwerp uit van een afzonderlijk contract. De vereniging wordt beheerd door Belfox c.v..

§ 6. De personen aangeduid door elk lid en die voldoen aan de voorwaarden van § 1, 2°, zullen voorzien worden van een gepersonaliseerde toegangscode (gebruikersnaam-paswoord) die toegang verleent tot de werkstations en andere uitrusting verbonden met het verhandelings- of compensatiesysteem van Belfox c.v..

Art. 11. Inkomgeld

Overeenkomstig artikel 11 van de statuten kan de raad van bestuur voor nieuw toegelaten leden inkomgeld eisen waarvan hij het bedrag bepaalt.

Art. 12. Contributions - Quota dans l'association de frais.

§ 1er. Conformément à l'article 23 de l'arrêté, les contributions aux frais de fonctionnement de Belfox s.c. sont établies par le conseil d'administration de Belfox s.c..

Les contributions pour les coûts de négociation et de compensation sont déterminées sur base du nombre de contrats négociés et en fonction du type de contrats, de la catégorie ou des catégories dans laquelle ou dans lesquelles un membre est admis à Belfox et, en ce qui concerne les contrats d'option, la valeur de la prime.

La contribution complémentaire pour les coûts administratifs supportés par Belfox s.c. à l'occasion de l'exécution d'un contrat est déterminée de la même façon que celle établie au second alinéa, sous cette réserve qu'il n'est pas tenu compte de la valeur de la prime pour un contrat d'option. Tous les autres coûts résultant de l'exécution d'un contrat sont à charge des membres.

Les tableaux suivants reprennent les contributions visées à l'alinéa 2 et 3 :

Art. 12. Bijdragen - Quota in de kostendelende vereniging

§ 1. Overeenkomstig artikel 23 van het besluit worden de bijdragen tot dekking van de werkingskosten van Belfox c.v. vastgesteld door de raad van bestuur van Belfox c.v..

De bijdragen voor de verhandelings- en compensatiekosten worden bepaald op grond van het aantal verhandelde contracten en ze verschillen naar gelang het type contract, de categorie of categorieën waarvoor een lid tot Belfox is toegelaten en, voor zover het een optiecontract betreft, de premiewaarde.

De bijkomende bijdrage voor de administratiekosten die Belfox c.v. oploopt bij de uitvoering van een contract, wordt bepaald op dezelfde wijze als in het tweede lid, met dit voorbehoud, dat voor een optiecontract met de premiewaarde geen rekening wordt gehouden. Alle andere kosten die voortvloeien uit de uitvoering van een contract vallen ten laste van de leden.

De volgende tabellen bevatten de bijdragen bedoeld onder lid 2 en 3 :

CONTRATS D'OPTION SUR ACTIONS ET INDICE	CONTRIBUTIONS DANS LES COÛTS DE NEGOCIATION PAR CONTRAT BIJDRAGEN IN DE TRANSACTIEKOSTEN PER CONTRACT			OPTIECONTRACTEN OP AANDELEN EN INDEX
	MARKET MAKER	BROKER	POM	
Prime < 150 BEF Prime > 150 BEF	15 BEF 20 BEF	40 BEF 65 BEF	40 BEF 65 BEF	Premie < 150 BEF Premie > 150 BEF
CONTRATS D'OPTION SUR ACTIONS ET INDICE	CONTRIBUTIONS DANS LES COÛTS DE COMPENSATION PAR CONTRAT BIJDRAGEN IN DE COMPENSATIEKOSTEN PER CONTRACT			OPTIECONTRACTEN OP AANDELEN EN INDEX
	MARKET MAKER	BROKER	POM	
	5 BEF	20 BEF	20 BEF	
CONTRATS D'OPTION SUR ACTIONS LIVRAISON PHYSIQUE	40 BEF	80 BEF	80 BEF	OPTIECONTRACTEN OP AANDELEN FYSIEKE LEVERING
CONTRATS D'OPTION SUR INDICE LIQUIDATION EN ESPECES	65 BEF	130 BEF	130 BEF	OPTIECONTRACTEN OP INDEX VEREFFENING IN SPECIEN

CONTRATS DE FUTURE SUR OBLIGATIONS D'ETAT	CONTRIBUTIONS DANS LES COUTS DE NEGOCIATION PAR CONTRAT BIJDRAGEN IN DE TRANSACTIEKOSTEN PER CONTRACT			FUTURECONTRACTEN OP STAATSLENINGEN
	MARKET MAKER	BROKER	POM	
	25 BEF	50 BEF	50 BEF	
CONTRATS DE FUTURES SUR OBLIGATIONS D'ETAT	CONTRIBUTIONS DANS LES COUTS DE COMPENSATION PAR CONTRAT BIJDRAGEN IN DE COMPENSATIEKOSTEN PER CONTRACT			FUTURECONTRACTEN OP STAATSLENINGEN
	MARKET MAKER	BROKER	POM	
	100 BEF	200 BEF	200 BEF	
LIVRAISON PHYSIQUE	200 BEF	400 BEF	400 BEF	FYSIEKE LEVERING

Une contribution complémentaire est due lorsqu'il est satisfait aux obligations de couverture au moyen de valeurs mobilières.

Les contributions dues sur base des transactions du jour sont enregistrées journalièrement et rassemblées, à la fin de chaque mois, au niveau du compte et facturées au membre. Ces contributions sont ajoutées au montant des obligations de couverture et de marge que le membre doit verser au deuxième jour de négociation du mois suivant.

§ 2. Chaque membre du marché prend en charge en tant que participant à l'association de frais visée à l'article 10, § 5, son quota des dépenses exposées par l'association de frais.

Art. 13. Démission d'un membre -
Retrait partiel des actions

§ 1er. Les membres peuvent, aux conditions établies par l'article 13 des statuts, démissionner ou retirer partiellement leurs actions.

§ 2. Conformément à l'article 13 des statuts, une démission est refusée lorsqu'un ou plusieurs autres membres de Belfox sont en défaut ou sont temporairement suspendus et pour toute la période pendant laquelle celui-ci ou ceux-ci restent en défaut ou suspendus.

Een aanvullende bijdrage wordt geheven wanneer de dekkingsverplichtingen worden voldaan onder de vorm van effecten.

De verschuldigde bijdragen op basis van de transacties van de dag, worden dagelijks geregistreerd en op het einde van elke maand samengebracht op rekeningniveau en gefactureerd aan het lid. Deze bijdragen worden toegevoegd aan het bedrag aan marge- en dekkingsverplichtingen dat het lid moet storten op de tweede verhandelingsdag van de volgende maand.

§ 2. Elk lid van de markt staat als deelnemer van de kostdelende vereniging, zoals bedoeld in artikel 10, § 5, in voor zijn quota in de door de kostdelende vereniging aangegane uitgaven.

Art. 13. Uittreding van een lid -
Gedeeltelijke terugtrekking
van de aandelen

§ 1. Onder de voorwaarden bepaald in artikel 13 van de statuten kunnen de leden uittreden of een gedeelte van hun aandelen terugtrekken.

§ 2. Overeenkomstig artikel 13 van de statuten wordt een uittreding geweigerd bij het in gebreke zijn van één lid of meerdere andere leden of bij tijdelijke schorsing van één of meerdere andere leden van Belfox en voor de periode dat deze(n) in gebreke blijven of geschorst blijven.

§ 3. La démission ne devient effective que lorsqu'il est satisfait aux conditions suivantes :

1° le membre démissionnaire doit annuler les ordres et prix pour son ou ses comptes propres et son compte market maker. Il ne lui est pas permis d'ouvrir de nouvelles positions;

2° le membre démissionnaire doit fermer les positions ouvertes pour son ou ses comptes maison et son compte market maker. Pour les contrats d'option, il a la possibilité de procéder à un exercice anticipé de ses positions ouvertes plutôt que de procéder à leur fermeture;

3° le membre démissionnaire informe ses clients, par lettre recommandée à la poste ou par lettre avec accusé de réception, qu'il a pris la décision de démissionner, afin de leur permettre de procéder à un transfert de leurs positions vers un autre membre qui accepte. L'article 26, § 7 est d'application;

L'admission à Belfox ne prend fin qu'au moment où le membre a satisfait aux conditions définies dans le présent paragraphe ainsi qu'aux autres obligations qu'il a à l'égard de Belfox s.c..

Chapitre IV Information type à propos des membres.

=====

Art. 14. § 1er. Afin d'assurer un suivi continu des ratios auxquels les membres sont soumis, les membres sont tenus de communiquer au département compliance un état comptable ainsi que d'autres données quantitatives spécifiques.

La périodicité de cette obligation de communication, le mode de présentation ainsi que les conditions auxquelles les données à communiquer doivent répondre sont établies dans les procédures de compensation.

§ 2. Le département compliance fixe à l'avance les dates auxquelles les états doivent être communiqués et en communique le calendrier aux membres.

§ 3. De uittreding heeft slechts uitwerking wanneer aan de volgende voorwaarden is voldaan :

1° het uittredend lid dient de orders en prijzen voor zijn huisrekening(en) en market maker rekening te annuleren. Het is hem niet toegelaten nieuwe posities te openen;

2° het uittredend lid dient de openstaande posities voor zijn huisrekening(en) en market maker rekening te sluiten. Voor optiecontracten heeft hij de mogelijkheid om vervroegd tot een uitoefening in plaats van tot een sluiting van zijn openstaande posities over te gaan;

3° het uittredend lid brengt, bij aangetekende brief of bij brief met ontvangstbewijs, zijn cliënten op de hoogte, zodra hij de beslissing tot uittreding genomen heeft, om hen in de mogelijkheid te stellen een overdracht van hun posities naar een ander lid, dat aanvaardt, te verwezenlijken. Artikel 26, § 7 is van toepassing;

Het lidmaatschap van Belfox neemt pas een einde nadat het lid de in deze paragraaf bepaalde voorwaarden en alle andere verplichtingen tegenover Belfox c.v. is nagekomen.

Hoofdstuk IV Standaardinformatie over de leden

=====

Art. 14. § 1. Om een continue opvolging van de ratio's waaraan de leden onderworpen zijn te waarborgen, zijn de leden verplicht aan het compliance departement een boekhoudstaat evenals andere specifieke kwantitatieve gegevens over te maken. De periodiciteit van deze mededelingsplicht, de voorstellingswijze en voorwaarden waaraan de mee te delen gegevens dienen te beantwoorden worden bepaald in de compensatieprocedures.

§ 2. Het compliance departement stelt op voorhand de data vast waarop de staten dienen overgemaakt te worden en deelt de kalender ervan aan de leden mee.

§ 3. Les membres communiquent annuellement au département compliance des comptes annuels détaillés et un état du capital qualifié certifiés par le commissaire-réviseur. Cette communication a lieu au plus tard au cours du deuxième trimestre de l'exercice comptable suivant, à une date fixée à l'avance par le département compliance et communiquée aux membres.

Chapitre V Dispositions déontologiques applicables aux membres.

=====

Art. 15 Généralités

§ 1er. Les activités d'un membre doivent être menées d'une façon consciencieuse, loyale et impartiale.

§ 2. Les intérêts des clients sont toujours privilégiés.

§ 3. Un membre s'abstient de tout acte qui pourrait porter atteinte à la transparence du marché et au bon déroulement des activités sur le marché.

§ 4. Il est interdit à tout membre, que ce soit seul ou de concert avec d'autres, de manipuler le marché au moyen de quelque action ou série d'actions que ce soit, de silences, de diffusion de fausses informations ou de rumeurs relatives à un ou plusieurs compartiments de Belfox, de l'utilisation de pratiques trompeuses ou par tout autre moyen.

§ 5. Il est interdit à tout membre d'entreprendre indirectement toute action, en accord ou par toute autre forme de collaboration avec quelque personne que ce soit (qu'elle soit membre de Belfox ou non), qu'il ne peut entreprendre directement en vertu du règlement du marché.

§ 6. Toute participation directe ou indirecte pour compte propre d'un membre à une transaction relative à un contrat négocié sur Belfox est soumise au règlement du marché.

§ 3. De leden delen aan het compliance departement jaarlijks een gedetailleerde jaarrekening en een staat van het gekwalificeerd kapitaal mee; beide gecertificeerd door de commissaris-revisor. Dit gebeurt ten laatste in het tweede kwartaal van het volgend financieel jaar, op een datum die op voorhand vastgesteld wordt door het compliance departement en die meegedeeld wordt aan de leden.

Hoofdstuk V Deontologische bepalingen toepasselijk op de leden

=====

Art. 15. Algemeen

§ 1. De activiteiten van een lid moeten uitgevoerd worden op een zorgvuldige, loyale en onpartijdige wijze.

§ 2. De cliëntenbelangen hebben steeds voorrang.

§ 3. Een lid onthoudt zich van elke handeling die de markttransparantie en het orderlijk verloop van de marktactiviteiten kan verhinderen.

§ 4. Het is een lid verboden alleen of in samenwerking met anderen de markt te manipuleren door om het even welke handeling of serie van handelingen, verzwijgingen, onjuiste informatie of geruchten met betrekking tot één of meer deelmarkten van Belfox, door het gebruik van bedrieglijke praktijken of door om het even welk ander middel.

§ 5. Het is een lid verboden onrechtstreeks, bij overeenkomst of onder een andere vorm van samenwerking met om het even wie (al dan niet een lid van Belfox) een handeling te ondernemen die hij op grond van het marktreglement niet rechtstreeks mag verrichten.

§ 6. Elke rechtstreekse of onrechtstreekse deelname voor eigen rekening van een lid in een transactie met betrekking tot een op Belfox verhandeld contract is onderworpen aan het marktreglement.

§ 7. Un membre assure la gestion distincte de chacune de ses activités qui pourraient entraîner un conflit d'intérêts.

Art. 16. Note d'information pour les clients.

§ 1er. Conformément à l'article 17 de l'arrêté, chaque POM est tenu de fournir à ses clients potentiels une information minimale complète et clairement compréhensible relative à Belfox, Belfox s.c., son organisation et son fonctionnement, les contrats négociés, le cadre réglementaire, le règlement du marché, le risque lié à la négociation de contrats de future et d'option et les droits et obligations du client en général.

Une note d'information standardisée relative à l'information minimale visée à l'alinéa 1er est rédigée par Belfox s.c..

§ 2. L'information minimale visée au § 1er, alinéa 1er, doit être remise au client par le POM de façon séparée et préalablement à la conclusion de la convention visée à l'article 26, § 1er.

§ 3. L'information minimale visée au § 1er, alinéa 1er fait l'objet d'une note d'information qui est renvoyée ou remise par le client au POM avec la mention "lu et approuvé", avant la conclusion de la convention.

Art. 17. Priorité des ordres de clients

Un membre s'abstient d'acheter ou de vendre des contrats de future ou des contrats d'option pour son propre compte ou pour un compte dans lequel il a un intérêt, tant qu'il détient des ordres d'achat ou de vente pour compte de clients portant sur des contrats répondant aux mêmes caractéristiques et à un prix qui permet leur exécution sur Belfox.

Art. 18. Exécution des ordres

Chaque ordre, lorsqu'il est transmis, est enregistré, daté, horodaté, exécuté et comptabilisé sous une forme et suivant des

§ 7. Een lid verzekert het afzonderlijk beheer van elk van zijn activiteiten die een belangenconflict zouden kunnen meebrengen.

Art. 16. Informatienota voor de cliënten.

§ 1. Overeenkomstig artikel 17 van het besluit is elke POM verplicht potentiële cliënten van een volledig en duidelijk begrijpbare minimuminformatie te voorzien met betrekking tot Belfox, Belfox c.v., haar organisatie en werking, de verhandelde contracten, het reglementair kader, het marktreglement, het risico verbonden aan de handel in future- en optiecontracten en de rechten en verplichtingen van de cliënt in het algemeen.

Een standaardinformatienota met betrekking tot de in het eerste lid bedoelde minimuminformatie wordt door Belfox c.v. opgesteld.

§ 2. De in § 1, eerste lid bedoelde minimuminformatie dient door de POM overgemaakt te worden aan de cliënt afzonderlijk van en vóór de sluiting van de overeenkomst bedoeld in artikel 26, § 1.

§ 3. De in § 1, eerste lid bedoelde minimuminformatie maakt het voorwerp uit van een informatienota die door de cliënt met de vermelding "voor gelezen en goedgekeurd" wordt teruggezonden of afgegeven aan de POM vóór de sluiting van de overeenkomst.

Art. 17. Voorrang van cliëntenorders

Een lid onthoudt zich ervan een optiecontract of futurecontract te kopen of te verkopen, voor eigen rekening of voor een rekening waarin hij een belang heeft, zolang hij koop- of verkooporders houdt van cliënten voor contracten met dezelfde specificaties en tegen een prijs uitvoerbaar op Belfox.

Art. 18. Uitvoering van orders

Elk order, wanneer overgemaakt, wordt geregistreerd, gedateerd, van een uur-aanduiding voorzien, uitgevoerd en

règles qui permettent un contrôle du respect du principe défini à l'article 17. Chaque ordre comprend les mentions minimales établies à l'article 41.

Art. 19. Ordres d'employés d'un membre de Belfox et de personnes physiques, membres du conseil d'administration d'un membre de Belfox

§ 1er. Les membres veillent à ce qu'une personne physique, membre du conseil d'administration, un membre de la direction ou, de façon générale, un employé d'un membre de Belfox ne puisse être client qu'auprès du membre concerné, que ce soit pour son propre compte ou pour un compte dans lequel il a un intérêt. Il doit lui être attribué un numéro de compte spécifique au sein du système de compensation et les transactions pour un tel compte doivent être enregistrées et identifiées séparément dans la comptabilité du membre.

§ 2. Les transactions visées au § 1er sont traitées de la même manière que les transactions pour d'autres clients du membre, et sont soumises aux obligations de couverture qui sont d'application pour les autres clients.

§ 3. Les ordres des personnes visées au § 1er sont suivis et contrôlés par un membre de la direction.

Art. 20. Devoir de discrétion

§ 1er. Chaque personne qui agit pour le compte d'un membre est tenue d'un devoir de discrétion. Cette obligation exige en particulier que chacun n'ait accès qu'à l'information confidentielle qui lui est nécessaire pour l'exercice de ses responsabilités.

§ 2. Chaque membre détermine les obligations imposées à ces personnes pour éviter la diffusion d'informations confidentielles.

geboekt onder een vorm en volgens regels die een controle toelaten op het respect van het principe gedefinieerd in artikel 17. Elk order omvat de minimumvermeldingen bepaald in artikel 41.

Art. 19. Orders voor werknemers van een lid van Belfox en fysieke personen, leden van de raad van bestuur van een lid van Belfox

§ 1. De leden waken erover dat een fysiek persoon, lid van de raad van bestuur, een directielid of, algemeen, een werknemer van een lid van Belfox enkel bij dit lid cliënt kan zijn, hetzij voor eigen rekening, hetzij voor een rekening waarin hij een belang heeft. Hiertoe moet hem een specifiek rekeningnummer toegekend worden binnen het compensatiesysteem en moeten de transacties voor dergelijke rekening afzonderlijk geregistreerd en geïdentificeerd worden in de boekhouding van het lid.

§ 2. De transacties bedoeld in § 1 worden behandeld op dezelfde wijze als de transacties voor andere cliënten van het lid en zijn onderworpen aan de dekkingsverplichtingen geldend voor andere cliënten.

§ 3. De orders voor de personen bedoeld in § 1 worden opgevolgd en gecontroleerd door een directielid.

Art. 20. Discretieplicht

§ 1. Elke persoon die handelt in opdracht van een lid is gehouden door een discretieplicht. Deze verplichting vereist in het bijzonder dat eenieder slechts toegang heeft tot de vertrouwelijke informatie die noodzakelijk is voor de uitoefening van zijn verantwoordelijkheden.

§ 2. Elk lid bepaalt de verplichtingen die aan deze personen opgelegd worden tot het vermijden van verspreiding van vertrouwelijke informatie.

Art. 21. Diffusion de publicité

§ 1er. Les publications diffusées par un membre qui concernent Belfox et les contrats qui y sont négociés, doivent à tout moment être conformes au règlement du marché.

§ 2. Le conseil d'administration peut établir des directives obligatoires en matière de publicité. Les publications diffusées qui ne sont pas conformes à ces directives seront retirées sans délai de la circulation avec une obligation de correction par et aux frais du membre concerné.

§ 3. Le contrôle du respect des directives de publicité est assuré par le département compliance.

Art. 22. Contrôle des règles déontologiques

§ 1er. Chaque membre s'assure de manière permanente que les règles déontologiques établies dans ce chapitre soient respectées par lui et par toutes les personnes sur lesquelles il a autorité.

§ 2. Il informe sans délai le comité d'admission et de réglementation de toute sanction prise à l'encontre d'une personne autorisée, pour non-respect de ses obligations professionnelles.

Chapitre VI Dispositions déontologiques applicables à Belfox s.c.

=====

Art. 23. Généralités

§ 1er. Belfox s.c. exerce ses activités d'une façon impartiale et assure la transparence du marché conformément à l'article 40. Son organisation interne doit répondre à ces exigences.

§ 2. Une fonction de contrôle interne est créée afin de pouvoir assurer un contrôle continu et précis du fonctionnement

Art. 21. Publiciteitsverspreiding

§ 1. Publicaties door een lid verspreid met betrekking tot Belfox en de erop verhandelde contracten dienen op elk ogenblik conform te zijn aan het marktreglement.

§ 2. De raad van bestuur kan verbindende richtlijnen inzake publiciteit vastleggen. Uitgegeven publicaties die niet conform zijn met deze richtlijnen zullen onverwijld uit de omloop worden teruggenomen met de verplichting tot rechtzetting door en op kosten van het betrokken lid.

§ 3. De opvolging van de naleving van de publiciteitsrichtlijnen wordt uitgeoefend door het compliance departement.

Art. 22. Controle over de deontologische regels

§ 1. Elk lid ziet er voortdurend op toe dat de deontologische regels, onder dit hoofdstuk gedefinieerd, worden nageleefd door hemzelf en allen over wie hij gezag uitoefent.

§ 2. Hij informeert onverwijld het comité inzake lidmaatschap en reglementering van elke sanctie ondernomen tegen een gemachtigd persoon voor niet naleving van diens professionele verplichtingen.

Hoofdstuk VI Deontologische bepalingen toepasselijk op Belfox c.v.

=====

Art. 23. Algemeen

§ 1. Belfox c.v. oefent haar activiteiten uit op een onpartijdige wijze en zorgt voor de markttransparantie overeenkomstig artikel 40. Haar interne organisatie dient aan deze vereisten te beantwoorden.

§ 2. Een interne controlefunctie wordt opgericht om in een continu en nauwkeurig toezicht op de regelmatige werking van

régulier de Belfox s.c.. Un auditeur interne est désigné afin de remplir cette fonction. Ses rapports sont directement soumis au conseil d'administration.

§ 3. Conformément à l'article 12, § 4 de l'arrêté, les fonds déposés par les membres en exécution de leurs obligations de couverture résultant de transactions effectuées sur Belfox, doivent être placés par Belfox s.c. en avoirs à vue ou à court terme auprès d'institutions de crédit, ainsi qu'en certificats de trésorerie. En fonction de la rémunération perçue par Belfox s.c. sur ces fonds, une rémunération est attribuée aux membres.

Art. 24. Secret professionnel

§ 1er. Conformément à l'article 11 de l'arrêté, chaque information en possession du département compliance relative aux activités d'un membre sur Belfox et à sa situation financière est strictement confidentielle.

§ 2. Sans préjudice de ce qui est établi au § 1er, le directeur du département compliance décide quelle information est communiquée au conseil d'administration qui se réunit en tant que conseil de discipline pour constater si les statuts, le règlement du marché ou les procédures ont été enfreints ou non. Conformément à l'article 5, l'information communiquée au conseil d'administration, est communiquée à la Commission et, s'il s'agit d'une société de bourse, à la Caisse d'intervention.

§ 3. Le directeur du département compliance communique l'information visée à l'article 16, alinéa 1er de l'arrêté.

§ 4. Sans préjudice de ce qui est établi au § 1er, Belfox s.c. peut, afin de respecter ses obligations en exécution du contrat d'assurance qu'elle peut conclure afin de couvrir le risque financier qu'elle encourt en cas de défaillance d'un membre, communiquer l'information visée au § 1er à la compagnie d'assurance à l'intervention de son courtier.

Les conventions avec la société d'assurance et le cas échéant avec le producteur d'assurance doivent comprendre

Belfox c.v. te voorzien. Tot vervulling van deze functie wordt een interne auditor aangesteld. Zijn rapporten worden rechtstreeks aan de raad van bestuur voorgelegd.

§ 3. Overeenkomstig artikel 12, § 4 van het besluit dient Belfox c.v. de fondsen door de leden gedeponereerd tot nakoming van hun dekkingsverplichtingen voor verbintenissen aangegaan op Belfox te beleggen bij kredietinstellingen in tegoeden op zicht of op korte termijn alsook in schatkistcertificaten. In functie van de vergoeding die Belfox c.v. op deze fondsen verkrijgt, wordt een vergoeding aan de leden toegekend.

Art. 24. Beroepsgeheim

§ 1. Overeenkomstig artikel 11 van het besluit is elke informatie in het bezit van het compliance departement met betrekking tot de activiteiten van een lid op Belfox en de financiële situatie van een lid strikt vertrouwelijk.

§ 2. Onverminderd het bepaalde in § 1, beslist de directeur van het compliance departement welke informatie wordt meegedeeld aan de raad van bestuur, zetelend als tuchtraad, tot vaststelling of de statuten, het marktreglement of de procedures al dan niet werden geschonden. Overeenkomstig artikel 5 wordt van de informatie, meegedeeld aan de raad van bestuur, kennis gegeven aan de Commissie en, voor het geval het een beursvennootschap betreft, aan het Interventiefonds.

§ 3. De directeur van het compliance departement deelt de informatie mee bedoeld in artikel 16, eerste lid van het besluit.

§ 4. Onverminderd het bepaalde in § 1 kan Belfox c.v., tot nakoming van haar verplichtingen in uitvoering van het verzekeringscontract dat zij kan afsluiten tot dekking van het financieel risico dat zij loopt bij het in gebreke blijven van een lid, de informatie bedoeld in § 1, overmaken aan de verzekeringsmaatschappij door tussenkomst van haar makelaar.

De overeenkomsten met de verzekeringsmaatschappij en, voor het geval, met de makelaar moeten een

une obligation de discrétion pour éviter toute divulgation ultérieure de l'information visée au § 1er.

Art. 25. Ordres d'employés de Belfox s.c. et de personnes physiques, membres du conseil d'administration de Belfox s.c..

Il est interdit aux personnes physiques, membres du conseil d'administration, aux membres de la direction et de façon générale à tous les employés de Belfox s.c., que ce soit pour compte propre ou pour tout compte dans lequel ils ont un intérêt, de faire exécuter via un membre de Belfox des ordres relatifs à des contrats négociés sur Belfox.

Chapitre VII Organisation des relations entre clients, POMs et brokers

=====
Art. 26. Convention POM - client

§ 1er. Avant de pouvoir accepter un quelconque ordre d'un client, le POM doit conclure une convention écrite avec le client.

§ 2. Cette convention écrite doit comprendre un certain nombre de dispositions impératives minimales. Celles-ci sont énumérées en annexe au présent règlement du marché.

§ 3. Le client déclare dans cette convention qu'il a lu et approuvé la note d'information visée à l'article 16 et qu'il a pris connaissance des risques propres au négoce de contrats d'option et de future.

§ 4. La convention est datée et signée par le client et par le POM.

§ 5. Après la conclusion de la convention et avant l'exécution de tout ordre, le POM ouvre un compte individualisé pour le client concerné auprès du département de compensation. Le numéro de compte attribué est indiqué sur un document signé par le POM et attaché à la convention. Le POM conserve un exemplaire de la convention et de ce document aussi longtemps qu'il a sur base de la convention une quelconque obligation actuelle, possible ou future à l'égard du client. Le client reçoit un double du document indiquant le numéro de compte

verbintenis tot geheimhouding bevatten om elke verdere verspreiding van informatie bedoeld in § 1 te voorkomen.

Art. 25. Orders van werknemers van Belfox c.v. en fysieke personen, leden van de raad van bestuur van Belfox c.v..

De fysieke personen, leden van de raad van bestuur, de directieleden en algemeen alle werknemers van Belfox c.v. is het verboden hetzij voor eigen rekening, hetzij voor elke rekening waarin ze een belang hebben via een lid van Belfox orders voor op Belfox verhandelde contracten te laten uitvoeren.

Hoofdstuk VII Organisatie van de relaties tussen cliënten, POMs en brokers

=====
Art. 26. Overeenkomst POM - cliënt

§1. De POM dient een schriftelijke overeenkomst met de cliënt af te sluiten alvorens enig order van die cliënt te kunnen aanvaarden.

§ 2. Deze schriftelijke overeenkomst dient een aantal dwingende minimumbevestigingen te bevatten. Deze zijn opgesomd in bijlage van dit marktreglement.

§ 3. De cliënt verklaart in deze overeenkomst de informatie nota bedoeld in artikel 16 te hebben gelezen en goedgekeurd en op de hoogte te zijn van de risico's eigen aan de handel in optie- en futurecontracten.

§ 4. De overeenkomst wordt gedagtekend en ondertekend door de cliënt en de POM.

§ 5. Na het sluiten van de overeenkomst en vóór de uitvoering van enig order, opent de POM voor de betrokken cliënt bij het departement compensatie een geïndividualiseerde rekening. Het toegekende rekeningnummer wordt opgenomen in een document, ondertekend door de POM en aan de overeenkomst gehecht. De POM bewaart een exemplaar van de overeenkomst en van dit document zolang hij op grond van de overeenkomst enige huidige, mogelijke of toekomstige schuld heeft tegenover de cliënt. De cliënt ontvangt een dubbel van het document houdende de

attribué, au plus tard cinq jours ouvrables après qu'il ait transmis son premier ordre au POM.

Les mouvements de fonds ou d'actifs financiers ayant trait aux opérations du POM sur Belfox pour compte de son client sont repris sous le compte ou le sous-compte individualisé ouvert ou tenu par le POM dans ses livres pour le client.

§ 6. Chaque POM achète et vend des contrats d'option et de future soit en son nom propre mais pour compte d'un client, soit en son nom propre et pour son compte propre.

Chaque POM détient des positions à l'achat ou à la vente en son nom propre, mais pour le compte d'un client, à moins qu'il ne les détienne pour un compte maison.

§ 7. Sans préjudice de la procédure de transfert en cas de défaut d'un membre prévue à l'article 67, le POM devra permettre au client, à la demande de ce dernier, de transférer ses positions à l'achat et à la vente (et tous les droits et obligations qui y sont attachés) à un autre POM désigné par ce client et acceptant ce transfert. Le POM prend toutes les mesures nécessaires ou indiquées pour permettre le transfert, sans préjudice de son droit de demander le paiement de toutes les sommes exigibles, y compris le remboursement de frais.

§ 8. Si le client agit contrairement à ses obligations, le POM peut considérer la convention comme résiliée de plein droit.

Art. 27. Transactions pour compte de clients

§ 1er. Chaque ordre de vente ou d'achat, de même que chaque ordre d'exercer un droit d'option transmis par le client à son POM, sera immédiatement enregistré, daté et horodaté au moment de la réception, sur un ticket d'ordre établi par le POM.

toekenning van het rekeningnummer ten laatste vijf werkdagen nadat hij zijn eerste order voor uitvoering aan de POM heeft overgemaakt.

De fondsenbewegingen en bewegingen van financiële activa met betrekking tot de verrichtingen van de POM op Belfox voor rekening van zijn cliënt lopen over de geïndividualiseerde rekening of rekeningrubriek die de POM in zijn boeken houdt of opent voor de cliënt.

§ 6. Elke POM koopt en verkoopt optie- en futurecontracten hetzij in eigen naam maar voor rekening van een cliënt, hetzij in eigen naam en voor eigen rekening.

Elke POM houdt gekochte en verkochte posities in eigen naam maar voor rekening van een cliënt, tenzij hij die houdt voor een huisrekening.

§ 7. Onverminderd de overdrachtprocedure bij het in gebreke zijn van een lid voorzien in artikel 67, moet de POM, op verzoek van de cliënt, deze laatste toelaten zijn gekochte en verkochte posities (inbegrepen alle rechten en verplichtingen daaraan verbonden) over te dragen aan een andere door de cliënt aangewezen POM die deze overdracht aanvaardt. De POM gaat over tot elke handeling noodzakelijk of aangewezen om de overdracht te realiseren onverminderd zijn recht betaling te vragen van alle opeisbare sommen inbegrepen de terugbetaling van kosten.

§ 8. Wanneer de cliënt handelt in strijd met zijn verplichtingen, kan de POM de overeenkomst als van rechtswege verbroken beschouwen.

Art. 27. Transacties voor rekening van cliënten

§ 1. Elk verkoop- of aankooporder alsook elk order tot uitoefening van een optierecht, door de cliënt aan zijn POM overgemaakt, zal onmiddellijk op het ogenblik van ontvangst geregistreerd, gedateerd en van een uuraanduiding worden voorzien op een orderstrook opgesteld door de POM.

§ 2. En respectant les spécifications de l'ordre, le POM transmet l'ordre à un broker de son choix.

Le broker agit comme mandataire pour l'exécution des ordres sur Belfox au nom du POM. A cette fin, une convention écrite est établie entre le POM et le broker. Si un membre est admis en tant que POM et broker, il peut exécuter lui-même les ordres.

§ 3. Le broker veille à ce que chaque ordre émanant d'un POM soit immédiatement enregistré, daté et horodaté au moment de la réception, sur un ticket d'ordre établi par le broker déterminant ainsi la priorité d'exécution de cet ordre par le broker, sur Belfox.

§ 4. Le POM reçoit un double du ticket d'ordre visé au § 3.

§ 5. Le broker introduit dans le système de négociation de Belfox s.c. le mnémonique de compensation unique du POM, spécifiant que l'ordre est pour un compte client du POM, et éventuellement le numéro de compte ou le numéro de référence.

§ 6. Immédiatement après l'exécution de l'ordre, le broker est informé de l'exécution via le système de négociation. Etant donné que la négociation est anonyme, ni l'acheteur ni le vendeur ne sont mentionnés dans le message d'exécution que le broker reçoit via le système de négociation.

§ 7. Le système de compensation reçoit immédiatement du système de négociation les données relatives aux ordres exécutés, enregistre les transactions et les impute au POM sur le numéro de compte du client concerné. Si aucun numéro de compte ou un numéro de compte erroné a été introduit, les transactions sont imputées sur un compte d'attente pour les transactions pour compte de clients du POM. L'ordre exécuté apparaît immédiatement sur l'écran de compensation du POM.

Lorsque la transaction se trouve sur le compte d'attente, le POM doit la transférer vers le compte client adéquat

§ 2. Overeenkomstig de orderspecificaties draagt de POM het order voor uitvoering over aan een broker van zijn keuze.

De broker treedt op als lasthebber voor de uitvoering van orders op Belfox in naam van de POM. Een schriftelijke overeenkomst wordt hiertoe tussen de POM en de broker afgesloten. Is een lid toegelaten als POM en broker, dan kan hij zelf de orders uitvoeren.

§ 3. De broker verzekert dat elk inkomend order van een POM onmiddellijk op het ogenblik van ontvangst geregistreerd, gedateerd en van een uraanduiding wordt voorzien op een orderstrook opgesteld door de broker aldus de volgorde van uitvoering door de broker op Belfox bepalend.

§ 4. De POM ontvangt een dubbel van de in § 3 bedoelde orderstrook.

§ 5. De broker voert in het verhandelingsstelsel van Belfox de unieke compensatiemnemonic van de POM in, speciërend dat het order voor een cliëntenrekening van de POM is en eventueel het rekeningnummer of referentienummer.

§ 6. Onmiddellijk na uitvoering van het order wordt de broker via het verhandelingsstelsel op de hoogte gebracht van de uitvoering. Omdat de handel anoniem verloopt, worden noch de koper noch de verkoper vermeld in het uitvoeringsbericht dat de broker via het verhandelingsstelsel ontvangt.

§ 7. Het compensatiesysteem ontvangt de gegevens inzake uitgevoerde orders onmiddellijk van het verhandelingsstelsel, registreert de transacties en voert de transacties in bij de POM onder het rekeningnummer van de betreffende cliënt. Werd er geen of een foutief rekeningnummer ingegeven dan worden de transacties ingevoerd onder de wachtrekening voor transacties voor rekening van de cliënt(en) van de POM. Het uitgevoerde order verschijnt onmiddellijk op het compensatiescherm van de POM.

Elke transactie die zich in de wachtrekening bevindt, moet door de POM overgedragen worden naar de juiste

en introduisant le numéro de compte client via le système de compensation. Ce transfert doit avoir lieu endéans une certaine période de temps après le moment de l'exécution de l'ordre. Cette période de temps est établie dans les procédures de compensation.

§ 8. Le client peut à tout moment, jusqu'à l'exécution de son ordre, donner l'instruction à son POM de retirer entièrement ou partiellement cet ordre ou d'y apporter une modification. Si le client fait apporter une modification ou retire totalement ou partiellement son ordre, il en est fait mention sur le ticket d'ordre du POM et du broker et ceux-ci sont à nouveau horodatés. Pour l'exécution de la partie restante de l'ordre, les § 5, 6 et 7 sont d'application.

§ 9. Le numéro d'identification de la personne autorisée du broker, qui a exécuté l'ordre, doit être indiqué sur le ticket d'ordre.

§ 10. Le ticket d'ordre est conservé par le POM pendant une période de trois ans.

§ 11. Les ordres pour le compte propre d'un POM doivent être traités de la même façon que les ordres pour compte de clients, sans préjudice de ce qui suit :

1° par dérogation au § 1er, le POM établit un ticket d'ordre pour un ordre qui a été établi de façon interne ;

2° par dérogation au § 5, le broker précise qu'il s'agit d'un ordre pour un compte maison du POM ;

3° par dérogation au § 7, alinéa 1er les transactions sont imputées sur un compte d'attente pour les transactions pour compte propre du POM si aucun numéro de compte ou un numéro de compte erroné a été introduit ;

4° par dérogation au § 7, alinéa 2, chaque transaction qui se trouve sur un compte d'attente est transférée vers le compte maison adéquat en introduisant le numéro de compte du compte maison visé via le système de compensation ;

cliëntenrekening door het rekeningnummer van de cliënt via het compensatiesysteem in te voeren. Deze overdracht moet gebeuren binnen een bepaalde tijdspanne na het moment van uitvoering van het order. Deze tijdspanne is vastgesteld in de compensatieprocedures.

§ 8. De cliënt kan op elk ogenblik, tot voor de uitvoering van zijn order, zijn POM opdracht geven dit order geheel of gedeeltelijk in te trekken of een wijziging aan te brengen. Laat de cliënt een wijziging aanbrengen of laat hij zijn order geheel of gedeeltelijk intrekken, dan wordt dit op de orderstrook van de POM en de broker geregistreerd en deze worden opnieuw van een uuraanduiding voorzien. Voor de uitvoering van het resterende gedeelte van het order zijn de § 5, 6 en 7 van toepassing.

§ 9. Het identificatienummer van de gemachtigde persoon van de broker die het order uitvoerde, moet vermeld worden op de orderstrook.

§ 10. De orderstrook wordt door de POM gedurende een periode van drie jaar bewaard.

§ 11. De orders voor de huisrekening van een POM worden behandeld op dezelfde wijze als de cliëntenorders, onverminderd hetvolgende :

1° in afwijking van § 1 stelt de POM een orderstrook op voor een order dat intern opgemaakt werd ;

2° in afwijking van § 5 specificeert de broker dat het een order voor een huisrekening van de POM betreft ;

3° in afwijking van § 7, eerste lid, worden de transacties ingevoerd onder de wachtrekening voor transacties voor eigen rekening van de POM, indien er geen of een foutief rekeningnummer ingebracht werd ;

4° in afwijking van § 7, tweede lid, wordt elke transactie die zich in de wachtrekening bevindt overgedragen naar de juiste huisrekening door het rekeningnummer van betreffende huisrekening via het compensatiesysteem in te voeren ;

5° par dérogation au § 8, le POM peut à tout moment jusqu'à l'exécution d'un ordre pour un compte maison retirer entièrement ou partiellement l'ordre ou y apporter une modification.

Art. 28. Bordereau

§ 1er. Le client reçoit de son POM, au plus tard le jour ouvrable dans le secteur bancaire ou boursier suivant la séance au cours de laquelle la transaction a eu lieu, un bordereau d'achat ou de vente, selon le cas.

§ 2. Conformément à l'article 18 de l'arrêté, le bordereau d'achat ou de vente mentionne au moins les données suivantes :

- identification du POM
- identification du contrat
- conditions de la transaction
- achat/vente
- spécifications du contrat
- quantité
- prix
- identification du client (numéro du compte auprès de Belfox s.c.).

Art. 29. Courtages et commissions

§ 1er. Pour sa mission en tant que mandataire, le broker charge un courtage au POM. Les courtages repris ci-dessous sont établis par le conseil d'administration et sont obligatoires pour toutes les transactions sur Belfox :

1. Contrats d'option sur actions et indice :
un minimum de 50 BEF par contrat ;
2. Contrats de future sur obligations d'Etat :
un minimum de 100 BEF par contrat.

§ 2. Pour sa mission en tant que commissionnaire, le POM charge une commission à ses clients. Les commissions reprises ci-dessous sont établies par le conseil d'administration et sont obligatoires pour toutes les transactions sur Belfox. Ces commissions sont des commissions minimales. Si le POM désire percevoir des commissions plus élevées, celles-ci sont à établir avec le client.

5° in afwijking van § 8, kan de POM op elk ogenblik tot voor de uitvoering van een order voor een huisrekening dit order geheel of gedeeltelijk intrekken of een wijziging aanbrenge.

Art. 28. Borderel

§ 1. De cliënt ontvangt van zijn POM, ten laatste de werkdag in de bank- of beurssector volgend op de zitting waarop de transactie tot stand kwam, een aan- of verkoopborderel, naar gelang het geval.

§ 2. Overeenkomstig artikel 18 van het besluit vermeldt het aan- of verkoopborderel ten minste de volgende gegevens:

- identificatie van de POM
- identificatie van het contract
- voorwaarden van de transactie
- aankoop/verkoop
- contractspecificaties
- hoeveelheid
- prijs
- identificatie van de cliënt (rekeningnummer bij Belfox c.v.).

Art. 29. Makelaarslonen en commissies

§ 1. Voor zijn opdracht als lasthebber rekent de broker de POM een makelaarsloon aan. De makelaarslonen hieronder opgenomen, worden vastgesteld door de raad van bestuur en zijn bindend voor alle transacties op Belfox :

1. Optiecontracten op aandelen en index :
een minimum van 50 BEF per contract ;
2. Futurecontracten op staatsleningen :
een minimum van 100 BEF per contract.

§ 2. Voor zijn opdracht als commissionair rekent de POM zijn cliënten een commissie aan. De commissies hieronder opgenomen, worden vastgesteld door de raad van bestuur en zijn bindend voor alle transacties op Belfox. Deze commissies zijn minimum commissies. Indien de POM hogere commissies wil aanrekenen, dan worden deze vastgesteld in overleg met de cliënt.

CONTRATS D'OPTIONS SUR ACTIONS ET INDICE	COMMISSION PAR CONTRAT COMMISSIE PER CONTRACT	OPTIECONTRACTEN OP AANDELEN EN INDEX
Prime ≤ 150 BEF Prime > 150 BEF	225 BEF 335 BEF	Premie ≤ 150 BEF Premie > 150 BEF
La commission ne peut être en tout état de cause inférieure à 600 BEF De commissie kan in geen geval kleiner zijn dan 600 BEF		
CONTRATS DE FUTURE SUR OBLIGATIONS D'ETAT	COMMISSION PAR CONTRAT COMMISSIE PER CONTRACT	FUTURECONTRACTEN OP STAATSLENINGEN
	550 BEF	
CONTRATS DE FUTURE SUR OBLIGATIONS D'ETAT ET CONTRATS D'OPTION SUR ACTIONS ET INDICE	COMMISSION PAR CONTRAT COMMISSIE PER CONTRACT	FUTURECONTRACTEN OP STAATS- LENINGEN EN OPTIECONTRACTEN OP AANDELEN EN INDEX
EXERCICE D'UN CONTRAT D'OPTION SUR ACTIONS	100 BEF	UITOEFENING VAN EEN OPTIECONTRACT OP AANDELEN
LIQUIDATION EN ESPECES D'UN CONTRAT D'OPTION SUR INDICE	150 BEF	VEREFFENING IN SPECIEN VAN EEN OPTIECONTRACT OP INDEX
LIVRAISON PHYSIQUE D'UN CONTRAT DE FUTURE SUR OBLIGATIONS D'ETAT	600 BEF	FYSIEKE LEVERING VAN EEN FUTURECONTRACT OP STAATS- LENINGEN

Art. 30. Intervention d'un intermédiaire
professionnel, non-membre

§ 1er. Un POM n'interviendra pas pour un client dont il sait ou doit raisonnablement savoir qu'il intervient de façon professionnelle en tant qu'intermédiaire, à moins qu'il ne soit suffisamment assuré que ce client est :

1. soit un intermédiaire professionnel visé à l'article 20 de l'arrêté ;
2. soit un intermédiaire professionnel étranger soumis dans son état d'origine à une surveillance permanente exercée par une autorité publique ou une institution désignée par les autorités publiques, dans un but de contrôle prudentiel ou de protection de l'épargne publique.

Le conseil d'administration établit annuellement la liste des états étrangers dont les intermédiaires professionnels non-membres satisfont à cette condition. Les Etats membres des Communautés européennes sont repris de plein droit sur cette liste.

Art. 30. Tussenkomst van een beroeps-
bemiddelaar, niet-lid

§ 1. Een POM zal niet optreden voor een cliënt van wie hij weet of redelijkerwijze dient te weten dat deze op professionele wijze als bemiddelaar tussenkomst, tenzij hij voldoende verzekerd is dat deze cliënt :

1. ofwel een beroepsbemiddelaar is bedoeld in artikel 20 van het besluit;
2. ofwel een buitenlandse beroepsbemiddelaar die onderworpen is in zijn thuisland aan een permanente controle uitgeoefend door een publieke overheid of een door de publieke overheden aangewezen instelling tot prudentiële controle of tot bescherming van het publiek spaarwezen.

De raad van bestuur stelt jaarlijks de lijst vast van de vreemde staten waarvan de beroepsbemiddelaars niet-leden beantwoorden aan deze voorwaarde. De lidstaten van de Europese Gemeenschappen worden van rechtswege weerhouden op deze lijst.

§ 2. Avant d'accepter un quelconque ordre, le POM est tenu de conclure une convention écrite avec l'intermédiaire visé au § 1er.

Les dispositions impératives minimales qui doivent être reprises dans cette convention, sont établies dans les procédures de compensation.

Le POM transmet au département compliance un double de cette convention au plus tard cinq jours ouvrables après avoir reçu de l'intermédiaire visé au § 1er le premier ordre pour exécution sur Belfox.

§ 3. Si les activités sur Belfox de l'intermédiaire visé au § 1er influencent de façon défavorable la police et la sécurité des opérations, le comité d'urgence peut décider conformément à l'article 4 que le POM prenne les mesures que le comité juge nécessaires pour mettre un terme à cette situation.

Un POM ne peut plus accepter d'ordres d'un intermédiaire professionnel étranger, visé au § 1er, à partir du moment où l'état d'origine de celui-ci n'est plus repris sur la liste visée au § 1er, point 2.

§ 4. L'intermédiaire visé au § 1er peut, dans le respect des conditions visées au § 2 et en exécution de celles-ci, apporter des ordres pour compte de ses clients auprès d'un POM.

Il intervient comme commissionnaire.

§ 5. L'intermédiaire visé au § 1er qui intervient comme commissionnaire peut bénéficier de rétrocession sur les montants normaux de commissions. Les rétrocessions maximales reprises dans le tableau ci-dessous sont établies par le conseil d'administration.

§ 2. De POM is ertoe gehouden, alvorens enig order te aanvaarden, een schriftelijke overeenkomst af te sluiten met de bemiddelaar bedoeld in § 1.

De dwingende minimumbepalingen die in deze overeenkomst dienen overgenomen te worden, zijn vastgesteld in de compensatieprocedures.

De POM maakt aan het compliance departement een dubbel van deze overeenkomst over ten laatste vijf werkdagen nadat hij het eerste order voor uitvoering op Belfox van de bemiddelaar bedoeld in § 1 ontvangen heeft.

§ 3. Indien de activiteiten op Belfox van de bemiddelaar bedoeld in § 1 de orde en veiligheid van de handel ongunstig beïnvloeden, kan het noodcomité overeenkomstig artikel 4 beslissen dat de POM de maatregelen neemt die het comité noodzakelijk acht om aan deze situatie een einde te stellen.

Een POM mag geen orders meer aanvaarden van een buitenlandse beroepsbemiddelaar bedoeld in § 1 vanaf het ogenblik dat diens thuisland niet meer weerhouden is op de lijst bedoeld in § 1, punt 2.

§ 4. De bemiddelaar bedoeld in § 1 kan, onder de voorwaarden bepaald in § 2 en in uitvoering daarvan, orders voor rekening van zijn cliënten bij een POM aanbrenghen.

Hij treedt als commissionair op.

§ 5. De bemiddelaar bedoeld in § 1 die optreedt als commissionair kan genieten van een retrocessie op de normale bedragen van de commissies. De maximum retrocessies voorzien in de hieronder opgenomen tabel zijn vastgesteld door de raad van bestuur.

CONTRATS D'OPTION SUR ACTIONS ET INDICE	RETROCESSION PAR CONTRAT RETROCESSIE PER CONTRACT	OPTIECONTRACTEN OP AANDELEN EN INDEX
PRIME \leq 150 BEF PRIME $>$ 150 BEF	MAXIMUM 50 BEF MAXIMUM 85 BEF	PREMIE \leq 150 BEF PREMIE $>$ 150 BEF
Lorsque la rétrocession par ordre est inférieure à 200 BEF, le POM peut rétrocéder un montant maximum de 200 BEF. Indien de retrocessie per order minder is dan 200 BEF, kan de POM een maximum bedrag van 200 BEF retrocederen.		
CONTRATS DE FUTURE SUR OBLIGATIONS D'ETAT	MAXIMUM 100 BEF	FUTURECONTRACTEN OP STAATSLENINGEN

Art. 31. Fonds des clients

§ 1er. Le POM doit pouvoir justifier à tout moment de l'existence et de l'allocation des fonds qui lui ont été remis par ses clients. Dans la comptabilité du POM, ces fonds doivent être comptabilisés sur des comptes ou des sous-comptes ouverts au nom de chacun de ses clients.

§ 2. Le POM fait parvenir au client à sa demande et au moins trimestriellement, un état de compte relatif aux mouvements de fonds et d'actifs financiers sur son compte/sous-compte. Ce relevé de compte indique également le solde de ce compte.

§ 3. Le POM informe le client à sa demande et au moins trimestriellement, de l'état de son compte-client ouvert par le POM auprès de Belfox s.c..

Chapitre VIII Contrats négociés
=====Art. 32. Procédure d'admission

§ 1er. Le conseil d'administration détermine les contrats qui peuvent être négociés sur Belfox et décide de l'admission de nouveaux contrats, de la modification, de la suspension temporaire ou de l'annulation d'un ou plusieurs contrats existants, sans préjudice des dispositions de l'article 8 de l'arrêté.

§ 2. Préalablement à la négociation d'un nouveau contrat d'option ou de future relatif à des actions, Belfox s.c. informera la société émettrice des valeurs sous-jacentes de son intention par lettre recommandée ou par lettre avec accusé de réception.

La décision de procéder à la négociation est prise après expiration d'un délai d'un mois au plus tôt et de deux mois au plus tard à compter de l'envoi de la lettre d'information visée au premier alinéa.

Art. 31. Cliëntenfondsen

§ 1. Op elk ogenblik moet de POM het bestaan en de toewijzing van de fondsen die hem door zijn cliënten zijn toevertrouwd kunnen rechtvaardigen. In de boekhouding van de POM moeten deze fondsen geboekt worden op rekeningen of rekeningrubrieken geopend op naam van elk van zijn cliënten.

§ 2. De POM laat de cliënt op diens verzoek en minstens trimestrieel een rekeningoverzicht worden van de fondsenbewegingen en bewegingen van financiële activa betreffende zijn rekening(rubriek). Dit rekeningoverzicht geeft eveneens het saldo weer.

§ 3. De POM brengt de cliënt op diens verzoek en minstens trimestrieel, op de hoogte van de staat van zijn cliëntenrekening door de POM bij Belfox c.v. geopend.

Hoofdstuk VIII Verhandelde contracten
=====Art. 32. Procedure voor toelating

§ 1. De raad van bestuur bepaalt welke contracten op Belfox mogen verhandeld worden en beslist over de toelating van nieuwe contracten, de wijziging, de tijdelijke schorsing of schrapping van één of meer bestaande contracten, onverminderd de bepalingen van artikel 8 van het besluit.

§ 2. Vooraleer een nieuw future- of optiecontract dat betrekking heeft op aandelen kan verhandeld worden, zal Belfox c.v. de vennootschap-emittent van de onderliggende waarden van haar voornemen op de hoogte brengen bij aangetekende brief of bij brief met ontvangstbericht.

De beslissing om tot verhandeling over te gaan, wordt genomen ten vroegste na het verstrijken van een termijn van één maand en ten laatste na het verstrijken van een termijn van twee maanden te rekenen vanaf de verzending van de informatieve brief, bedoeld in het eerste lid.

En déterminant les actions qui peuvent faire l'objet d'un contrat d'option ou de future, le conseil d'administration prend en considération les critères suivants :

- la cotation sur le marché continu ;
- la capitalisation boursière de l'action;
- la liquidité ;
- le chiffre d'affaires ;
- le "free float" ou le pourcentage d'actions détenues par le public et auxquelles un droit de vote est attaché.

§ 3. L'approbation préalable du Ministre des Finances, sur avis de la Banque Nationale de Belgique, est requise pour l'admission au marché ainsi que pour la radiation de tout contrat de future ou d'option portant sur une valeur mobilière visée à l'article 12, § 2, alinéa 1er, 1° et 2° de la loi.

En outre l'avis du Fonds des rentes est requis pour l'admission au marché ainsi que pour la radiation de tout contrat de future ou d'option portant sur une valeur mobilière pour laquelle le Fonds des rentes agit comme régulateur.

Art. 33. Catégories de contrats négociés sur Belfox

§ 1er. Sont négociés sur Belfox des contrats de future et des contrats d'option sur actifs financiers.

§ 2. Les contrats négociés sur Belfox sont standardisés. Les spécifications des contrats pour chaque type de contrat sont établies dans les procédures de négociation de Belfox s.c..

§ 3. Les modalités de liquidation et de règlement des contrats sont établies dans les procédures de compensation de Belfox s.c..

Bij het bepalen van de aandelen die het voorwerp kunnen uitmaken van een optie- of futurecontract, houdt de raad van bestuur rekening met de volgende criteria :

- de notering op de continuummarkt ;
- de beurskapitalisatie van het aandeel;
- de liquiditeit ;
- het omzetcijfer ;
- de "free float" of het percentage aandelen in handen van het publiek en waaraan een stemrecht is verbonden.

§ 3. De voorafgaandelijke goedkeuring van de Minister van Financiën, op advies van de Nationale Bank van België, is vereist voor de toelating tot de markt, alsook voor de schrapping van elk future- of optiecontract dat betrekking heeft op een effect beoogd in artikel 12, §2, eerste lid, 1° en 2° van de wet.

Daarenboven is het advies van het Rentenfonds vereist voor de toelating tot de markt, alsook voor de schrapping van elk future- of optiecontract dat betrekking heeft op effecten waarvoor het Rentenfonds een regelende rol speelt.

Art. 33. Categorieën van op Belfox verhandelde contracten

§ 1. Worden op Belfox verhandeld, future- en optiecontracten op financiële activa.

§ 2. De op Belfox verhandelde contracten zijn gestandaardiseerd. De contractspecificaties voor elk type contract zijn vastgesteld in de verhandelingsprocedures van Belfox c.v..

§ 3. De modaliteiten inzake vereffening en afwikkeling van de contracten zijn vastgesteld in de compensatieprocedures van Belfox c.v..

Art. 34. Contrat de future

§ 1er. Conformément à l'article 2 de l'arrêté, un contrat de future est une convention conclue entre deux parties qui a pour objet l'achat, respectivement la vente, à une date future et pour un prix fixé lors de la conclusion de la convention, d'un actif financier bien déterminé.

§ 2. Le prix d'un contrat de future fait l'objet d'une cotation par mois de livraison.

§ 3. Toute transaction d'achat ou de vente peut :

1° soit être réglée par livraison physique : les membres détenant une position en contrats de future à la fin de la séance du dernier jour de négociation, sont tenus de livrer ou de prendre livraison suivant les règles établies dans les procédures de compensation ;

2° soit être fermée avant la fin de la séance du dernier jour de négociation par une transaction inverse pour le même mois de livraison. Le montant à payer/à recevoir est égal à la différence entre le prix de liquidation précédent de la position et le prix auquel la transaction a eu lieu.

§ 4. Dans des circonstances exceptionnelles déterminées dans les procédures de compensation, le règlement s'effectue en espèces.

Art. 35. Contrat d'option

§ 1er. Conformément à l'article 2 de l'arrêté, un contrat d'option (option call ou option put) est une convention par laquelle l'acheteur de l'option acquiert le droit mais non l'obligation par le paiement d'une prime, d'acheter (option call) ou de vendre (option put) un actif financier à un prix préalablement déterminé ou déterminable (le prix d'exercice) et par laquelle l'émetteur de l'option s'engage, lors de l'exercice de

Art. 34. Futurecontract

§ 1. Overeenkomstig artikel 2 van het besluit is een futurecontract een overeenkomst tussen twee partijen om een welbepaald financieel actief te kopen, respectievelijk te verkopen, op een toekomstig tijdstip tegen een prijs die bij het afsluiten van het contract wordt vastgelegd.

§ 2. De prijs voor een futurecontract is het voorwerp van een notering per leveringsmaand.

§ 3. Elke aankoop- of verkooptransactie kan :

1° ofwel afgewikkeld worden door fysieke levering : leden met openstaande futurecontracten op het einde van de zitting van de laatste verhandelingsdag zijn verplicht om te leveren of in ontvangst te nemen volgens de regels vastgesteld in de compensatieprocedures ;

2° ofwel gesloten worden tot op de laatste verhandelingsdag door een transactie in tegengestelde zin voor dezelfde leveringsmaand. Het te betalen/te ontvangen bedrag is gelijk aan het verschil tussen de vorige vereffeningprijs van de positie en de prijs tegen dewelke de transactie heeft plaatsgevonden.

§ 4. In uitzonderlijke omstandigheden bepaald in de compensatieprocedures, gebeurt de afwikkeling door vereffening in contanten.

Art. 35. Optiecontract

§ 1. Overeenkomstig artikel 2 van het besluit is een optiecontract (call-optie of put-optie) een overeenkomst waarbij de koper van een optie door de betaling van een premie, het recht verwerft maar niet de verplichting heeft, een financieel actief te kopen (call-optie) of te verkopen (put-optie) tegen een vooraf bepaalde of bepaalbare prijs (de uitoefenprijs) en waarbij de schrijver van de optie zich ertoe verbindt bij

l'option, soit à livrer (option call) soit à acheter (option put) un actif financier pour le prix d'exercice.

§ 2. Si un contrat d'option est du type américain, l'acheteur peut exercer son droit pendant toute la durée de vie de l'option. Si un contrat d'option est du type européen, l'acheteur ne peut exercer son droit qu'à la date d'expiration de l'option.

§ 3. Le prix de l'option, aussi appelé prime, fait l'objet d'une cotation par mois d'expiration et prix d'exercice.

§ 4. L'acheteur d'un contrat d'option peut soit exercer son droit d'option, soit abandonner son droit d'option, soit fermer sa position avant la fin de la séance de la date d'expiration par une vente de fermeture d'un contrat d'option ayant le même prix d'exercice et la même date d'expiration.

L'émetteur d'un contrat d'option est tenu à la livraison, pour une option call, ou au paiement, pour une option put, lorsque l'acheteur exerce son droit d'option. Il peut également fermer sa position avant la fin de la séance de la date d'expiration par un achat de fermeture d'un contrat d'option ayant le même prix d'exercice et la même date d'expiration.

La livraison et le paiement des valeurs sous-jacentes sont réalisés conformément aux règles établies dans les procédures de compensation.

§ 5. Dans des circonstances exceptionnelles déterminées dans les procédures de compensation, le règlement s'effectue en espèces.

Chapitre IX Négociation

=====

Art. 36. Champ d'application

Les règles suivantes s'appliquent à tous les contrats négociés sur Belfox.

uitoefening van de optie hetzij een financieel actief te leveren tegen de uitoefenprijs (call-optie) hetzij een financieel actief af te nemen tegen de uitoefenprijs (put-optie).

§ 2. Is een optiecontract van het Amerikaanse type, dan kan de koper gedurende de ganse looptijd van de optie zijn recht uitoefenen. Is een optiecontract van het Europese type, dan kan de koper zijn recht slechts uitoefenen op de expiratedatum van de optie.

§ 3. De optieprijs, ook premie genoemd, is het voorwerp van een notering per expiratiemaand en uitoefenprijs.

§ 4. De koper van een optiecontract kan hetzij zijn optierecht uitoefenen, hetzij zijn optierecht laten vervallen, hetzij zijn positie sluiten tot vóór het einde van de zitting op de expiratedatum door een sluitingsverkoop van een optiecontract met dezelfde uitoefenprijs en expiratedatum.

De schrijver van een optiecontract is gehouden tot levering bij een call-optie of tot betaling bij een put-optie, wanneer de koper zijn optierecht uitoefent. Hij kan zijn positie evenwel sluiten tot vóór het einde van de zitting op de expiratedatum door een sluitingsaankoop van een optiecontract met dezelfde uitoefenprijs en expiratedatum.

Levering en betaling van de onderliggende waarden gebeuren volgens de regels vastgesteld in de compensatieprocedures.

§ 5. In uitzonderlijke omstandigheden bepaald in de compensatieprocedures, gebeurt de vereffening in speciën.

Hoofdstuk IX Verhandeling

=====

Art. 36. Toepassingsgebied

De hierna volgende regels zijn toepasselijk op alle op Belfox verhandelde contracten.

Art. 37. Procédures de négociation

Les procédures de négociation établissent les modalités spécifiques de la négociation sur Belfox.

Art. 38. Jours ouvrables

§ 1er. Le conseil d'administration établit le calendrier du marché.

§ 2. Les jours ouvrables sur Belfox correspondent à ceux de la Bourse de Bruxelles. Les exceptions à cette règle sont communiquées par le conseil d'administration.

Art. 39. Séances

Les séances de Belfox pour chaque contrat négocié sur Belfox sont déterminées par le conseil d'administration.

Art. 40. Transparence du marché

§ 1er. Tous les ordres pour des contrats négociés sur Belfox doivent être exécutés sur Belfox via le système de négociation de Belfox s.c. comme établi dans les procédures de négociation.

§ 2. La compensation entre des ordres portant sur des contrats négociés sur Belfox est interdite. Le membre est tenu d'introduire ou de faire introduire au moyen du système de négociation, et par conséquent d'exécuter sur Belfox deux ordres qui peuvent éventuellement être compensés.

§ 3. La transparence du marché est garantie par la diffusion journalière au public des informations relatives aux transactions conclues :

- 1° sont publiées journallement pour chaque compartiment de Belfox dans lequel il y a eu des transactions ce jour :
- le cours le plus haut et le cours le plus bas ;
 - le cours de clôture ;
 - l'open interest de la journée précédente ;
 - le volume de transactions pour la journée.

Art. 37. Verhandelingsprocedures

De verhandelingsprocedures leggen de specifieke modaliteiten voor de handel op Belfox vast.

Art. 38. Werkdagen

§ 1. De raad van bestuur stelt de marktkalender op.

§ 2. De werkdagen voor Belfox vallen samen met deze van de Beurs van Brussel. Uitzonderingen hierop worden door de raad van bestuur meegegeeld.

Art. 39. Zittingen

De zittingen van Belfox voor elk op Belfox verhandeld contract worden vastgesteld door de raad van bestuur.

Art. 40. Markttransparantie

§ 1. Alle orders voor contracten verhandeld op Belfox moeten uitgevoerd worden op Belfox via het verhandelings-systeem van Belfox c.v. zoals bepaald in de verhandelingsprocedures.

§ 2. Het compenseren van orders voor contracten verhandeld op Belfox is verboden. Het lid is verplicht twee eventueel compenseerbare orders via het verhandelings-systeem in te voeren of te laten invoeren en aldus op Belfox uit te voeren.

§ 3. De markttransparantie wordt gewaarborgd door de dagelijkse informatieverstrekking aan het publiek omtrent de gesloten transacties :

- 1° worden dagelijks gepubliceerd voor elke deelmarkt van Belfox waarin er die dag transacties zijn geweest :
- de hoogste en de laagste koers ;
 - de sluitingskoers ;
 - de open interest van de vorige dag ;
 - het volume aan transacties voor de dag.

2° sont également publiées journallement :

- l'open interest sur Belfox de la journée précédente ;
- le volume total de transactions sur Belfox pour la journée.

§ 4. Conformément à l'article 8, § 1er, 10° de l'arrêté, la diffusion est faite au prix coûtant et sans aucune forme de discrimination.

Art. 41. Mentions minimales sur le ticket d'ordre

Chaque ticket d'ordre à exécuter sur Belfox doit comprendre la mention de la date à laquelle l'ordre a été transmise, le type d'ordre, le sens de la transaction (achat ou vente), les caractéristiques du contrat, les conditions auxquelles l'ordre doit être exécuté, le volume, le compte (compte maison - compte market maker - compte client) et le numéro de compte pour lequel il doit être exécuté.

Art. 42. Types d'ordre et ordres combinés

Les types d'ordre suivants peuvent être exécutés via le système de négociation de Belfox. Cette énumération n'est pas exhaustive.

1° AON - All or Nothing.

L'ordre doit être exécuté immédiatement et complètement. Si la transaction n'est pas possible, l'ordre est annulé par le système de négociation.

2° FOK - Fill or Kill.

L'ordre doit être exécuté immédiatement de façon totale ou partielle. La partie restante non exécutée est annulée.

3° GTC - Good Till Cancelled.

L'ordre reste dans le marché jusqu'à exécution totale ou annulation.

4° AMO - At Market Open. L'ordre est exécuté au prix d'ouverture du marché. Cet ordre est exclusivement valable avant et pendant l'ouverture de la séance.

5° MMQ - Market Maker Quote.

Permet l'introduction simultanée d'un ordre à l'achat et d'un ordre à la vente. Les deux ordres sont de type GTC.

2° worden eveneens dagelijks gepubliceerd :

- de open interest op Belfox van de vorige dag ;
- het totale volume aan transacties op Belfox voor de dag.

§ 4. Overeenkomstig artikel 8, § 1, 10° van het besluit geschiedt de verspreiding tegen kostprijs en zonder enige vorm van discriminatie.

Art. 41. Minimum vermeldingen op de orderstrook

Elke orderstrook voor uitvoering op Belfox moet de vermelding bevatten van de datum van opgave van het order, het ordertype, de richting van de transactie (aankoop of verkoop), de contractspecificaties, de voorwaarden waaraan het order moet worden uitgevoerd, het volume, de rekening (huisrekening-market maker rekening - cliëntenrekening) en het rekeningnummer waarvoor het wordt uitgevoerd.

Art. 42. Ordertypes en combinatieorders

De volgende ordertypes kunnen via het verhandelingsstelsel van Belfox worden uitgevoerd. Deze opsomming is niet exhaustief.

1° AON - All or Nothing.

Het order moet onmiddellijk en volledig uitgevoerd worden. Indien er geen transactie mogelijk is, wordt het order geannuleerd door het verhandelingsstelsel.

2° FOK - Fill or Kill.

Het order moet onmiddellijk volledig of gedeeltelijk worden uitgevoerd. Het resterende niet uitgevoerde gedeelte wordt geannuleerd.

3° GTC - Good Till Cancelled.

Het order blijft in de markt tot volledige uitvoering of annulatie.

4° AMO - At Market Open.

Het order wordt uitgevoerd aan de openingprijs van de markt. Dit order is uitsluitend geldig voor en tijdens de opening van de zitting.

5° MMQ - Market Maker Quote.

Laat de simultane invoer van een aan- en verkooporder toe. Beide orders zijn van het GTC-type.

6° Cross Order.

Permet l'introduction simultanée d'un ordre à l'achat et d'un ordre à la vente qui sont immédiatement confrontés l'un à l'autre.

7° Ordres combinés.

Introduction simultanée de deux ordres qui doivent être exécutés simultanément.

Art. 43. Ordres conditionnels

Un ordre conditionnel est un ordre dont l'exécution est liée à la réalisation d'une condition. La condition détermine le moment de l'introduction ou du retrait de l'ordre.

Les conditions qui peuvent être liées à des ordres introduits sur Belfox sont établies dans les procédures de négociation.

Art. 44. Négociation de blocs

§ 1er. La négociation de blocs est une technique de négociation alternative proposée sur Belfox. Elle permet, pour des ordres portant sur un volume de contrats minimal préalablement déterminé, de conclure des transactions à des conditions de prix qui s'écartent des conditions de prix applicables aux ordres qui ne sont pas exécutés au moyen de cette technique.

Les conditions de prix auxquelles des ordres sont exécutés via la technique de négociation de blocs, n'influencent pas les conditions de prix des ordres qui ne sont pas exécutés via cette technique.

§ 2. Il n'est pas permis à un membre d'initier une négociation de blocs pour compte maison ou pour compte market maker dans les contrats pour lesquels il est market maker. Il peut cependant répondre à une négociation de blocs pour un compte maison ou un compte market maker dans ces contrats.

§ 3. Chaque broker peut initier une négociation de blocs sur un contrat déterminé. Pour ce faire, il doit indiquer le volume et la fourchette de prix auxquels il achète ou vend.

6° Cross Order.

Laat de simultane invoer van een aan- en verkooporder toe. Beide orders worden onmiddellijk gekoppeld.

7° Combinatie-orders.

Gelijktijdige invoer van twee orders die gelijktijdig uitgevoerd dienen te worden.

Art. 43. Voorwaardelijke orders

Een voorwaardelijke order is een order waarvan de uitvoering aan de vervulling van een voorwaarde is gekoppeld. De voorwaarde bepaalt het moment van invoer of intrekking van het order.

De voorwaarden die aan orders ingevoerd op Belfox mogen worden verbonden, worden vastgesteld in de verhandelingsprocedures.

Art. 44. Blokhandel

§ 1. Blokhandel is een alternatieve verhandelingsstechniek aangeboden op Belfox. Deze laat toe voor orders die betrekking hebben op een minimum vooraf bepaald contractvolume, transacties te sluiten tegen prijsvoorwaarden die afwijken van de prijsvoorwaarden toepasselijk op de orders die anders dan via deze techniek uitgevoerd worden.

De prijsvoorwaarden waaraan orders uitgevoerd worden via blokhandel beïnvloeden niet de prijsvoorwaarden van de orders anders dan via deze techniek uitgevoerd.

§ 2. Het is een lid niet toegestaan blokhandel voor een huisrekening of market maker rekening te initiëren voor de contracten waarin hij een markt maakt. Hij kan een blokhandel voor een huisrekening of een market maker rekening in deze contracten echter wel beantwoorden.

§ 3. Elke broker kan een blokhandel initiëren in een bepaald contract. Hij dient hiertoe het volume en de prijsvork waartegen hij koopt of verkoopt in te geven.

§ 4. Le système de négociation envoie un message vers le poste de travail de chaque broker ou market maker au moment où il enregistre un ordre pour une négociation de blocs.

§ 5. Le broker ou market maker qui répond à une négociation de blocs doit indiquer le volume et le prix auxquels il souhaite négocier.

La réponse à une négociation de blocs est ferme en prix et en volume. Celle-ci ne peut être annulée ou modifiée.

§ 6. La (les) réponse(s) à une négociation de blocs ne peut (peuvent) être observée(s) que par l'initiateur de la négociation de blocs.

§ 7. Une négociation de blocs est automatiquement annulée en l'absence de réponse endéans une période, définie dans les procédures de négociation, à compter du moment de l'initiation.

§ 8. Les procédures de négociation définissent le volume minimal de contrats pour qu'un ordre puisse faire l'objet d'une négociation de blocs, ainsi que l'écart de prix maximal qu'une transaction conclue via cette technique peut avoir par rapport au prix pour une transaction qui n'est pas conclue via cette technique.

§ 9. La négociation de blocs est uniquement possible pendant la séance.

§ 10. Le système de négociation ne permet, à tout moment, qu'une seule négociation de blocs par contrat, pour un seul et même broker ou market maker.

Chapitre X Compensation =====

Art. 45. Champ d'application

Les règles suivantes s'appliquent à tous les contrats négociés sur Belfox.

§ 4. Het verhandelingsstelsel zendt een bericht naar het werkstation van elke broker of market maker op het ogenblik dat het een order voor een blokhandel registreert.

§ 5. De broker of market maker die ingaat op een blokhandel, moet het volume en de prijs tegen dewelke hij wenst te handelen aanduiden.

De beantwoording van een blokhandel is bindend in prijs en volume. Deze kan niet geannuleerd of gewijzigd worden.

§ 6. De beantwoording(en) van een blokhandel kan (kunnen) enkel waargenomen worden door de initiator van de blokhandel.

§ 7. Een blokhandel wordt automatisch geannuleerd wanneer deze niet beantwoord wordt binnen een periode, als bepaald in de verhandelingsprocedures, te rekenen vanaf het ogenblik van initiatie.

§ 8. De verhandelingsprocedures bepalen het minimum volume aan contracten waaraan een order moet voldoen om het voorwerp te kunnen zijn van een blokhandel, evenals de maximale prijsafwijking die een transactie afgesloten via deze techniek mag hebben ten overstaan van de prijs voor een transactie niet afgesloten via deze techniek.

§ 9. Blokhandel is enkel mogelijk tijdens de zitting.

§ 10. Het verhandelingsstelsel laat op ieder tijdstip slechts één blokhandel per contract voor éénzelfde broker of market maker toe.

Hoofdstuk X Compensatie =====

Art. 45. Toepassingsgebied

De hierna volgende regels zijn toepasselijk op alle op Belfox verhandelde contracten.

Art. 46. Procédures de compensation

Les procédures de compensation établissent les modalités spécifiques de la compensation sur Belfox.

Art. 47. Exclusivité de compensation.

§ 1er. Conformément à l'article 9, § 1er de l'arrêté, Belfox s.c. est chargée de façon exclusive de la compensation des transactions exécutées sur Belfox.

§ 2. En tant qu'organisme de compensation, Belfox s.c. dispose des pouvoirs établis à l'article 9 de l'arrêté. Le présent règlement du marché définit les modalités d'exercice de ces pouvoirs.

Art. 48. La garantie Belfox

Pour tout contrat enregistré au nom d'un membre et conformément au règlement du marché, Belfox s.c. est la contrepartie. Belfox s.c. est dans ce cas, tenue de respecter ses obligations en tant qu'acheteur ou vendeur en vertu des caractéristiques spécifiques des contrats et du règlement du marché.

Art. 49. Obligations de compensation d'un membre

§ 1er. Chaque membre de Belfox est membre compensateur et dès lors autorisé à agir en tant que partie contractante sur Belfox et à liquider sur Belfox des transactions conclues sur Belfox.

§ 2. Chaque membre est tenu en tant que partie contractante à l'égard de Belfox s.c. pour chaque contrat enregistré en son nom, soit pour son propre compte, soit pour le compte de ses clients.

Art. 50. Structure de comptes des membres dans la comptabilité de Belfox S.C.

§ 1er. La structure de comptes des membres dans la comptabilité de Belfox s.c. est conçue de telle façon qu'à tout moment les transactions conclues pour le compte d'un membre et les mouvements de fonds qui y

Art. 46. Compensatieprocedures

De compensatieprocedures leggen de specifieke modaliteiten voor compensatie op Belfox vast.

Art. 47. Compensatie exclusiviteit

§ 1. Overeenkomstig artikel 9, § 1 van het besluit is Belfox c.v. exclusief belast met de compensatie van transacties uitgevoerd op Belfox.

§ 2. Als compensatieinstelling beschikt Belfox c.v. over de bevoegdheden bepaald in artikel 9 van het besluit. Dit marktreglement bepaalt de nadere regels voor uitoefening van deze bevoegdheden.

Art. 48. Belfox-waarborg

Voor elk contract geregistreerd in naam van een lid en in overeenstemming met het marktreglement is Belfox c.v. tegenpartij. Belfox c.v. is in dit geval ertoe gehouden haar verplichtingen als koper of verkoper krachtens de specifieke contractvoorwaarden en het marktreglement na te komen.

Art. 49. Compensatieverplichtingen van een lid.

§ 1. Elk lid van Belfox is compensatielid en aldus gemachtigd op te treden als contractpartij op Belfox en op Belfox afgesloten transacties te vereffenen op Belfox.

§ 2. Elk lid is gehouden als contractpartij tegenover Belfox c.v. voor elk contract geregistreerd in zijn naam, hetzij voor eigen rekening, hetzij voor rekening van zijn cliënten.

Art. 50. Rekeningstructuur van de leden in de boekhouding van Belfox C.V.

§ 1. De rekeningstructuur van de leden in de boekhouding van Belfox c.v. is uitgebouwd op zulke wijze dat op elk ogenblik de transacties tot stand gekomen voor rekening van een lid en de fondsen-

sont liés peuvent être distingués des transactions et des mouvements de fonds pour compte de ses clients.

Sont prévus, un compte d'attente pour les transactions maison et un compte d'attente pour les transactions client sur lesquels des positions peuvent être maintenues pendant une période de temps déterminée établie dans les procédures de compensation.

§ 2. En fonction de la catégorie dans laquelle il a été admis, un membre ouvre auprès de Belfox s.c. :

- 1° un ou plusieurs comptes propres (POM ou broker) ;
- 2° pour chaque client, un compte client (POM) ;
- 3° un compte market maker, qui est un compte maison exclusivement réservé aux activités de market maker d'un membre.

§ 3. Un membre est tenu de respecter toutes les obligations relatives aux comptes qu'il détient auprès de Belfox s.c..

§ 4. Tout solde créditeur sur un compte maison d'un membre peut être utilisé pour satisfaire toute obligation que le membre a à l'égard de Belfox s.c..

§ 5. Il est interdit à un membre d'utiliser un crédit sur un compte client pour satisfaire tout ou partie des obligations que ce membre a à l'égard de Belfox s.c. pour un ou plusieurs comptes propres ou pour un autre compte client.

Art. 51. Protected Payment System
(P.P.S.)

§ 1er. Le Protected Payment System est un système automatisé de débit et de crédit pour le flux de fonds journalier à partir de et vers Belfox s.c..

§ 2. Le système P.P.S. est géré par un nombre de banques belges désignées à cet effet (banques-P.P.S.) qui désignent une de leurs agences située dans la ville de Bruxelles. Les mouvements de fonds sont centralisés auprès de ces agences.

bewegingen daaraan verbonden, kunnen gescheiden worden van de transacties en fondsenbewegingen voor rekening van zijn cliënten.

Er wordt een wachtrekening voorzien voor huistransacties en een wachtrekening voor cliëntentransacties op dewelke posities slechts voor een bepaalde tijd, vastgelegd in de compensatieprocedures, kunnen aangehouden worden.

§ 2. Overeenkomstig zijn lidmaatschaps-categorie opent een lid bij Belfox c.v. :

- 1° één of meer huisrekeningen (POM of broker) ;
- 2° voor elke cliënt, een cliëntenrekening (POM) ;
- 3° een market maker rekening, die een huisrekening is welke exclusief voorbehouden is aan de market maker-activiteiten van een lid.

§ 3. Een lid is gehouden alle verplichtingen na te komen met betrekking tot de rekeningen die hij houdt bij Belfox c.v..

§ 4. Elk tegoed op een huisrekening van een lid kan aangewend worden tot het voldoen van om het even welke verplichting die het lid tegenover Belfox c.v. heeft.

§ 5. Het is een lid verboden een tegoed op een cliëntenrekening aan te wenden tot voldoening van alle of bepaalde verplichtingen die het lid tegenover Belfox c.v. heeft voor één of meerdere huisrekeningen of andere cliëntenrekening(en).

Art. 51. Protected Payment System
(P.P.S.)

§ 1. Het Protected Payment System is een automatisch debiterings- en crediterings-systeem voor de dagelijkse fondsenstroom van en naar Belfox c.v..

§ 2. Het P.P.S.-systeem wordt beheerd door een aantal aangewezen Belgische banken (P.P.S.-banken) die één van hun kantoren gelegen in de stad Brussel aanwijzen. Via deze kantoren worden de fondsenbewegingen gecentraliseerd.

§ 3. Chaque membre est tenu d'ouvrir deux comptes-P.P.S. auprès d'une des agences visées au § 2 dont un compte pour les transactions pour compte propre et un compte pour les transactions pour compte de ses clients.

Les mouvements de fonds relatifs à des transactions pour compte propre et pour compte de clients doivent transiter via les comptes-P.P.S. distincts.

§ 4. Belfox s.c. est titulaire auprès de chacune des agences désignées, d'un compte-P.P.S..

§ 5. Chaque membre garantit à Belfox s.c. qu'il y a un solde créditeur suffisant sur son ou ses compte(s) et/ou qu'une ligne de crédit suffisante lui est octroyée par sa banque-P.P.S., tenant compte de sa catégorie de membre et des activités qu'il réalise sur Belfox.

§ 6. Chaque membre communique au département compliance, sur simple requête de celui-ci, l'existence éventuelle et l'importance des facilités de crédit pour son ou ses comptes-P.P.S.. Chaque membre autorise sa banque-P.P.S. à confirmer cette information.

§ 7. Chaque membre mandate sa banque-P.P.S. afin de transférer les fonds destinés à satisfaire ses obligations journalières de couverture et de marge, paiements de primes, contributions et toute autre somme due, sur instruction de Belfox s.c., dûment communiquée par le département de compensation.

§ 8. Les banques-P.P.S. reçoivent de Belfox s.c., avant l'ouverture de chaque séance, les instructions relatives aux obligations de paiement de la journée et exécutent de façon interne le transfert de fonds à partir de et vers le compte-P.P.S. de Belfox s.c..

§ 9. L'horaire selon lequel la réception des instructions et l'exécution des transferts doit avoir lieu, est établi dans les procédures de compensation. Dans

§ 3. Elk lid is verplicht tenminste twee P.P.S.-rekeningen bij één van de kantoren bedoeld onder § 2 te openen waaronder één rekening voor de transacties voor eigen rekening en één rekening voor de transacties voor rekening van zijn cliënten.

De fondsenbewegingen verbonden aan transacties voor eigen rekening en transacties voor rekening van cliënten moeten via de onderscheiden P.P.S.-rekeningen lopen.

§ 4. Belfox c.v. houdt bij elk van de aangewezen kantoren één P.P.S.-rekening.

§ 5. Elk lid verzekert Belfox c.v. dat op zijn rekening(en) een voldoende kredietsaldo staat en/of dat hem een voldoende kredietlijn door zijn P.P.S.-bank werd toegezegd, rekening houdend met zijn lid-maatschaps categorie en de activiteiten die hij op Belfox uitoefent.

§ 6. Elk lid deelt het compliance departement, op diens eenvoudig verzoek, het eventuele bestaan en de grootte van de kredietfaciliteiten bekomen voor zijn P.P.S.-rekening(en) mee. Elk lid geeft haar P.P.S.-bank de toestemming om deze informatie te bevestigen.

§ 7. Op instructies van Belfox c.v., behoorlijk gerapporteerd door het departement compensatie, mandateert elk lid zijn P.P.S.-bank, de fondsen over te dragen tot voldoening van de dagelijkse dekkings- en margeverplichtingen, premiebetalingen, bijdragen en om het even welk ander verschuldigd bedrag.

§ 8. De P.P.S.-banken ontvangen voor de opening van elke zitting de instructies van Belfox c.v. voor de betalingsverplichtingen van die dag en voeren intern de overdracht van fondsen van en naar de P.P.S.-rekening van Belfox c.v. uit.

§ 9. Het tijdschema waarbinnen ontvangst van de instructies en uitvoering van de overdrachten moet plaatsvinden, is vastgelegd in de compensatieprocedures.

des circonstances exceptionnelles, telles que visées à l'article 68, une dérogation individuelle à cet horaire peut être accordée.

§ 10. Si le ou les compte(s)-P.P.S. d'un membre ne présente(nt) pas un solde créditeur suffisant ou si une ligne de crédit nécessaire pour permettre l'exécution des obligations de paiement de la journée, n'est pas disponible avant l'ouverture de la séance, le membre est en défaut.

§ 11. Les frais liés au fonctionnement du système-P.P.S., sont à charge de chaque membre concerné.

Art. 52. Obligations de couverture et de marge - Généralités

§ 1er. Belfox s.c. calcule journallement le montant minimum de couverture dont elle doit disposer pour pouvoir être couverte en cas de liquidation d'office d'une position dans les circonstances d'une évolution de prix défavorable.

Ces obligations de couverture sont calculées au niveau des comptes : les comptes maison, y compris le(s) compte(s) market maker, sont compensés entre eux ; chaque compte client est compensé séparément.

§ 2. Belfox s.c. calcule journallement les obligations de marge, c'est-à-dire la perte ou le profit sur les contrats de future ouverts. Les obligations de paiement qui en résultent sont également calculées au niveau des comptes conformément au § 1er, alinéa 2.

§ 3. Chaque membre est tenu d'exiger de chacun de ses clients au moins les obligations de couverture minimales qui sont imposées par Belfox s.c. aux membres.

Chaque membre peut réclamer à ses clients des obligations de couverture plus lourdes que les minima imposés par Belfox s.c..

§ 4. Belfox s.c. peut, à sa discrétion, demander une couverture supplémentaire dans une situation où le prix du marché d'un contrat évolue de telle façon pendant une séance, que la couverture détenue ne suffit plus. Cette couverture doit être

In uitzonderlijke omstandigheden als bepaald in artikel 68 kan een individuele afwijking van dit tijdschema worden toegestaan.

§ 10. Indien op de P.P.S.-rekening(en) van een lid geen voldoende kredietsaldo staat of indien een kredietlijn noodzakelijk om de betalingsverplichtingen van de dag uit te voeren niet aanwezig is vóór de opening van de zitting, is het lid in gebreke.

§ 11. Kosten gerelateerd aan de werking van het P.P.S.-systeem zijn voor rekening van elk desbetreffende lid.

Art. 52. Dekkings- en margeverplichtingen - Algemeen

§ 1. Dagelijks berekent Belfox c.v. het minimumbedrag aan dekking waarover zij dient te beschikken om zich in te dekken bij ambtshalve vereffening van een positie in de omstandigheden van een ongunstige prijsevolutie.

Deze dekkingsverplichtingen worden berekend op rekeningniveau : huisrekeningen, inclusief de market maker rekening(en), worden onderling gecompenseerd; cliëntenrekeningen worden per rekening afzonderlijk gecompenseerd.

§ 2. Dagelijks berekent Belfox c.v. de margeverplichtingen, zijnde het verlies of de winst op de openstaande futurecontracten. De betalingsverplichtingen die hieruit resulteren worden eveneens berekend op rekeningniveau overeenkomstig §1, tweede lid.

§ 3. Elk lid is ertoe gehouden op zijn minst de minimum dekkingsverplichtingen zoals opgelegd aan de leden door Belfox c.v., op te vragen voor elk van zijn cliënten.

Elk lid kan zwaardere dekkingsverplichtingen dan de minima opgelegd door Belfox c.v. vragen van zijn cliënten.

§ 4. Belfox c.v. heeft de discretionaire bevoegdheid om in een situatie waar de marktprijs van een contract tijdens de zitting op zulke wijze is geëvolueerd dat de aangehouden dekking niet meer volstaat, bijkomende dekking te vragen.

fournie dans le délai établi dans les procédures de compensation. Le membre est dès lors à son tour tenu de réclamer immédiatement une couverture supplémentaire à ses clients.

Art. 53. Obligations de couverture pour les contrats de future

§ 1er. Les obligations de couverture sont calculées sur le total des positions ouvertes, à l'achat ou à la vente, après compensation conformément à l'article 52, § 1er.

§ 2. Le montant exigé pour satisfaire aux obligations de couverture est recalculé journalièrement et est établi sur base du prix de liquidation du jour. Il peut être satisfait aux obligations de couverture par la fourniture de toutes les formes de couverture acceptées par Belfox s.c..

§ 3. Pour les contrats qui font l'objet d'une procédure de livraison, les obligations de couverture pour la période comprise entre le dernier jour de négociation et la date de livraison sont calculées sur base de l'E.D.S.P. (Exchange Delivery Settlement Price). La couverture exigée sur base de ce calcul est conservée jusqu'au règlement de la procédure de livraison, lorsque la livraison a eu lieu contre paiement suivant les règles établies dans les procédures de compensation.

§ 4. Il est demandé une couverture supplémentaire pendant la procédure de livraison chaque fois que la différence entre l'E.D.S.P. et le prix de liquidation du contrat du prochain mois de livraison est négatif. Il peut être également satisfait à cette couverture supplémentaire par la fourniture de toutes les formes de couverture acceptées par Belfox s.c.

Art. 54. Obligations de marge pour les contrats de future.

§ 1er. A la clôture de chaque séance, Belfox s.c. réévalue tous les contrats ouverts au prix de liquidation du jour. Cette réévaluation donne lieu à un profit ou à une perte.

Deze dient geleverd te worden binnen de termijn vastgesteld in de compensatie-procedures. Het lid is dan op zijn beurt gehouden onverwijld een bijkomende dekking van zijn cliënten op te vragen.

Art. 53. Dekkingsverplichtingen voor futurecontracten

§ 1. De dekkingsverplichtingen worden berekend op het totaal aan openstaande contracten of open posities, gekochte of verkochte, na compensatie overeenkomstig artikel 52, §1.

§ 2. Het vereiste bedrag tot nakoming van de dekkingsverplichtingen wordt dagelijks herberekend en vastgesteld op basis van de vereffeningsprijs van de dag. De dekkingsverplichtingen kunnen voldaan worden in alle door Belfox c.v. aanvaarde dekkingsvormen.

§ 3. Voor contracten voorwerp van een leveringsprocedure worden de dekkingsverplichtingen voor de periode tussen de laatste verhandelingsdag en de leveringsdatum berekend op basis van de E.D.S.P. (Exchange Delivery Settlement Price). De vereiste dekking op basis van deze berekening wordt aangehouden tot na de afwikkeling van de leveringsprocedure wanneer levering tegen betaling volgens de regels vastgesteld in de compensatie-procedures heeft plaatsgevonden.

§ 4. Tijdens de leveringsprocedure wordt een bijkomende dekking gevraagd wanneer het verschil tussen de E.D.S.P. en de vereffeningsprijs voor het contract in de volgende leveringsmaand negatief is. Deze bijkomende dekking kan eveneens voldaan worden in alle door Belfox c.v. aanvaarde dekkingsvormen.

Art. 54. Margeverplichtingen voor futurecontracten

§ 1. Na de sluiting van elke zitting herwaardeert Belfox c.v. alle openstaande contracten tegen de vereffeningsprijs van de dag. Deze herwaardering resulteert in een winst of verlies.

§ 2. Chaque profit sur un compte maison ou client d'un membre sera, à sa requête, crédité sur son compte-P.P.S. pour transactions propres ou sur son compte-P.P.S. pour transactions clients.

Les profits sur les comptes propres ne sont pas crédités, lorsque un ou plusieurs comptes clients sont en débit, mais sont utilisés pour l'acquittement de ce montant dû.

§ 3. Les contrats ouverts réévalués au prix de liquidation du jour, sont transférés à la séance suivante.

§ 4. Les obligations de marge ne peuvent être satisfaites que sous forme d'espèces.

Art. 55. Obligations de couverture pour les contrats d'option.

§ 1er. Les obligations de couverture sont calculées sur le total des positions ouvertes émises ou à la vente d'un membre après compensation conformément à l'article 52, § 1er.

§ 2. La couverture exigée est recalculée journalièrement sur base d'un modèle de prix théorique.

§ 3. Les positions à l'achat et à la vente qui font respectivement l'objet d'une assignation et d'un exercice, font l'objet d'obligations de couverture.

Si la différence entre le prix d'exercice et le prix de la valeur sous-jacente, calculée sur base d'une situation théorique supposant une évolution de prix défavorable, est négative, il est demandé une couverture pour cette différence.

§ 4. La couverture des contrats d'option peut être satisfaite par la fourniture de toutes les formes de couverture acceptées par Belfox S.C..

§ 2. Elke winst op een huis- of cliëntenrekening van een lid zal op verzoek van deze gecrediteerd worden op respectievelijk zijn P.P.S.-rekening voor huistransacties of zijn P.P.S.-rekening voor cliëntentransacties.

Winsten op de huisrekeningen worden niet gecrediteerd wanneer één of meer cliëntenrekeningen in debet staan, maar worden tot vereffening van dit debet-bedrag gebruikt.

§ 3. De openstaande contracten worden tegen de vereffeningprijs van de dag naar de volgende zitting overgedragen.

§ 4. De margeverplichtingen kunnen slechts voldaan worden in speciën.

Art. 55. Dekkingsverplichtingen voor optiecontracten

§ 1. De dekkingsverplichtingen worden berekend op het totaal aantal geschreven of verkochte open posities van een lid, na compensatie overeenkomstig artikel 52, §1.

§ 2. De vereiste dekking wordt dagelijks herberekend op grond van een theoretisch prijsmodel.

§ 3. Verkochte en gekochte posities respectievelijk voorwerp van een aanwijzing en een uitoefening zijn onderworpen aan dekkingsverplichtingen.

Wanneer het verschil tussen de uitoefeningsprijs en de prijs van de onderliggende waarde, berekend op grond van een theoretische situatie bij een ongunstige prijsevolutie, negatief is, dan wordt voor dit verschil dekking gevraagd.

§ 4. Dekking voor optiecontracten kan voldaan worden in alle door Belfox c.v., aanvaarde dekkingsvormen.

Art. 56. Adaptation des paramètres pour le calcul des obligations de couverture et de marge

§ 1er. Belfox s.c. peut, à sa discrétion et à tout moment, modifier les paramètres de calcul des obligations de couverture et de marge, soit pour tous les membres, soit pour un membre individuel.

§ 2. Chaque membre est immédiatement informé de chaque modification de ces paramètres par un avis général ou par un avis, selon le cas.

Art. 57. Formes de couverture acceptées.

Pour le paiement des obligations de couverture des membres, le conseil d'administration accepte, outre les espèces, les actifs financiers qu'il détermine. Pour certaines formes de couverture, il peut décider d'appliquer un facteur de pondération à leur valeur de marché.

Art. 58. Valeurs mobilières remises en couverture

§ 1er. Toutes les valeurs mobilières remises pour constituer la couverture imposée par le règlement du marché, sont déposées, en fonction de leurs caractéristiques, auprès des organismes de compensation indiqués dans les procédures de compensation.

§ 2. Un membre qui utilise des valeurs mobilières comme couverture est tenu de confirmer le transfert de celles-ci sur le compte de titres de Belfox s.c. par la remise au département de compensation d'un avis de dépôt dûment rempli.

§ 3. Si un membre désire qu'une couverture excédentaire en valeurs mobilières soit reversée sur son compte, il remet à cette fin au département de compensation une requête de libération dûment remplie.

§ 4. L'avis de dépôt visé au § 2 et la requête visée au § 3 sont établis conformément aux prescriptions des procédures de compensation.

Art. 56. Aanpassing van de parameters voor de berekening van de dekkings- en margeverplichtingen

§ 1. Belfox c.v. heeft de discretionaire bevoegdheid op elk ogenblik de parameters voor berekening van de dekkings- en margeverplichtingen te wijzigen, hetzij voor alle leden, hetzij voor een individueel lid.

§ 2. Elk lid wordt onmiddellijk op de hoogte gebracht van elke aanpassing van deze parameters, naargelang het geval, via een algemeen bericht of een bericht.

Art. 57. Aanvaarde dekkingsvormen

De raad van bestuur bepaalt de financiële activa die naast speciën aanvaardbaar zijn voor het voldoen van de dekkingsverplichtingen van de leden. Voor bepaalde dekkingsvormen kan hij beslissen op hun marktwaarde een wegingsfactor toe te passen.

Art. 58. Effecten als dekking

§ 1. Alle effecten overhandigd om de dekking te vormen die is opgelegd door het marktreglement, worden gedeponereerd, naargelang hun kenmerken, bij de compensatie-organismen aangeduid in de compensatieprocedures.

§ 2. Een lid dat effecten als dekking gebruikt, is verplicht de overdracht van deze op de effectenrekening van Belfox c.v. te bevestigen door het overmaken van een behoorlijk ingevuld depositobericht, aan het departement compensatie.

§ 3. Wenst een lid dat surplusdekking in effecten teruggestort wordt op zijn rekening, dan maakt hij hiertoe een behoorlijk ingevuld verzoek van vrijmaking over aan het departement compensatie.

§ 4. Het in § 2 bedoelde depositobericht en het in § 3 bedoelde verzoek van vrijmaking worden opgemaakt naar de voorschriften vastgesteld in de compensatieprocedures.

Art. 59. Privilège légal

§ 1er. Conformément à l'article 68, § 2 de la loi et à l'article 10 de l'arrêté, Belfox s.c. dispose en tant qu'organisme de compensation d'un privilège sur les valeurs mobilières, les espèces en compte et autres actifs financiers qui lui sont remis par les membres en vue de constituer la couverture de positions propres des membres et de positions de ses clients.

§ 2. L'étendue de ce privilège légal de même que la procédure de réalisation sont établies à l'article 10 de l'arrêté.

Art. 60. Belfox Deposit Rate (B.D.R.)

Les fonds que Belfox s.c. détient en dépôt sur ses comptes-P.P.S. sont productifs d'intérêt sur base d'une convention conclue entre Belfox s.c. et les banques-P.P.S..

Art. 61. Primes de contrats d'option

§ 1er. Le solde des primes à payer par un membre et des primes à verser par Belfox s.c. est calculé journalièrement après la clôture de la séance et est inclus dans les obligations de paiement pour la séance suivante.

§ 2. Belfox s.c. peut, à sa discrétion et à tout moment, s'écarter de l'horaire normal de paiement des primes.

Art. 62. Transfert entre comptes et types de comptes.

§ 1er. Les transferts de positions d'un compte client vers un autre compte client sont permis. Les transferts d'un compte client vers un compte maison et vice versa ne sont pas permis.

§ 2. Si un membre désire transférer des positions d'un compte client vers un compte maison ou inversement, il doit remettre un document de requête de transfert au département de compensation, dans lequel il motive sa requête. Il sera demandé au département compliance de communiquer son avis ou d'effectuer un examen complémentaire après quoi le transfert sera ou non accepté et exécuté.

Art. 59. Wettelijk voorrecht

§ 1. Overeenkomstig artikel 68, § 2 van de wet en artikel 10 van het besluit geniet Belfox c.v. als compensatieinstelling een voorrecht op de effecten, de op een rekening geplaatste gelden en andere financiële activa die haar door de leden overhandigd zijn om de dekking te vormen van de eigen posities van de leden en de cliëntenposities.

§ 2. De draagwijdte van dit wettelijk voorrecht evenals de procedure van tegeldemaking zijn vastgesteld in artikel 10 van het besluit.

Art. 60. Belfox Deposit Rate (B.D.R.)

De fondsen die Belfox c.v. in deposito houdt op haar P.P.S.-rekeningen brengen een interest op, op basis van een overeenkomst gesloten tussen Belfox c.v. en de P.P.S.-banken.

Art. 61. Premies voor optiecontracten

§ 1. Het saldo van de premies te betalen door een lid en de premies te storten door Belfox c.v. wordt dagelijks, na sluiting van de zitting, berekend en opgenomen in de betalingsverplichtingen voor de volgende zitting.

§ 2. Belfox c.v. heeft de discretionaire bevoegdheid om op elk ogenblik af te wijken van het normale tijdschema voor de betaling van de premies.

Art. 62. Overdracht tussen rekeningen en type-rekeningen

§ 1. Overdrachten van posities van een cliëntenrekening naar een andere cliëntenrekening zijn toegelaten. Overdrachten van posities van een cliëntenrekening naar een huisrekening en vice versa zijn niet toegelaten.

§ 2. Wenst een lid posities van een cliëntenrekening over te dragen naar een huisrekening of omgekeerd, dan dient hij een document tot overdrachtverzoek waarin hij het verzoek motiveert aan het departement compensatie over te maken. Het compliance departement zal om advies of nader onderzoek gevraagd worden waarna de overdracht al dan niet zal worden aangevaard en uitgevoerd.

Chapitre XI Gestion de risque

Art. 63. § 1er. Conformément à l'article 4, le conseil d'administration établit, sur proposition du comité d'admission et de réglementation, les ratios et les limites de positions pour les membres et leurs clients afin de contrôler le risque financier auquel Belfox s.c. est exposé en garantissant la bonne fin de toute transaction conclue et enregistrée sur Belfox de manière régulière.

Ces ratios et ces limites de position sont déterminées dans les procédures de compensation.

§ 2. Conformément à l'article 5, le département compliance effectue des contrôles périodiques et ponctuels sur la situation financière des membres afin de s'assurer que les membres respectent et font respecter les règles établies par le conseil d'administration conformément au § 1er.

Chapitre XII Procédure disciplinaire

Art. 64. Procédure disciplinaire

§ 1er. Le conseil d'administration, réuni en conseil de discipline, exerce le contrôle disciplinaire sur les membres en ce qui concerne le respect des dispositions des statuts, du règlement du marché et des procédures.

§ 2. Cinq membres du conseil d'administration, dont le président, sont désignés par le conseil d'administration pour siéger comme conseil de discipline. Le conseil de discipline est présidé par le président du conseil d'administration. Le conseil de discipline ne peut délibérer et décider valablement que si la majorité de ses membres sont présents.

§ 3. La composition du conseil d'administration, réuni en conseil de discipline, est la suivante :

- président, le président du conseil d'administration ;
- deux membres, administrateurs d'une société de bourse ;
- deux membres, administrateurs d'un établissement de crédit.

Hoofdstuk XI Risicobeheer

Art. 63. § 1. Overeenkomstig artikel 4 bepaalt de raad van bestuur, op voorstel van het comité inzake lidmaatschap en reglementering, de ratio's en positielimiten voor de leden en hun cliënten tot controle van het financieel risico waaraan Belfox c.v. is blootgesteld bij het waarborgen van de goede afloop van elke op Belfox op regelmatige wijze tot standgekomen en geregistreerde transactie.

Deze ratio's en positielimiten zijn vastgesteld in de compensatieprocedures.

§ 2. Overeenkomstig artikel 5 oefent het compliance departement periodieke en ogenblikkelijke controles uit op de financiële toestand van de leden om zich ervan te verzekeren dat de leden de door de raad van bestuur vastgestelde regels overeenkomstig §1 respecteren en doen, respecteren.

Hoofdstuk XII Tuchtprocedure

Art. 64. Tuchtprocedure

§ 1. De raad van bestuur, zetelend als tuchtraad, oefent het disciplinair toezicht uit op de leden tot naleving van de bepalingen van de statuten, het marktreglement en de procedures.

§ 2. Vijf leden van de raad van bestuur waaronder de voorzitter, worden door de raad van bestuur aangewezen om als tuchtraad te zetelen. De tuchtraad wordt voorgezeten door de voorzitter van de raad van bestuur. De tuchtraad kan alleen geldig beraadslagen en beslissen wanneer de meerderheid van zijn leden aanwezig is.

§ 3. De samenstelling van de raad van bestuur, zetelend als tuchtraad, is als volgt :

- voorzitter, de voorzitter van de raad van bestuur;
- twee leden, bestuurders van een beursvennootschap;
- twee leden, bestuurders van een kredietinstelling.

§ 4. Le secrétaire du conseil d'administration prend part avec voix consultative aux séances du conseil d'administration, réuni en conseil de discipline.

§ 5. Le commissaire du gouvernement a le droit d'assister aux séances avec voix consultative.

§ 6. Le conseil d'administration, réuni en conseil de discipline, agit soit sur plainte du directeur du département compliance, soit sur plainte de toute personne intéressée, soit sur plainte du commissaire du gouvernement.

§ 7. Aucune sanction ne peut être prise sans que le membre concerné n'ait été entendu ou au moins régulièrement convoqué.

§ 8. La convocation a lieu par lettre recommandée à la poste ou par lettre avec accusé de réception, envoyée au moins huit jours avant la séance.

§ 9. La comparution volontaire vaut convocation régulière de l'intéressé.

§ 10. Si le membre concerné ne comparait pas, le conseil d'administration peut suspendre ses droits liés à sa qualité de membre jusqu'à la séance suivante à laquelle l'intéressé est à nouveau convoqué conformément au § 8. A cette séance, le conseil d'administration, réuni en conseil de discipline, se prononce, même si l'intéressé n'est pas présent.

§ 11. Une infraction alléguée aux statuts, au règlement du marché ou aux procédures peut sur requête du conseil d'administration, réuni en conseil de discipline, faire l'objet d'une enquête par le département compliance. Sans préjudice de l'article 5 et de l'article 24, le département compliance communique l'information recueillie au conseil d'administration réuni en conseil de discipline.

Un dossier est constitué par le comité d'admission et de réglementation. Les pièces du dossier sont à la disposition du membre concerné.

§ 12. Au cours de la séance et en toute hypothèse, le membre concerné a le droit de prendre la parole en dernier.

§ 4. De secretaris van de raad van bestuur neemt met raadgevende stem deel aan de zittingen van de raad van bestuur, zetelend als tuchtraad.

§ 5. De regeringscommissaris heeft het recht om aan de zittingen met raadgevende stem deel te nemen.

§ 6. De raad van bestuur, zetelend als tuchtraad, treedt op ofwel op klacht van de directeur van het compliance departement, ofwel op klacht van elke belanghebbende persoon, ofwel op klacht van de regeringscommissaris.

§ 7. Er kan geen sanctie genomen worden zonder dat het betrokken lid wordt gehoord of minstens regelmatig opgeroepen.

§ 8. De oproeping gebeurt bij aangezekende brief of bij een brief met ontvangstbewijs die ten minste acht dagen voorafgaand aan de zitting wordt verstuurd.

§ 9. De vrijwillige verschijning geldt als regelmatige oproep van de betrokkene.

§ 10. Verschijnt het betrokken lid niet dan kan de raad van bestuur, zetelend als tuchtraad, het lid in zijn lidmaatschapsrechten schorsen tot aan de volgende zitting waarop de betrokkene opnieuw, overeenkomstig § 8 wordt uitgenodigd. In dit geval, ook al is de betrokkene niet aanwezig, doet de raad van bestuur, zetelend als tuchtraad, uitspraak.

§ 11. Een aangevoerde inbreuk op de statuten, het marktreglement of de procedures, kan op verzoek van de raad van bestuur, zetelend als tuchtraad, het voorwerp vormen van een onderzoek door het compliance departement. Onverminderd artikel 5 en artikel 24 deelt het compliance departement de ingewonnen informatie mee aan de raad van bestuur, zetelend als tuchtraad.

Een dossier wordt samengesteld door het comité inzake lidmaatschap en reglementering. De stukken uit het dossier staan ter beschikking van het betrokken lid.

§ 12. Tijdens de zitting en in elk geval heeft het betrokken lid het laatste woord.

§ 13. Les procès-verbaux de la séance sont signés par tous les membres du conseil d'administration, réuni en conseil de discipline.

Les décisions disciplinaires sont prises à la majorité simple des voix. Elles sont motivées.

§ 14. Les décisions visées au § 13 sont notifiées au membre concerné par lettre recommandée à la poste ou par lettre avec accusé de réception, ainsi qu'à la Commission et si le membre est une société de bourse, à la Caisse d'intervention.

§ 15. Les décisions visées au § 13 sont immédiatement transmises au département de négociation et au département de compensation, de sorte que ceux-ci puissent prendre les mesures appropriées.

Art. 65. Sanctions disciplinaires.

§ 1er. Le conseil d'administration, réuni en conseil de discipline, peut prononcer les sanctions suivantes :

- un avertissement ;
- un blâme ;
- une suspension pour une période établie par le conseil d'administration ;
- une révocation.

§ 2. Les sanctions de suspension et de révocation sont communiquées aux autres membres de Belfox s.c. par un avis général.

La sanction de révocation est rendue publique.

§ 3. La suspension d'un membre sera levée si celui-ci a remédié à l'infraction endéans la période établie par le conseil d'administration, réuni en conseil de discipline, à compter du jour de la décision de suspension.

§ 4. Si après l'écoulement de cette période de régularisation, le membre reste en infraction aux statuts, au règlement du marché ou aux procédures, le conseil d'administration, réuni en conseil de discipline, peut décider de la révocation du membre.

§ 5. Un membre suspendu ne peut plus exercer les droits liés à la qualité de membre. Son personnel autorisé n'a plus accès au système de négociation de Belfox s.c..

§ 13. De notulen van de zitting worden getekend door alle leden van de raad van bestuur, zetelend als tuchtraad.

De disciplinaire beslissingen worden bij gewone meerderheid genomen. Ze worden met redenen omkleed.

§ 14. De beslissingen bedoeld in § 13 worden aan het betrokken lid betekend bij aangetekende brief of bij brief met ontvangstbewijs alsook aan de Commissie en, voor het geval het een beursvennootschap betreft, aan het Interventiefonds.

§ 15. De beslissingen bedoeld in § 13 worden onmiddellijk meegedeeld aan de departementen handel en compensatie zodat deze de passende maatregelen kunnen treffen.

Art. 65. Disciplinaire sancties

§ 1. De raad van bestuur, zetelend als tuchtraad, kan de volgende sancties uitspreken :

- een waarschuwing;
- een berisping;
- een schorsing voor een periode vastgesteld door de raad van bestuur;
- een uitsluiting.

§ 2. De schorsings- en uitsluitings-sancties worden via een algemeen bericht bekendgemaakt aan de andere leden van Belfox c.v.

De uitsluitings-sanctie wordt in het openbaar bekendgemaakt.

§ 3. De schorsing van een lid zal opgeheven worden indien het lid binnen de periode vastgesteld door de raad van bestuur te rekenen vanaf de dag waarop de beslissing tot schorsing genomen werd, de inbreuk heeft rechtgezet.

§ 4. Wanneer na het verstrijken van deze regularisatieperiode het lid in overtreding blijft met de statuten, het marktreglement of de procedures, kan de raad van bestuur, zetelend als tuchtraad, beslissen tot uitsluiting van het lid.

§ 5. Een geschorst lid kan geen lidmaatschapsrechten uitoefenen. Zijn gemachtigd personeel heeft geen toegang meer tot het verhandelingsstelsel van Belfox c.v..

§ 6. Dans sa décision de suspension, le conseil d'administration, réuni en conseil de discipline, désigne un autre membre habilité à exécuter des ordres pour le compte des clients du membre suspendu. Cette mission prend fin soit à la fin de la période de suspension, soit lorsque plus aucune position client n'est ouverte.

§ 7. Le membre suspendu désigne un autre membre habilité à exécuter des ordres pour son ou ses comptes maison. Ces ordres peuvent uniquement avoir pour objet la fermeture de positions ouvertes pour compte propre du membre suspendu. Le membre suspendu en informe immédiatement le conseil d'administration, réuni en conseil de discipline.

§ 8. Si un membre est révoqué sur base d'une décision du conseil d'administration, réuni en conseil de discipline, ce membre est tenu de fermer ses positions pour son ou ses compte(s) maison et d'annuler les ordres et les prix qu'il a introduit dans le système de négociation.

Le membre doit informer immédiatement ses clients de la décision de telle façon qu'ils puissent soit transférer leurs positions vers un autre membre qui accepte soit les fermer.

§ 9. Dans tous les cas où un membre ne respecte pas ces obligations dans le délai établi dans la décision de révocation, le comité d'urgence procède lui-même à l'annulation des ordres et prix introduits pour le compte du membre concerné et à la liquidation des positions pour le compte du membre concerné.

En ce qui concerne les positions clients du membre concerné, le comité d'urgence tente de réaliser un transfert vers un ou plusieurs autres membres qui acceptent. A cette fin, le membre est tenu de communiquer l'identité de son/ses client(s).

§ 10. Le membre révoqué est supposé rester membre de Belfox s.c. à tous égards tant qu'il n'a pas exécuté toutes ses obligations à l'égard de Belfox s.c..

§ 6. In haar beslissing tot schorsing duidt de raad van bestuur, zetelend als tuchtraad, een ander lid aan gemachtigd om orders te laten uitvoeren voor de cliëntenrekeningen van het geschorste lid. Deze opdracht neemt een einde hetzij aan het einde van de schorsingsperiode, hetzij wanneer er geen cliëntenposities meer openstaan.

§ 7. Het geschorste lid duidt een ander lid bevoegd om orders voor zijn huisrekening(en) uit te voeren, aan. Deze orders mogen slechts het sluiten van open posities voor eigen rekening van het geschorste lid als voorwerp hebben. Het geschorste lid brengt hiervan de raad van bestuur, zetelend als tuchtraad, onmiddellijk op de hoogte.

§ 8. Indien een lid wordt uitgesloten op grond van een beslissing van de raad van bestuur, zetelend als tuchtraad, is dit lid verplicht zijn posities voor huisrekening(en) te sluiten en zijn uitstaande orders en prijzen in het verhandelingsstelsel te annuleren.

Het lid dient onmiddellijk zijn cliënten van de beslissing op de hoogte te brengen zodat deze hun posities hetzij kunnen overdragen naar een ander lid dat aanvaardt, hetzij kunnen sluiten.

§ 9. In elk geval waar een lid deze verplichtingen niet nakomt binnen een tijdspanne, als vastgesteld in de beslissing tot uitsluiting, beslist het noodcomité zelf over te gaan tot de annulering van de uitstaande orders en prijzen voor rekening van het betrokken lid en tot liquidatie van de posities voor rekening van het betrokken lid.

Voor de cliëntenposities van het betrokken lid tracht het noodcomité een overdracht naar een ander lid dat aanvaardt of meerdere andere leden die aanvaarden te organiseren. Hiertoe dient het betrokken lid de identiteit van zijn cliënt(en) mee te delen.

§ 10. Het uitgesloten lid wordt in elk opzicht geacht lid van Belfox c.v. te blijven zolang niet al zijn verplichtingen tegenover Belfox c.v., zijn nagekomen.

Art. 66. Procédure de recours

§ 1er. Les conditions et la procédure pour l'introduction d'un droit de recours contre toute décision de révocation ou de suspension d'un membre prise par le conseil d'administration, réuni en conseil de discipline, sont établies à l'article 21 de l'arrêté.

§ 2. Conformément à l'article 21, § 10 de l'arrêté, le recours contre la décision de suspension ou de révocation du membre est suspensif, sans préjudice de l'article 8, § 1er, 5° de l'arrêté.

Chapitre XIII

=====

Art. 67. Défaillance d'un membre

§ 1er. Le comité d'urgence peut d'office, sans mise en demeure et sans intervention judiciaire, décider de prendre une ou plusieurs des mesures énumérées au § 2, lorsqu'un membre est suspendu ou révoqué ou si le comité d'urgence constate :

1° qu'un membre n'a pas satisfait endéans le délai établi dans les procédures de compensation pris en exécution du présent règlement du marché, à ses obligations de paiement d'obligations de couverture journalières, d'obligations de marge journalières ou de primes exigibles ;

2° qu'un membre ne satisfait pas à ses obligations de livraison ou de paiement lors du règlement d'un contrat de future ou d'un contrat d'option ;

3° qu'un membre ne satisfait pas à ses obligations dans le cadre de l'association de frais ;

4° - qu'un membre perd sa capacité juridique ;
- qu'un membre se trouve dans une situation où un créancier a procédé à une saisie conservatoire sur une partie de ses actifs ou lorsque Belfox s.c. en tant que tiers fait l'objet d'une saisie-arrêt ;

- qu'un membre est en cessation de paiement et qu'il voit son crédit ébranlé ;

Art. 66. Procedure van verhaal

§ 1. De voorwaarden en procedure voor het uitoefenen van een verhaal tegen een beslissing tot schorsing of uitsluiting van het lidmaatschap genomen door de raad van bestuur, zetelend als tuchtraad, zijn bepaald in artikel 21 van het besluit.

§ 2. Overeenkomstig artikel 21, § 10 van het besluit heeft het verhaal tegen de beslissing tot schorsing of uitsluiting van het lidmaatschap schorsende werking, onverminderd artikel 8, § 1, 5° van het besluit.

Hoofdstuk XIII

=====

Art. 67. Ingebreke zijn van een lid

§ 1. Het noodcomité kan ambtshalve, zonder ingebrekestelling en zonder gerechtelijke tussenkomst, beslissen tot één of meer van de onder § 2 opgesomde handelingen over te gaan, wanneer een lid werd geschorst of uitgesloten of wanneer het noodcomité vaststelt :

1° dat een lid niet binnen de termijn bepaald in de compensatieprocedures genomen in uitvoering van dit marktreglement, de bedragen heeft opgebracht tot voldoening van zijn dagelijkse dekkingsverplichtingen, dagelijkse margeverplichtingen en eisbare premies ;

2° dat een lid zijn leverings- of betalingsverplichtingen bij afwikkeling van een future- of optiecontract niet nakomt ;

3° dat een lid zijn verplichtingen in het kader van de kostedelende vereniging niet nakomt ;

4° - dat een lid zijn rechtspersoonlijkheid verliest ;
- dat een lid zich in een situatie bevindt waarbij een schuldeiser bewarend beslag legt op een deel van zijn activa of wanneer Belfox c.v. als derde betrokken is in een procedure van bewarend beslag onder derden ;
- dat een lid in staking van betaling is en dat zijn krediet wankelt ;

- qu'un membre a fait aveu de faillite;
- qu'un membre est soumis à une procédure collective notamment de déclaration de faillite, de concordat judiciaire, de liquidation;

5° qu'un membre est dissout ;

6° qu'un membre cesse de façon générale d'avoir une autorité complète sur ses avoirs ou fait l'objet d'un contrôle direct d'une quelconque autorité ou fait l'objet d'une procédure d'enquête, d'une mesure disciplinaire ou pénale prise par une quelconque autorité.

La constatation d'une des situations énumérées dans le premier alinéa est communiquée sans délai au membre concerné par un avis ou par un autre moyen de communication.

§ 2. En cas de défaillance d'un membre, le comité d'urgence peut décider, conformément à l'article 4 du présent règlement du marché :

1° de suspendre temporairement le droit du membre en défaut de faire des transactions ;

2° d'imposer au membre en défaut une exécution alternative ou dérogatoire de ses engagements dans le cadre d'un ou de plusieurs contrats ;

3° d'exiger une couverture complémentaire dont le comité d'urgence détermine l'importance ;

4° de révoquer la décision de transfert de positions pour compte de clients prise en exécution de l'article 26, § 7 vers le membre concerné ;

5° de demander le paiement immédiat de toutes les dettes exigibles ;

6° de procéder aux transferts des positions pour compte de clients de ce membre et des couvertures détenues par Belfox s.c. qui y sont rattachées.

- dat een lid aangifte van faillissement deed;
- dat een lid het voorwerp is van een collectieve procedure inzonderheid van faillietverklaring, gerechtelijk akkoord, vereffening van faillissement ;

5° dat een lid ontbonden wordt ;

6° dat een lid in het algemeen ophoudt de volledige zeggenschap over zijn bezittingen te hebben of het voorwerp is van een rechtstreekse controle van enige overheid of het voorwerp is van een onderzoeks-, disciplinaire of strafmaatregel genomen door enige overheid.

De vaststelling van één van de omstandigheden opgesomd in het eerste lid van deze paragraaf wordt onverwijld aan het betrokken lid meegedeeld via een bericht of een ander communicatiemiddel.

§ 2. Bij het in gebreke zijn van een lid kan het noodcomité overeenkomstig artikel 4 van dit marktreglement beslissen :

1° de verhandelingsrechten van het in gebreke zijnde lid tijdelijk te schorsen;

2° een alternatieve of afwijkende uitvoering van zijn verbintenissen onder één of meer contracten aan het in gebreke zijnde lid op te leggen;

3° een bijkomende dekking te vragen waarvan het noodcomité de grootte bepaalt;

4° de overdracht van cliëntenposities naar het betrokken lid in uitvoering van artikel 26, § 7 te herroepen;

5° de onmiddellijke betaling te vragen van alle opeisbare schulden;

6° over te gaan tot de overdracht van de cliëntenposities van dat lid en de eraan verbonden dekking gehouden door Belfox C.V..

Afin d'effectuer ce transfert, chaque membre est tenu de communiquer l'identité de tous ses clients au comité d'urgence conformément à l'article 9, § 5 de l'arrêté.

Si le comité d'urgence ne peut pas effectuer ce transfert, il peut procéder à la liquidation des positions clients du membre en défaut et à la réalisation des couvertures relatives à ces positions conformément à l'article 10 de l'arrêté.

7° conformément à l'article 10 de l'arrêté, procéder à la liquidation d'office, sans mise en demeure et sans intervention judiciaire, des positions que le membre détient pour compte propre et, également conformément à l'article 10 de l'arrêté, procéder à la réalisation des couvertures relatives à ces positions.

§ 3. Le résultat de la liquidation des positions pour compte propre et pour compte de clients d'un membre lui est restitué, ainsi que la couverture libérée, sans préjudice de ce qui est déterminé au § 4.

§ 4. Belfox s.c. peut recouvrer la perte qu'elle a subie à l'occasion des opérations effectuées en vertu du § 2, 6° et 7° au moyen des couvertures détenues par elle dans les limites établies à l'article 10, § 3 de l'arrêté.

§ 5. Si le résultat de la réalisation des couvertures détenues par Belfox s.c. est insuffisant pour permettre la couverture des pertes résultant de la liquidation des positions ouvertes d'un membre en défaut, les fonds supplémentaires nécessaires pour la liquidation définitive sont puisés, après décision du conseil d'administration prise à la majorité des deux tiers, dans les moyens suivants :

- 1° mise en oeuvre de la police d'assurance que Belfox s.c. peut conclure à cette fin ;
- 2° affectation des bénéfices de Belfox s.c. ;

Om deze overdracht te bewerkstelligen dient elk lid de identiteit van al zijn cliënten mee te delen aan het noodcomité, overeenkomstig artikel 9, § 5 van het besluit.

Indien het noodcomité deze overdracht niet kan bewerkstelligen, kan het overgaan tot het vereffenen van de cliëntenposities van het in gebreke zijnde lid en het realiseren van de dekkingen die op deze posities betrekking hebben overeenkomstig artikel 10 van het besluit.

7° overeenkomstig artikel 10 van het besluit, ambtshalve, zonder in gebrekestelling en zonder gerechtelijke tussenkomst over te gaan tot de vereffening van de posities die het lid voor eigen rekening houdt en eveneens overeenkomstig artikel 10 van het besluit over te gaan tot het realiseren van de dekkingen die op deze posities betrekking hebben.

§ 3. Het resultaat van de vereffening van de posities voor eigen rekening en voor rekening van de cliënten van een lid wordt samen met de vrijgekomen dekking aan het lid teruggestort, onverminderd het bepaalde in § 4.

§ 4. Het verlies van Belfox c.v. geleden naar aanleiding van de krachtens § 2, 6° en 7° uitgevoerde verrichtingen kan Belfox c.v. verhalen op de door haar aangehouden dekkingen binnen de grenzen bepaald in artikel 10, § 3 van het besluit.

§ 5. Wanneer de opbrengsten uit de realisatie van de door Belfox c.v. aangehouden dekkingen onvoldoende is tot betaling van de verliezen voortspruitend uit de vereffening van de open posities van het in gebreke zijnde lid, worden de bijkomende fondsen noodzakelijk voor de definitieve vereffening na beslissing door de raad van bestuur genomen bij tweederde meerderheid, geput uit de volgende middelen :

- 1° door het vragen van de uitvoering van het verzekeringscontract dat Belfox c.v. hiertoe kan afsluiten ;
- 2° affectatie van de winsten van Belfox c.v. ;

3° prélèvement sur les fonds propres.

§ 6. Après épuisement des moyens visés au § 5, le conseil d'administration décide à la majorité des deux tiers de procéder à un invoicing back total pour les positions encore ouvertes en contrats de future et d'option pour le marché dans sa totalité.

Les obligations de Belfox s.c. comme contrepartie prennent fin de plein droit. Tous les membres sont obligés de fermer anticipativement leurs positions encore ouvertes pour comptes maison et comptes clients à un prix établi par le conseil d'administration sur avis du comité d'urgence. Ce prix sera obligatoire pour tous les membres et vaudra comme prix de liquidation définitif.

Art. 68. Responsabilité - Retard technique

§ 1er. En cas de force majeure et notamment en cas de dysfonctionnement total ou partiel de son matériel informatique et de télécommunication causé par des circonstances qui échappent à son contrôle, le membre doit immédiatement informer le comité d'urgence.

§ 2. Dans les circonstances visées au § 1er et pour autant que l'urgence soit établie, le comité d'urgence peut conformément à l'article 4 prendre toute mesure qu'il estime appropriée à l'égard du membre concerné et notamment celles prévues à l'article 67, § 2 du présent règlement du marché.

Les mesures prises par le comité d'urgence sont obligatoires pour le membre concerné.

§ 3. Si le membre prouve, endéans un délai établi par le comité d'urgence, que le non-respect de ses obligations de couverture journalière ou le non-paiement d'une quelconque somme due n'est pas dû à un manque de liquidités et qu'il satisfera immédiatement à ses obligations, le comité d'urgence peut décider de ne pas déclarer le membre en défaut, mais de le déclarer uniquement en situation de retard technique.

3° onttrekking aan het eigen vermogen.

§ 6. Na uitputting van de middelen bedoeld in § 5, beslist de raad van bestuur bij tweederde meerderheid over te gaan tot een algehele invoicing back van de nog open posities in future- en optiecontracten voor de markt in zijn geheel.

De verplichtingen van Belfox c.v. als tegenpartij nemen van rechtswege een einde. Alle leden worden verplicht hun nog open posities voor huis- en cliëntenrekeningen vervroegd te sluiten tegen een prijs vastgesteld door de raad van bestuur op advies van het noodcomité. Deze prijs zal bindend zijn voor alle leden en gelden als definitieve vereffeningsprijs.

Art. 68. Aansprakelijkheid - Technische vertraging

§ 1. In geval van overmacht en inzonderheid bij het geheel of gedeeltelijk disfunctioneren van zijn informatica- en telecommunicatiemateriaal veroorzaakt door omstandigheden die buiten zijn controle vallen, dient een lid onmiddellijk het noodcomité te verwittigen.

§ 2. Onder de omstandigheden bedoeld in § 1 en voor zover de hoogdringendheid wordt vastgesteld kan het noodcomité overeenkomstig artikel 4 ten opzichte van het betrokken lid alle maatregelen nemen die het passend vindt en inzonderheid overgaan tot de maatregelen bedoeld in artikel 67, § 2 van dit marktreglement.

De maatregelen genomen door het noodcomité, zijn bindend voor het betrokken lid.

§ 3. Bewijst een lid binnen een door het noodcomité bepaalde tijdspanne dat het niet nakomen van zijn dagelijkse dekkingsverplichtingen alsook de wanbetaling van om het even welk verschuldigd bedrag niet te wijten is aan een gebrek aan liquiditeiten en dat hij zijn verplichtingen onmiddellijk zal voldoen, dan kan het noodcomité beslissen het lid niet in gebreke te verklaren maar enkel in een toestand van technische vertraging te verklaren.

En cas de constatation d'un retard technique, le membre en informe immédiatement et par téléphone le comité d'urgence. Cette information doit être confirmée par écrit endéans les vingt-quatre heures.

Le membre doit s'attacher à remédier à ce retard technique et à y mettre un terme dans le délai imparti par le comité d'urgence.

Le dommage éventuellement subi par Belfox s.c. suite à ce retard technique, est recouvré auprès du membre.

Art. 69. Irrégularités - Force Majeure - Etat de nécessité

§ 1er. En cas de force majeure et notamment en cas de dysfonctionnement total ou partiel du réseau informatique central causé par des circonstances qui échappent au contrôle de Belfox ou en cas de toute autre situation ou pratique qui influence de façon défavorable la police et la sécurité des opérations sur Belfox, le comité d'urgence peut prendre les mesures qu'il juge appropriées et notamment celles visées au § 2 pour autant que l'urgence soit établie.

§ 2. Les mesures que le comité d'urgence peut prendre dans les circonstances visées au § 1er comprennent notamment :

- l'augmentation des obligations de couvertures pour le marché dans sa totalité, pour un ou plusieurs marchés ou pour un ou plusieurs membres séparément ;
- l'obligation pour un, plusieurs ou tous les membres de réduire leurs positions dans un, plusieurs ou tous les marchés, pour un, plusieurs ou tous leurs comptes ce dans un délai et jusqu'à un niveau établi par le comité d'urgence ;
- la demande immédiate de couverture complémentaire pendant les heures de négociation ;
- la suspension temporaire de transactions dans un, plusieurs ou tous les marchés durant un délai qu'il détermine ;

Bij vaststelling van een technische vertraging verwittigt het lid telefonisch onmiddellijk het noodcomité. Deze verwittiging dient schriftelijk bevestigd te worden binnen de vierentwintig uur.

Het lid dient aan de technische vertraging te verhelpen en een einde te stellen aan deze binnen een door het noodcomité bepaalde tijdspanne.

De schade eventueel opgelopen door Belfox c.v. als gevolg van deze technische vertraging wordt op het lid verhaald.

Art. 69. Onregelmatigheden - Overmacht - Noodsituatie

§ 1. In geval van overmacht en inzonderheid bij het geheel of gedeeltelijk disfunctioneren van het centrale informaticanetwerk veroorzaakt door omstandigheden die buiten de controle van Belfox vallen of in elke andere ongewenste situatie of praktijk die de orde en veiligheid van de handel op Belfox ongunstig beïnvloedt, kan het noodcomité de maatregelen nemen die het passend vindt en inzonderheid deze bedoeld in § 2 voor zover de hoogdringendheid wordt vastgesteld.

§ 2. De maatregelen die het noodcomité kan nemen op grond van de omstandigheden bedoeld in § 1 omvatten inzonderheid :

- het verhogen van de dekkingsverplichtingen voor de markt in zijn geheel, voor één of meerdere markten of voor één of meerdere leden afzonderlijk ;
- de verplichting voor één, meerdere of alle leden hun posities in één, meerdere of alle markten voor één, meerdere of alle rekeningen af te bouwen en dit binnen een termijn en tot op een niveau bepaald door het noodcomité ;
- het onmiddellijk opvragen van bijkomende dekking tijdens de verhandelingsuren ;
- het tijdelijk schorsen van transacties in één, meerdere of alle markten. Het noodcomité stelt de termijn van schorsing vast ;

- la radiation d'un ou plusieurs contracts de future ou d'option, sans préjudice à l'article 8, § 3 de l'arrêté.

§ 3. La suspension ou la radiation d'un contrat de future ou d'option est rendue publique.

Aucun ordre ou prix nouveau ne peut être introduit pendant la période de suspension d'un contrat de future ou d'option.

Pendant la période de suspension et en cas de radiation, le comité d'urgence peut décider :

1. que tant les positions ouvertes que les positions venant à échéance dans les contrats de future soient compensées d'office au prix de liquidation du dernier jour de négociation pour les différents mois de livraison ou à un prix de liquidation déterminé et justifié par le comité d'urgence pour les différents mois de livraison.
2. que les membres peuvent exercer anticipativement dans un délai fixé par le comité d'urgence tant les positions ouvertes que les positions venant à expiration dans les contrats d'option. Après l'expiration de ce délai, les positions dans des contrats d'option ne peuvent plus être exercées et expirent sans valeur.

Les contrats d'option exercés sont compensés d'office sur base du cours de clôture de la valeur sous-jacente à la date d'expiration. Lorsqu'il n'y a pas de cours de clôture à la date d'expiration dans la valeur sous-jacente, le cours de clôture de la valeur sous-jacente du dernier jour de négociation ou un cours déterminé et justifié par le comité d'urgence peut être utilisé comme base de calcul.

Art. 70. Réseau informatique central

§ 1er. Belfox s.c. assure au mieux la mise en place et la maintenance du réseau informatique central supportant les systèmes de négociation et de compensation.

- het schrappen van één of meerdere future- of optiecontracten, onverminderd artikel 8, § 3 van het besluit.

§ 3. De schorsing of schrapping van een future- of optiecontract wordt publiek gemaakt.

Tijdens de periode van schorsing van een future- of optiecontract kunnen geen nieuwe orders of prijzen ingevoerd worden.

Tijdens de periode van schorsing en bij schrapping kan het noodcomité beslissen :

1. dat zowel de open posities als de aflopende posities in futurecontracten ambtshalve gecompenseerd worden tegen de vereffeningprijs van de laatste verhandelingsdag in de onderscheiden leveringsmaanden of een door het noodcomité bepaalde en verantwoorde vereffeningprijs in de onderscheiden leveringsmaanden.
2. dat de leden zowel de open posities alsook de posities die op expiratedatum komen in de optiecontracten, vervroegd kunnen uitoefenen binnen een termijn bepaald door het noodcomité. Na het verstrijken van deze termijn kunnen de posities in optiecontracten niet meer uitgeoefend worden en lopen deze waardeloos af.

De uitgeoefende optiecontracten worden ambtshalve gecompenseerd op basis van de slotkoers van de onderliggende waarde op de expiratedatum. Indien er geen slotkoers is op de expiratedatum in de onderliggende waarde, kan de slotkoers van de onderliggende waarde op de laatste verhandelingsdag of een door het noodcomité bepaalde en verantwoorde koers als berekeningsbasis gebruikt worden.

Art. 70. Centraal Informaticanetwerk

§ 1. Belfox c.v. verzekert zo goed mogelijk de uitbouw en het in stand houden van het centrale informaticanetwerk tot ondersteuning van de verhandelings- en compensatiesystemen.

§ 2. Quelle que soit l'origine du disfonctionnement total ou partiel du réseau informatique central, Belfox s.c. mettra en oeuvre tous les moyens possibles afin de réduire le dommage qui pourrait en résulter et pour régulariser la situation dans les plus brefs délais.

Chapitre XIV Exigences techniques

=====

Art. 71. Equipement technique - Association de frais

§ 1er. Dans le cadre de son objet social, Belfox s.c. joue un rôle de centralisation dans la mise en place du réseau informatique et de télécommunication. Elle détermine le matériel informatique et de télécommunication et les services liés, qui sont nécessaires aux membres afin de permettre le développement d'un système cohérent et homogène dont elle a la maîtrise.

A cette fin est organisée une association de frais à laquelle tous les membres, au plus tard au moment de leur admission à Belfox s.c., doivent participer.

§ 2. Belfox s.c. gère cette association et est seule responsable à l'égard des tiers.

§ 3. Le conseil d'administration, sur avis du département informatique, peut à tout moment imposer des modifications au matériel informatique et de télécommunication et aux logiciels qui y sont rattachés, lorsqu'il le juge nécessaire pour la bonne organisation et pour le bon fonctionnement de Belfox s.c..

§ 4. Il n'est pas permis à un membre d'utiliser un autre matériel que celui qui a été obtenu à l'intervention de Belfox s.c..

Le département informatique a le droit à tout moment durant les heures de bureau, d'effectuer des inspections sur place et de soumettre le matériel obtenu à l'intervention de Belfox s.c. à des tests. Ces tests sont effectués afin de vérifier le respect des conventions avec les fournisseurs ou pour toutes autres raisons techniques.

§ 5. Chaque membre garantit à Belfox s.c. qu'il respectera entièrement les conventions qu'elle a conclues avec ses

§ 2. Ongeacht de oorzaak van het geheel of gedeeltelijk disfunctioneren van het centraal informaticanetwerk zal Belfox c.v. alle mogelijke middelen inzetten om de schade die hieruit voortvloeit tot een minimum te beperken en de situatie zo snel mogelijk te regulariseren.

Hoofdstuk XIV Technische vereisten

=====

Art. 71. Technische uitrusting - Kosten-delende vereniging

§ 1. In het kader van haar maatschappelijk doel, speelt Belfox c.v. een centraliserende rol bij de uitbouw van het informatica en telecommunicatienetwerk. Zij bepaalt het informatica- en telecommunicatiemateriaal en de ermee verbonden diensten die voor de leden noodzakelijk zijn teneinde toe te laten een coherent en homogeen systeem te ontwikkelen waarover zij de controle heeft.

Hiertoe wordt een kostendelende vereniging opgericht waartoe alle leden, ten laatste op het ogenblik van hun toelating tot Belfox c.v., dienen toe te treden.

§ 2. Belfox c.v. beheert deze vereniging en is als enige verantwoordelijk tegenover derden.

§ 3. De raad van bestuur, op advies van het informatica departement, heeft het recht op elk ogenblik opwaarderingen van het informatica- en telecommunicatiemateriaal en de ermee verbonden software op te leggen wanneer hij dit nodig acht voor de vlotte organisatie en werking van Belfox c.v..

§ 4. Het is een lid niet toegelaten ander materiaal te gebruiken dan datgene dat na de tussenkomst van Belfox c.v. werd bekomen.

Het informatica departement heeft het recht op elk ogenblik gedurende de kantooruren ter plaatse inspecties uit te voeren en het materiaal, door tussenkomst van Belfox c.v. bekomen, te testen; dit om na te gaan of de overeenkomsten met de leveranciers worden gerespecteerd of om technische redenen.

§ 5. Elk lid waarborgt Belfox c.v. dat het de overeenkomsten die zij met haar leveranciers afsloot ten volle zal

fournisseurs, en particulier en ce qui concerne l'utilisation adéquate du matériel et des logiciels, le respect des droits de licence, des brevets et droits d'auteur liés à ce matériel et à ces logiciels.

§ 6. Chaque membre assume la pleine responsabilité de l'utilisation de son matériel informatique et de télécommunication.

§ 7. La perte de la qualité de membre de Belfox a automatiquement pour effet le retrait de l'association de frais. Le membre concerné doit supporter entièrement le dommage financier qui en résulte pour l'association de frais.

Chapitre XV - Juridictions compétentes

=====

Art. 72. Arbitrage

§ 1er. Conformément à l'article 19 de l'arrêté, le conseil d'administration peut intervenir comme tribunal arbitral pour les différends entre les membres de Belfox.

§ 2. Le conseil d'administration peut décider que tout excédent de couverture relatif au(x) compte(s) maison des parties concernées ne soit pas débloqué, que cet excédent soit détenu pour un contrat, objet du différend ou non. Les obligations de couverture additionnelle relatives à un ou plusieurs contrats faisant l'objet d'un différend peuvent à tout moment être imposées aux parties concernées. Ces montants peuvent être détenus jusqu'au terme définitif du différend.

§ 3. L'article 19 de l'arrêté détermine les modalités de la procédure.

Art. 73. Fonction d'ombudsman

Le conseil d'administration peut prendre l'initiative de créer une fonction d'ombudsman au sein de Belfox s.c..

respecteren, in het bijzonder voor wat het passend gebruik van het materiaal en de software betreft, de naleving van de licentierechten, de octrooien en de auteursrechten verbonden aan dit materieel en deze software.

§ 6. Elk lid draagt de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik van zijn informatica- en telecommunicatie-materiaal.

§ 7. Het verlies van de hoedanigheid van lid van Belfox heeft automatisch de terugtrekking uit de kostedelende vereniging voor gevolg. Het betrokken lid dient ten volle de financiële schade door de kostedelende vereniging, als gevolg hiervan opgelopen, te dekken.

Hoofdstuk XV Bevoegde rechtsmachten

=====

Art. 72. Arbitrage

§ 1. Overeenkomstig artikel 19 van het besluit kan de raad van bestuur als scheidsgerecht optreden voor geschillen tussen leden van Belfox.

§ 2. De raad van bestuur kan beslissen dat elke surplus-dekking op de huisrekening(en) van de betrokken partijen, ongeacht of dit surplus aangehouden wordt voor een contract, voorwerp van een geschil, niet wordt vrijgegeven. Op elk ogenblik kunnen aan de betrokken partijen bijkomende dekkingsverplichtingen worden opgelegd met betrekking tot een of meer contracten die het voorwerp zijn van een geschil. Deze bedragen worden aangehouden tot na de definitieve beëindiging van het geschil.

§ 3. Artikel 19 van het besluit bepaalt de bijzonderheden van de procedure.

Art. 73. Ombudsmanfunctie

De raad van bestuur kan het initiatief nemen een ombudsmanfunctie bij Belfox c.v. te creëren.

Chapitre XVI - Dispositions finales
=====

Art. 74. Procédures

§ 1er. Les procédures, à savoir les règles de fonctionnement pour la négociation et la compensation fixées en exécution du présent règlement du marché, sont obligatoires pour tous les membres.

§ 2. En cas de contradiction entre les dispositions du règlement du marché et les procédures, les dispositions du règlement du marché priment.

§ 3. Toute modification ou adaptation des procédures, pour autant que celles-ci soient conformes au règlement du marché et n'adaptent, ne modifient ou ne vident rien la substance de ce dernier, sera adoptée par le conseil d'administration à la majorité simple sur proposition du comité d'admission et de réglementation.

Art. 75. Modifications - Adaptations du règlement du marché

Conformément et sans préjudice de l'article 70, § 2 de la loi et de l'article 7 de l'arrêté, le conseil d'administration établit chaque adaptation ou modification du règlement du marché.

Conformément à l'article 70, § 2 de la loi, le présent règlement du marché ainsi que toute modification de celui-ci sont approuvés par arrêté du Ministre des Finances et publiés dans le Moniteur belge.

Hoofdstuk XVI Slotbepalingen
=====

Art. 74. Procedures

§ 1. De procedures, zijnde de werkingsregels voor de verhandeling en compensatie genomen in uitvoering van dit marktreglement, zijn bindend voor alle leden.

§ 2. Bij eventuele tegenstrijdigheid tussen de bepalingen van het marktreglement en de procedures hebben de bepalingen van het marktreglement voorrang.

§ 3. Elke aanpassing of wijziging van de procedures, voor zover deze conform is aan het marktreglement en geen onrechtstreekse aanpassing, wijziging of uitholling van dit laatste inhoudt, zal op voorstel van het comité inzake lidmaatschap en reglementering, aangenomen worden door de raad van bestuur, bij eenvoudige meerderheid.

Art. 75. Wijzigingen - Aanpassingen van het marktreglement

Overeenkomstig en onverminderd artikel 70, § 2 van de wet en artikel 7 van het besluit stelt de raad van bestuur elke aanpassing of wijziging van het marktreglement vast.

Overeenkomstig artikel 70, § 2 van de wet worden dit marktreglement evenals elke wijziging ervan goedgekeurd bij besluit van de Minister van Financiën en in het Belgisch Staatsblad bekendgemaakt.

ANNEXE AU REGLEMENT DU MARCHÉ

Conformément à l'article 26, § 2, du règlement du marché, les dispositions minimales suivantes doivent être prévues dans toute convention cadre relative au négoce de contrats de future et d'option sur Belfox.

1. Dispositions générales

La disposition suivante est reprise sous ce titre :

"Le client déclare avoir pris connaissance et accepte :

- le règlement du marché approuvé par arrêté ministériel (ci-après "le règlement du marché") ;
- la note d'information qui lui a été remise par le POM préalablement à la conclusion de la présente convention et qui est conforme à la note d'information standardisée établie par Belfox s.c..

Le client déclare avoir connaissance des risques propres au négoce en contrats de future et d'option.

Le client accepte dès à présent toute modification qui serait apportée par Belfox s.c. aux contrats de future ou d'option en cours, suite à des circonstances susceptibles d'influencer les valeurs sous-jacentes.

Le client s'engage à ne pas souscrire d'obligation en rapport avec le négoce de contrats de future ou d'option qui dépasseraient ses possibilités financières."

2. Objet

La disposition suivante est reprise sous ce titre :

"Le client confie au POM la mission d'intervenir sur Belfox pour accomplir tous les actes nécessaires à la conclusion et à l'exécution de contrats d'option et de future tels que définis dans l'arrêté royal du 10 avril 1991 relatif à la

BIJLAGE BIJ HET MARKTREGLEMENT

Overeenkomstig artikel 26, § 2 van het marktreglement moeten de hieronder opgenomen minimumbepalingen overgenomen worden in elke raamovereenkomst voor de handel in future- en optiecontracten op Belfox.

1. Algemene bepalingen

De volgende bepaling wordt onder deze titel opgenomen :

"De cliënt verklaart kennis te hebben genomen van en aanvaardt :

- het marktreglement zoals goedgekeurd bij ministerieel besluit (hierna "het marktreglement");
- de informatienota die hem door de POM voorafgaandelijk aan de sluiting van deze overeenkomst werd overgemaakt en die conform is met de standaardinformatienota zoals opgesteld door Belfox c.v.

De cliënt verklaart kennis te hebben van de risico's eigen aan de handel in optie- en futurecontracten.

De cliënt aanvaardt vanaf heden alle wijzigingen die Belfox c.v. zou aanbrengen aan de uitstaande optie- of futurecontracten als gevolg van omstandigheden die de onderliggende waarden kunnen beïnvloeden.

De cliënt verbindt zich ertoe geen verplichtingen in verband met de handel in optie- of futurecontracten op zich te nemen die zijn financiële draagkracht zouden te boven gaan."

2. Voorwerp

De volgende bepaling wordt onder deze titel opgenomen :

"De cliënt vertrouwt aan de POM de opdracht toe tussen te komen op Belfox voor het vervullen van alle handelingen noodzakelijk tot de sluiting en uitvoering van optie- en futurecontracten zoals gedefinieerd in het koninklijk

création et à l'organisation de la Bourse belge des Futures et Options (ci-après l'"arrêté") et dans le règlement du marché.

Le POM remplit cette mission en son nom propre mais pour compte du client. Ses obligations à l'égard du client sont des obligations de moyen."

3. Ouverture de compte

La disposition suivante est reprise sous ce titre :

"Les mouvements de fonds ou d'actifs financiers ayant trait aux opérations du POM sur Belfox pour compte de son client sont repris sous le compte ou le sous-compte individualisé : ouvert ou tenu par le POM dans ses livres pour le client.

Le POM s'engage à ouvrir auprès de Belfox s.c. un compte client individualisé. Ce compte reprend exclusivement les mouvements de fonds ou d'actifs financiers ayant trait aux transactions exécutées de manière régulière sur Belfox pour compte du client. Le document attribuant le numéro de compte est joint par le POM à son exemplaire du contrat.

Le client reçoit un double de ce document au plus tard cinq jours ouvrables après la date à laquelle il a transmis son premier ordre au POM."

4. Information destinée au client

La disposition suivante est reprise sous ce titre :

"Pour chaque ordre exécuté sur Belfox pour compte du client, le POM s'engage à faire parvenir au client un bordereau comprenant les informations minimales requises par le règlement du marché.

La contestation de l'exécution d'un ordre par le client n'est recevable que si elle est effectuée par lettre recommandée à la poste ou avec accusé de réception et dans

besluit van 10 april 1991 houdende de oprichting en de inrichting van de Belgische Future- en Optiebeurs (hierna : "het besluit") en in het marktreglement.

De POM vervult deze opdracht in eigen naam maar voor rekening van de cliënt. Zijn verbintenissen tegenover de cliënt zijn middelenverbintenissen."

3. Rekeningopening

De volgende bepaling wordt onder deze titel opgenomen :

"De fondsenbewegingen en bewegingen van financiële activa met betrekking tot de verrichtingen van de POM op Belfox voor rekening van zijn cliënt lopen over de geïndividualiseerde rekening of rekeningrubriek : die de POM in zijn boeken houdt of opent voor de cliënt.

De POM verbindt zich er toe een geïndividualiseerde rekening voor de cliënt bij Belfox c.v. te openen. Onder deze rekening worden uitsluitend de fondsenbewegingen of bewegingen van financiële activa met betrekking tot regelmatig op Belfox tot standgekomen en geregistreerde transacties voor rekening van de cliënt opgenomen. Het document houdende de toekenning van het rekeningnummer wordt door de POM aan zijn exemplaar van de overeenkomst gehecht.

De cliënt ontvangt, ten laatste vijf werkdagen nadat hij zijn eerste order voor uitvoering aan de POM heeft overgemaakt, een dubbel van dit document."

4. Informatie aan de cliënt

De volgende bepaling wordt onder deze titel opgenomen :

"Voor elk order op Belfox uitgevoerd voor rekening van de cliënt verbindt de POM zich ertoe een borderel aan de cliënt over te maken dat de minimuminformatie bevat die vereist is op grond van het marktreglement.

Het verzet tegen de uitvoering van een order door de cliënt is slechts ontvankelijk, wanneer het gebeurt bij aangetekende brief of bij brief met

un délai d'un jour ouvrable dans le secteur boursier ou bancaire après la réception du bordereau.

Le POM fait parvenir au client à sa demande et au moins trimestriellement, un état de compte relatif aux mouvements de fonds ou d'actifs financiers sur son compte/sous-compte. Ce relevé indique également le solde de ce compte.

Le POM informe le client, à sa demande et au moins trimestriellement de l'état de son compte-client ouvert par le POM auprès de Belfox s.c.

La réception des documents visés à l'alinéa 3 et à l'alinéa 4 par le client sans contestation dans les huit jours par lettre recommandée à la poste ou par lettre avec accusé de réception, vaut acceptation des mouvements qui se rapportent aux transactions conclues pour compte du client."

5. Durée de la convention - résiliation

La disposition suivante est reprise sous ce titre :

"La présente convention est conclue pour une durée illimitée.

Chaque partie peut y mettre fin à tout moment et sans devoir motiver sa décision.

La résiliation de la convention tant par le client que par le POM, doit se faire par lettre recommandée à la poste ou par lettre avec accusé de réception.

Dès la résiliation de la convention, plus aucun nouvel ordre ne peut être accepté par le POM.

Les ordres déjà reçus par ce dernier sont annulés par lui, sauf s'ils ont déjà été exécutés sur Belfox, auquel cas ils relèvent encore de la présente convention.

En cas de résiliation de la convention, le client peut demander au POM de transférer ses positions à l'achat et à la vente à un autre POM désigné par le client qui accepte le transfert. Le POM prend alors toutes les mesures nécessaires pour

ontvangstbericht en binnen een termijn van één werkdag in de beurs- of banksector na de ontvangst van het borderel.

De POM laat de cliënt op diens verzoek en minstens trimestrieel een rekeningoverzicht worden van de fondsenbewegingen en bewegingen van financiële activa betreffende zijn rekening(rubriek). Dit rekeningoverzicht geeft eveneens het saldo weer.

De POM brengt de cliënt op diens verzoek en minstens trimestrieel op de hoogte van de staat van zijn cliëntenrekening door de POM bij Belfox c.v. geopend.

De ontvangst van de documenten bedoeld in lid 3 en in lid 4 door de cliënt zonder verzet binnen de acht dagen bij aangetekende brief of bij brief met ontvangstbericht geldt als aanvaarding van de bewegingen verbonden aan de transacties voor rekening van de cliënt gesloten."

5. Duur van de overeenkomst - verbreking

De volgende bepaling wordt onder deze titel opgenomen :

"Deze overeenkomst is gesloten voor onbepaalde duur.

Elke partij kan aan deze overeenkomst op elk ogenblik en zonder opgave van reden een einde stellen.

De verbreking van de overeenkomst zowel door de cliënt als door de POM moet gebeuren bij aangetekende brief of bij brief met ontvangstbewijs.

Vanaf de verbreking van de overeenkomst kan de POM geen nieuwe orders meer aannemen.

De reeds door de POM ontvangen orders worden door hem geannuleerd tenzij ze reeds op Belfox uitgevoerd zijn, in welk geval ze nog onder toepassing van deze overeenkomst vallen.

Bij verbreking van de overeenkomst kan de cliënt de POM vragen zijn gekochte en verkochte posities over te dragen naar een andere door de cliënt aangewezen POM, die dit aanvaardt. De POM neemt dan alle noodzakelijke of aangewezen maatregelen

réaliser ce transfert, sans préjudice de son droit de demander le paiement de toutes les sommes exigibles, y compris le remboursement de frais."

6. Résiliation de la convention en cas de défaillance du client

La disposition suivante est reprise sous ce titre :

"Si le client ne respecte pas ses obligations de couverture, le POM peut liquider d'office et sans délai les positions du client, soit totalement, soit en partie de façon à reconstituer la couverture.

Le POM peut également liquider d'office et sans délai les positions du client, soit totalement, soit en partie, de façon à permettre l'exécution des engagements du client, :

1° si le client manque à toute autre obligation découlant de la présente convention telle que notamment une obligation de paiement de sommes ou de livraison lors du règlement d'un contrat de future ou d'un contrat d'option;

2° si le client est en cessation de paiement et si son crédit est ébranlé;

3° si le client a fait aveu de faillite;

4° si le client est soumis à une procédure collective notamment de déclaration de faillite, de concordat judiciaire ou de liquidation;

5° si le client se trouve dans une situation où un créancier a procédé à une saisie conservatoire sur une partie de ses actifs;

6° en cas de décès du client ou, si le client est une personne morale, s'il perd sa qualité de personne morale, s'il est en voie de liquidation ou dissolution.

Le POM peut, dans les cas énoncés dans la présente disposition, considérer la présente convention comme résiliée de plein droit, moyennant envoi d'une lettre recommandée à la poste ou d'une lettre avec accusé de réception au client.

Le POM peut alors liquider d'office et sans délai les positions ouvertes du client. Le solde sera versé au client.

om deze overdracht te realiseren onverminderd zijn recht betaling te vragen van alle opeisbare sommen inbegrepen de terugbetaling van kosten."

6. Verbreking van de overeenkomst bij in gebreke zijn van de cliënt

De volgende bepaling wordt onder deze titel opgenomen :

"Wanneer de cliënt zijn dekkingsverplichtingen niet nakomt kan de POM ambtshalve en onverwijld de posities van de cliënt vereffenen, hetzij volledig, hetzij gedeeltelijk, tot wedersamenstelling van de dekking.

De POM kan eveneens ambtshalve en onverwijld de posities van de cliënt vereffenen, hetzij volledig, hetzij gedeeltelijk, om de uitvoering van de verbintenissen van de cliënt mogelijk te maken, :

1° wanneer de cliënt elke andere verplichting voortvloeiend uit deze overeenkomst niet nakomt zoals een betalingsverplichting of leveringsverplichting bij afwikkeling van een future- of optiecontract,

2° wanneer de cliënt in staking van betaling is en zijn krediet wankelt;

3° wanneer de cliënt aangifte van faillissement deed;

4° wanneer de cliënt het voorwerp is van een collectieve procedure inzonderheid van faillietverklaring, gerechtelijk akkoord of vereffening van faillissement;

5° wanneer de cliënt zich in een situatie bevindt waarbij een schuldeiser bewarend beslag legt op een deel van zijn activa;

6° wanneer de cliënt overleden is of, wanneer de cliënt een rechtspersoon betreft, hij zijn rechtspersoonlijkheid verliest, ontbonden of vereffend wordt.

De POM kan, in de gevallen opgesomd onder deze bepaling, de overeenkomst eveneens als van rechtswege verbroken beschouwen. Hiertoe zendt hij een aangetekende brief of een brief met ontvangstbewijs naar de cliënt.

De POM kan dan ambtshalve en onverwijld de open posities van de cliënt vereffenen. Het saldo zal teruggestort worden.

Outre ce qui est prévu ci-dessus, des dommages et intérêts peuvent être réclamés par le POM au client pour tous les dommages qu'il aurait subis."

7. Défaillance du POM

La disposition suivante est reprise sous ce titre :

"Si le POM est en défaut d'exécuter ses engagements à l'égard de Belfox s.c., le client et le POM conviennent que l'ensemble des positions ouvertes auprès de Belfox s.c. pour compte du client peuvent être transférées par Belfox s.c. à un autre POM désigné par Belfox s.c..

En cas de défaillance du POM et de transfert de positions du client, le client renonce dès à présent à réclamer au POM défaillant le paiement de tout droit résultant de ses positions, le remboursement de couverture, le paiement de primes, la livraison d'actifs financiers, etc. qui n'ont pas encore été payés ou délivrés par Belfox s.c. audit POM défaillant, au jour du transfert des positions du client. Le client s'adressera pour ce faire uniquement au nouveau POM désigné par Belfox s.c.

Par contre, pour ce qui aura été payé ou délivré par Belfox s.c. au POM défaillant au jour du transfert des positions du client, le client s'adressera exclusivement au POM devenu défaillant.

Le client reconnaît, dès à présent, le POM désigné par Belfox s.c. comme son commissionnaire pour l'exécution des droits et obligations découlant des positions ainsi transférées.

Les relations entre le client et le POM désigné seront régies par la nouvelle convention de commission qui sera proposée par le POM désigné.

Cette nouvelle convention de commission ne peut toutefois pas être significativement différente des conventions conclues par le POM désigné avec ceux de ses clients se trouvant dans une situation similaire à celle du client transféré.

Naast wat hierboven voorzien is kan de POM een schadevergoeding eisen van de cliënt voor alle door hem geleden schade."

7. In gebreke zijn van een POM

De volgende bepaling wordt onder deze titel opgenomen :

"Wanneer de POM in gebreke is zijn verbintenissen tegenover Belfox c.v. na te komen, komen de cliënt en de POM overeen dat het geheel van de bij Belfox c.v. openstaande posities voor rekening van de cliënt door Belfox c.v. kunnen overgedragen worden aan een andere door Belfox c.v. aangewezen POM.

Bij het in gebreke zijn van de POM en bij overdracht van de cliëntenposities, verzaakt de cliënt tegenover de POM vanaf heden aan de betaling van elk recht voortvloeiend uit zijn posities, aan de betaling van premies, aan de levering van financiële activa, enz. die nog niet zijn betaald of geleverd door Belfox c.v. aan de in gebreke zijnde POM de dag van de overdracht van de cliëntenposities. Voor deze betaling of levering zal de cliënt zich uitsluitend richten tot de nieuwe door Belfox c.v. aangewezen POM.

Evenwel, voor de reeds door Belfox c.v. aan de in gebreke zijnde POM gedane betalingen of leveringen de dag van de overdracht van de cliëntenposities, zal de cliënt zich uitsluitend richten tot de in gebreke zijnde POM.

De cliënt erkent, vanaf heden, de POM aangewezen door Belfox c.v. als zijn commissionair voor de uitvoering van de rechten en verplichtingen voortvloeiend uit de aldus overgedragen posities.

De verhoudingen tussen de cliënt en de aangewezen POM zullen geregeld worden, door de nieuwe commissie-overeenkomst die door de aangewezen POM zal voorgesteld worden.

Deze nieuwe commissie-overeenkomst mag evenwel niet wezenlijk afwijken van de overeenkomsten gesloten tussen de aangewezen POM en deze onder zijn cliënten die zich in eenzelfde situatie als de overgedragen cliënt bevinden.

Le client déclare avoir pris connaissance et accepte le fait que, si les positions détenues auprès de Belfox s.c. par le POM défaillant pour compte du client ne peuvent être transférées, Belfox s.c. se réserve le droit de liquider lesdites positions."

8. Preuve

La disposition suivante est reprise sous ce titre :

"Pour toute contestation découlant de la présente convention et en dérogation aux articles 1315 et suivants du Code civil concernant la preuve en droit civil, le client accepte que tout écrit émanant du POM ainsi que tout autre moyen de preuve accepté en matière commerciale et l'enregistrement sur bande magnétique font preuve à son égard."

9. Droit applicable

La disposition suivante est reprise sous ce titre :

"La présente convention et tout contrat de future et d'option sont régis par le droit belge."

Vu pour être annexé à Notre arrêté du 7 août 1991.

Le Ministre des Finances,
Ph. MAYSTADT

De cliënt verklaart kennis te hebben genomen en te aanvaarden dat voor de posities die de in gebreke zijnde POM bij Belfox c.v. voor zijn rekening aanhoudt en welke niet kunnen overgedragen worden, Belfox c.v. zich het recht voorbehoudt deze te vereffenen."

8. Bewijs

De volgende bepaling wordt onder deze titel opgenomen :

"Voor elke betwisting uit deze overeenkomst en in afwijking van de artikelen 1315 en de volgende van het Burgerlijk Wetboek betreffende het bewijs in burgerlijke zaken, aanvaardt de cliënt de absolute bewijskracht van elk geschrift uitgaande van de POM alsook elk ander bewijsmiddel aanvaard in handelszaken en de registratie op band."

9. Toepasselijk recht

De volgende bepaling wordt onder deze titel opgenomen :

"Deze overeenkomst en elk future- en optiecontract worden beheerst door het Belgisch recht."

Gezien om te worden gevoegd bij Ons besluit van 7 augustus 1991.

De Minister van Financiën,
Ph. MAYSTADT

MINISTERIE DE LA SANTE PUBLIQUE ET DE L'ENVIRONNEMENT

F. 91 — 2126

17 MAI 1991. — Arrêté ministériel fixant les modalités de prélèvement d'échantillons de caséines et caséinates alimentaires en vue de l'analyse chimique

Le Secrétaire d'Etat à la Santé publique,

Vu la loi du 24 janvier 1977 relative à la protection de la santé des consommateurs en ce qui concerne les denrées alimentaires et les autres produits, modifiée par la loi du 22 mars 1989, notamment l'article 12, alinéa 1^{er};

Vu l'arrêté royal du 5 décembre 1990 relatif au prélèvement d'échantillons de denrées alimentaires et autres produits, notamment l'article 5, § 1^{er}, deuxième alinéa;

Vu la première directive 86/424/CEE de la Commission du 15 juillet 1986 portant fixation des méthodes communautaires de prélèvement des caséines et caséinates alimentaires en vue de l'analyse chimique;

MINISTERIE VAN VOLKSGEZONDHEID EN LEEFMILIEU

N. 91 — 2126

17 MEI 1991. — Ministerieel besluit tot vaststelling van de modaliteiten van monsterneming van voedingscaseïnes en -caseïnaten voor chemische ontleding

De Staatssecretaris voor Volksgezondheid,

Gelet op de wet van 24 januari 1977 betreffende de bescherming van de gezondheid van de verbruikers op het stuk van de voedingsmiddelen en andere producten, gewijzigd door de wet van 22 maart 1989, inzonderheid op artikel 12, eerste lid;

Gelet op het koninklijk besluit van 5 december 1990 betreffende het nemen van monsters van voedingsmiddelen en andere producten, inzonderheid op artikel 5, § 1, 2de lid;

Gelet op de eerste richtlijn 86/424/EEG van de Commissie van 15 juli 1986 tot vaststelling van de bemonsteringsmethoden voor chemische analyse van caseïnes en caseïnaten;