

BULLETIN DU MONEP

14 janvier 2005 / January 14th, 2005

Avis / Notice n° 2005 - 007

**NOUVEAU SCHEMA DE TENUE DE MARCHÉ SUR LES CONTRATS
D'OPTIONS SUR ACTIONS ET INDICE CAC 40® DU MONEP
APPEL A CANDIDATURES**

***NEW MARKET MAKING SCHEME ON EQUITY AND
CAC 40® INDEX MONEP OPTIONS
INVITATION TO APPLY***

Résumé

Cet avis informe les membres de l'introduction d'un nouveau schéma de Tenue de Marché à compter du 1^{er} mars 2005 et les invite à y participer.

Executive Summary

This Notice informs members of introduction of a new Market Making Scheme as from March 1st, 2005 and invites them to apply for participation.

1. Introduction

- 1.1 A compter du 1^{er} mars 2005, les Teneurs de Marché sur options sur actions et indice CAC 40® seront désignés selon des règles différentes dans le cadre d'un nouveau schéma en remplacement de celui décrit dans l'avis 2003-123 et prorogé par les avis 2004-026 du 27 février 2004, 2004-084 du 16 juin 2004 et 2004-149 du 1^{er} décembre 2004. Le présent avis a pour objet de mettre fin au schéma actuel, de fournir les détails de ce nouveau schéma et d'inviter les membres à poser leur candidature.

2. Principes du nouveau schéma de Tenue de Marché

- 2.1 Le nouveau schéma de Tenue de Marché couvrira toutes les options sur actions cotées sur le MONEP ainsi que l'option sur indice CAC 40®. Il y aura deux types de Teneurs de Marché :
- **les *Permanent Market Makers (PMM)***, qui fourniront des cotations pour une quantité minimale et avec un écart de prix maximal sur un nombre de séries et d'échéances déterminé, durant une proportion déterminée de la séance de cotation, et répondront aux demandes de prix.
 - **Les *Responding Market Makers (RMM)***, qui répondront aux demandes de prix avec un écart de prix maximal et une quantité minimale.
- 2.2 Les sous-jacents des options sur actions sont répartis en cinq groupes. La liste des valeurs composant ces groupes figure en Annexe 1 de cet avis.
- 2.3 Chaque PMM sur les options sur actions se verra attribuer un groupe (ou éventuellement plusieurs s'il le souhaite et dans la mesure du possible) parmi les groupes 1 à 4 ainsi que cinq valeurs du groupe 5. Le PMM devra :
- maintenir des ordres d'encadrement à l'achat et à la vente sur les classes d'options composant le groupe qui lui a été alloué (voir Annexe 1) ;
 - répondre aux demandes de prix sur toutes les classes d'options portant sur les valeurs du groupe qui lui a été alloué ;
 - répondre aux demandes de prix sur les options portant sur les cinq valeurs du groupe 5 qui lui ont été allouées.
- 2.4 Le RMM devra répondre aux demandes de prix sur au moins 20 classes d'options.
- 2.5 Si les caractéristiques des contrats sur lesquels portent les obligations des PMM et des RMM venaient à être modifiées, Euronext Paris se réserve le droit de modifier les obligations et avantages tarifaires proportionnellement à ces modifications. Dans cette hypothèse, Euronext Paris pourrait également demander aux teneurs de marché de répondre pendant une période de temps limitée aux demandes de prix sur les contrats initiaux basés sur les mêmes sous-jacents conformément au schéma en vigueur.

- 2.6 Les contrats conclus en application du présent schéma de Tenue de Marché resteront en vigueur jusqu'au 31 mars 2006, sauf :
- rupture anticipée en accord avec les termes du contrat ;
 - décision d'Euronext de mettre fin au schéma de Tenue de Marché dans sa totalité sous réserve d'un préavis de 30 jours civils

3. Candidatures au statut de PMM

- 3.1 Tous les membres sont autorisés à poser leur candidature pour devenir PMM. Toutefois, les membres qui ne sont pas des prestataires de services d'investissement (au sens de la directive sur les services d'investissement 93/22/CEE) doivent faire la preuve que l'habilitation qui leur a été délivrée par l'Autorité des Marchés Financiers pour devenir membre du MONEP inclut bien ce type d'activité. Les dépôts de candidature doivent être effectués à l'aide du formulaire de candidature joint.
- 3.2 Les candidats souhaitant devenir PMM sur les options sur actions sont invités :
- à classer les quatre premiers groupes de valeurs par ordre de préférence en indiquant le nombre de groupes qu'ils souhaitent obtenir ;
 - à classer les vingt valeurs du groupe 5 par ordre de préférence ;
 - à choisir, s'ils le souhaitent, en complément de chacun de ces groupes, des classes supplémentaires (y compris la classe d'options sur indice CAC 40®) sur lesquelles ils s'engagent à répondre aux demandes de prix.
- 3.3 Les candidats souhaitant devenir PMM sur les options sur indice CAC 40® doivent préciser s'ils postulent en tant que PMM sur les échéances courtes (encadrement et réponse aux demandes de prix sur les 5 premières échéances) ou sur les échéances longues (encadrement et réponse aux demandes de prix sur les 5 échéances suivantes).
- 3.4 Un candidat PMM sur les options sur indice CAC 40® a la possibilité de postuler parallèlement au statut de PMM ou de RMM sur les options sur actions.
- 3.5 Les dossiers officiels de candidature doivent être déposés auprès de Armindo Machado (Euronext Paris 39, rue Cambon 75039 Paris Cedex 01) au plus tard le 28 janvier 2005.**
- 3.6 L'attribution de la qualité de PMM est obligatoirement matérialisée par la signature d'un contrat entre le membre dont la candidature aura été retenue et Euronext Paris. Ce contrat mettra fin à tout engagement antérieurement souscrit par le PMM dans le cadre d'une activité identique ou similaire sur les options sur actions ou indice CAC 40®. Le formulaire de candidature ne constitue en aucun cas un tel contrat. De plus, ce n'est qu'une fois le contrat entre le PMM et Euronext Paris dûment complété et signé par les deux parties que la qualité de PMM sera considérée comme attribuée et les avantages tarifaires octroyés.

4. Sélection des PMM sur options sur actions et sur indice CAC 40®

- 4.1 Euronext Paris sélectionnera les PMM sur la base des critères suivants :
- qualité de la tenue de marché au cours des deux dernières années au sein d'Euronext.liffe ou d'autres marchés (en termes de performance et de respect de la bande passante allouée)
 - ressources technologiques et humaines allouées à l'activité de tenue de marché
- 4.2 Euronext Paris attribuera à chaque candidat PMM sur les options sur actions en tenant compte, dans la mesure du possible, des préférences exprimées par le candidat :
- un ou plusieurs groupes de valeurs parmi les groupes 1 à 4
 - cinq valeurs du groupe 5
- 4.3 Euronext Paris a toute discrétion dans la sélection des PMM et dans l'attribution des classes. Euronext Paris se réserve le droit de limiter pour des raisons techniques les obligations et le nombre de classes attribuées aux PMM.
- 4.4 La communication des résultats de cet appel à candidatures aura lieu au plus tard le 4 février 2005.

5. Obligations des PMM sur options sur actions et sur indice CAC 40®

- 5.1 Les PMM devront commencer leur activité le 1^{er} mars 2005.
- 5.2 Le PMM sur options sur actions s'engage :
- à **maintenir des ordres simultanément** à l'achat et à la vente sur toutes les classes d'options (américaines et européennes) portant sur les valeurs composant le groupe qui lui a été attribué ;
 - à **répondre aux demandes de prix** sur :
 - les classes d'options portant sur toutes les valeurs du groupe qui lui a été attribué ;
 - les classes d'options portant sur les cinq valeurs du groupe 5 qui lui ont été attribuées ;
 - les classes supplémentaires qu'il a choisies en complément du groupe qui lui a été attribué

L'introduction de nouvelles classes d'options ou le retrait de certaines classes d'options pourra entraîner en cours de durée de vie du schéma des modifications dans la composition des groupes de valeurs définis en Annexe 1. Le cas échéant, les obligations des PMM sur options sur actions concernés seront modifiées en conséquence.

- 5.3 Le PMM sur les échéances à court terme des options sur indice CAC 40® s'engage à **maintenir des ordres** simultanément à l'achat et à la vente sur les cinq premières échéances et à **répondre aux demandes de prix** sur ces mêmes échéances.

Le PMM sur les échéances à long terme des options sur indice CAC 40® s'engage à **maintenir des ordres** simultanément à l'achat et à la vente sur les cinq échéances au-delà de la cinquième et à **répondre aux demandes de prix** sur ces mêmes échéances.

- 5.4 Les obligations des PMM en termes de séries à encadrer, de « spread » (fourchette de prix acheteur/vendeur) et de quantité sont définies en Annexe 2 de cet avis.
- 5.5 La cotation de prix à l'achat et à la vente est obligatoire pendant 80% de chaque séance de marché jusqu'à 17h25 (heure de Paris) pour les options sur actions et jusqu'à 17h30 (heure de Paris) pour les options sur indice CAC 40®, à l'exception des cas prévus ci-après (articles 5.9 à 5.11).
- 5.6 Les PMM sur options sur actions et sur indice CAC 40® doivent répondre au minimum à 80% des demandes de prix portant sur les options sèches.
- 5.7 Les réponses aux demandes de prix sur les options sur actions doivent porter sur l'ensemble des échéances cotées jusqu'à un horizon de deux ans, sur l'ensemble des séries ouvertes à la négociation.
Pour les PMM sur les options sur indice CAC 40®, les réponses aux demandes de prix sur les options sur indice CAC 40® doivent porter sur l'ensemble des séries ouvertes à la négociation, sur les cinq premières échéances (PMM court terme) ou sur les cinq échéances suivantes (PMM long terme).
Pour les PMM sur les options sur actions ayant des obligations de réponse à demande de prix sur les options sur indice CAC 40®, les réponses aux demandes de prix sur les options sur indice CAC 40® doivent porter sur les cinq premières échéances, sur l'ensemble des séries ouvertes à la négociation.
- 5.8 Les réponses à demandes de prix sur options sur actions et sur indice CAC 40® doivent être effectuées dans les 10 secondes qui suivent la demande, à hauteur de la quantité faisant l'objet de la demande de prix ou du seuil fixé en Annexe 2 de cet avis si la demande de prix porte sur une quantité supérieure et en respectant le spread maximal défini en Annexe 2 de cet avis. Les ordres doivent être maintenus pendant 30 secondes minimum, sauf s'ils ont donné lieu à négociation.
- 5.9 En cas d'interruption de cotation de l'actif sous-jacent, les obligations des PMM sont levées. Toute information relative à cette situation sera communiquée via les moyens de diffusion habituellement utilisés par Euronext Paris.
- 5.10 Le PMM pourra, dans les trois derniers jours d'une échéance et sur la dite échéance, multiplier par deux le spread maximal.
- 5.11 Euronext Paris peut décider, en cas de trop forte volatilité, soit de l'actif sous-jacent, soit de la classe d'options, de passer celle-ci en situation de « Fast Market ». Pendant toute la durée de cette phase, le spread maximal à respecter par le PMM est multiplié par deux. Cette décision sera communiquée via les moyens de diffusion habituellement utilisés par Euronext Paris.

- 5.12 En cas d'opération sur titre, les obligations des PMM sur les classes d'options concernées sont maintenues, sauf exception décidée par Euronext Paris.
- 5.13 Si nécessaire, les PMM peuvent être sollicités par Euronext Paris pour l'aider à déterminer les cours de compensation quotidiens ainsi qu'à vérifier la pertinence des modèles d'évaluation d'option utilisés.

6. Avantages des PMM sur options sur actions et sur indice CAC 40®

- 6.1 Sous réserve du respect de leurs obligations, les PMM bénéficieront des frais de négociation visés ci-après.
- 6.2 Les PMM sur options sur actions dont la performance moyenne mensuelle atteint 80% bénéficieront sur le mois considéré de frais de négociation¹ de :
- 0,005 € par contrat sur toutes les classes d'options sur lesquelles ils ont des obligations d'encadrement ou de réponse à demande de prix (y compris éventuellement l'option sur indice CAC 40®) ;
 - 0,02 € par contrat sur les classes d'options sur lesquelles ils n'ont pas d'obligation.
- 6.3 Les PMM sur options CAC 40® dont la performance mensuelle atteint 80% bénéficieront sur le mois considéré de frais de négociation¹ de 0,005 € par contrat sur les options sur indice CAC 40® sur l'ensemble des maturités.
- 6.4 Euronext Paris se réserve le droit de prendre différentes mesures à l'encontre des PMM qui ne respectent pas leurs obligations, notamment le paiement de tout ou partie des frais de négociation applicables aux membres ne bénéficiant pas de la qualité de teneur de marché, le retrait de la qualité de PMM sur une ou plusieurs options, ou la résiliation du contrat de PMM (cf articles 12.1 à 12.6 du présent avis).

7. Candidatures pour l'obtention du statut de RMM

- 7.1 Tous les membres sont autorisés à poser leur candidature pour devenir RMM. Toutefois, les membres qui ne sont pas des prestataires de services d'investissement (au sens de la directive sur les services d'investissement 93/22/CEE) doivent faire la preuve que l'habilitation qui leur a été délivrée par l'Autorité des Marchés Financiers pour devenir membre du MONEP inclut bien ce type d'activité. Les dépôts de candidature doivent être effectués à l'aide du formulaire de candidature joint.
- 7.2 Les candidats sont invités à préciser les classes d'options sur lesquelles ils souhaitent obtenir le statut de RMM (au minimum 20 classes d'options, y compris éventuellement la classe d'options sur indice CAC 40®).

¹ Frais de négociation correspondant à une quotité standard de 10 actions sous-jacentes sur les options sur actions et une quotité de 1 euro sur les options sur indice CAC 40

7.3 Les dossiers officiels de candidature doivent être déposés auprès de Armindo Machado (Euronext Paris 39, rue Cambon 75039 Paris Cedex 01) au plus tard le 28 janvier 2005.

7.4 La nomination de chaque RMM est obligatoirement matérialisée par la signature d'un contrat entre le membre dont la candidature aura été retenue et Euronext Paris. Ce contrat mettra fin à tout engagement antérieurement souscrit par le RMM dans le cadre d'une activité identique ou similaire sur les options sur actions ou indice CAC 40®. Le formulaire de candidature ne constitue en aucun cas un tel contrat. De plus, ce n'est qu'une fois le contrat entre le RMM et Euronext Paris dûment complété et signé par les deux parties que la qualité de RMM sera considérée comme attribuée et les avantages tarifaires octroyés.

8. Sélection des RMM

- 8.1 Euronext Paris sélectionnera les RMM sur la base des critères suivants :
- qualité de la tenue de marché au cours des deux dernières années au sein d'Euronext.liffe ou d'autres marchés (en termes de performance et de respect de la bande passante allouée)
 - ressources technologiques et humaines allouées à l'activité de tenue de marché
- 8.2 L'attribution des classes d'options s'effectuera par Euronext Paris en tenant compte autant que possible des souhaits exprimés par les candidats RMM.
- 8.3 Euronext Paris a toute discrétion dans la sélection des RMM et dans l'attribution des classes. Euronext Paris se réserve le droit de limiter pour des raisons techniques les obligations et le nombre de classes attribuées aux RMM.
- 8.4 La communication des résultats de cet appel à candidatures aura lieu au plus tard le 4 février 2005.

9. Obligations des RMM

- 9.1 Les RMM devront commencer leur activité au plus tard le 1^{er} mars 2005.
- 9.2 Le RMM s'engage à répondre aux demandes de prix sur au moins 20 classes d'options (y compris éventuellement la classe d'options sur indice CAC 40®).
- 9.3 Les RMM doivent répondre au minimum à 80% des demandes de prix portant sur les options sèches.
- 9.4 Les réponses aux demandes de prix sur les options sur actions doivent porter sur l'ensemble des échéances cotées jusqu'à un horizon de deux ans, sur l'ensemble des séries ouvertes à la négociation.

Les réponses aux demandes de prix sur les options sur indice CAC 40® doivent porter sur les cinq premières échéances, sur l'ensemble des séries ouvertes à la négociation.

- 9.5 Les obligations des RMM en termes de séries concernées, de « spread » (fourchette de prix acheteur/vendeur) et de quantité sont définies en Annexe 2 de cet avis.
- 9.6 Les réponses à demandes de prix doivent être effectuées dans les 10 secondes qui suivent la demande, à hauteur de la quantité faisant l'objet de la demande de prix ou du seuil fixé en Annexe 2 de cet avis si la demande de prix porte sur une quantité supérieure et en respectant le spread maximal défini en Annexe 2 de cet avis. Les ordres doivent être maintenus pendant 30 secondes minimum, sauf s'ils ont donné lieu à négociation.
- 9.7 En cas d'interruption de cotation de l'actif sous-jacent, les obligations des RMM sont levées. Toute information relative à cette situation sera communiquée via les moyens de diffusion habituellement utilisés par Euronext Paris.
- 9.8 Le RMM pourra, dans les trois derniers jours d'une échéance et sur la dite échéance, multiplier par deux le spread maximal.
- 9.9 Euronext Paris peut décider, en cas de trop forte volatilité, soit de l'actif sous-jacent, soit de la classe d'options, de passer celle-ci en situation de « Fast Market ». Pendant toute la durée de cette phase, le spread maximal à respecter par le RMM est multiplié par deux. Cette décision sera communiquée via les moyens de diffusion habituellement utilisés par Euronext Paris.
- 9.10 En cas d'opération sur titre, les obligations des RMM sur les classes d'options concernées sont maintenues, sauf exception décidée par Euronext Paris.
- 9.11 Si nécessaire, les RMM peuvent être sollicités par Euronext Paris pour l'aider à déterminer les cours de compensation quotidiens ainsi qu'à vérifier la pertinence des modèles d'évaluation d'option utilisés.

10. Avantages des RMM

- 10.1 Sous réserve du respect de leurs obligations, les RMM bénéficieront des frais de négociation visés ci-après.
- 10.2 Les RMM dont la performance moyenne mensuelle atteint 80% bénéficieront sur le mois considéré de frais de négociation² de :
 - 0,02 € par contrat sur toutes les classes d'options sur actions qui leur ont été allouées ;
 - 0,01 € par contrat sur la classe d'options sur indice CAC 40® si cette classe leur a été allouée.

² Frais de négociation correspondant à une quotité standard de 10 actions sous-jacentes sur les options sur actions et une quotité de 1 euro par point d'indice sur les options sur indice CAC 40®

10.3 Euronext Paris se réserve le droit de prendre différentes mesures à l'encontre des RMM qui ne respectent pas leurs obligations, notamment le paiement de tout ou partie des frais de négociation applicables aux membres ne bénéficiant pas de la qualité de teneur de marché, le retrait du statut de RMM sur une ou plusieurs classes d'options, ou la résiliation du contrat de RMM (cf articles 12.1 à 12.6 du présent avis).

11. Calcul de la performance pour les PMM et les RMM

11.1 Pour chaque teneur de marché est calculée mensuellement une performance correspondant à la moyenne du pourcentage de respect des obligations sur l'ensemble des classes d'options sur lesquelles portent les obligations du teneur de marché.

11.2 Pour les PMM sur options sur actions et options sur indice CAC 40®, la performance mensuelle sur une classe d'options donnée est égale à la moyenne pondérée du pourcentage de respect des obligations d'encadrement (pondéré à 75%) et du pourcentage de respect des obligations de réponse à demande de prix (pondéré à 25%).

11.3 Si un teneur de marché rencontre des problèmes internes d'ordre technique, et que ceux-ci l'empêchent de satisfaire aux obligations auxquelles il est tenu, il devra en informer par téléphone le plus rapidement possible la surveillance des marchés dérivés d'Euronext.liffe (Options sur actions : + 33 (0)1 49 27 13 00 ; options sur indice CAC 40® : + 33 (0)1 49 27 18 00). Une fois le problème technique résolu, le teneur de marché pourra adresser une demande d'ajustement de sa performance accompagnée d'une description du problème technique rencontré et de la solution apportée, par courrier électronique à l'adresse monepmarketmaking@euronext.com, confirmé par télécopie sur papier à en-tête de la société concernée au + 33 (0)1 49 27 19 18. Euronext Paris décidera s'il y a lieu ou non d'ajuster la performance concernée pour le calcul de la performance mensuelle.

12. Garantie de qualité des PMM et des RMM

12.1 Les frais de négociation sur les options sur actions dépendront de la performance réalisée par le teneur de marché conformément au tableau suivant :

PMM (pour les classes sur lesquelles le PMM a des obligations)		RMM PMM (pour les classes sur lesquelles le PMM n'a pas d'obligation)	
Performance mensuelle (PM)	Frais de négociation³ sur les options sur actions (€ par contrat)	Performance mensuelle (PM)	Frais de négociation³ sur les options sur actions (€ par contrat)
≥ 80%	0,005	≥ 80%	0,02
70% ≤ PM < 80%	0,01	70% ≤ PM < 80%	0,03
60% ≤ PM < 70%	0,03	60% ≤ PM < 70%	0,04
< 60%	0,06	< 60%	0,06

12.2 Les frais de négociation sur les options sur indice CAC 40® dépendront de la performance réalisée par le teneur de marché conformément au tableau suivant :

PMM ayant des obligations sur les options sur indice CAC 40®		RMM	
Performance mensuelle (PM)	Frais de négociation⁴ sur les options sur indice CAC 40® (€ par contrat)	Performance mensuelle (PM)	Frais de négociation⁴ sur les options sur indice CAC 40® (€ par contrat)
≥ 80%	0,005	≥ 80%	0,01
60% ≤ PM < 80%	0,01	60% ≤ PM < 80%	0,015
< 60%	0,02	< 60%	0,02

12.3 Les PMM seront facturés quotidiennement à titre provisionnel sur la base suivante :

- 0,03 euro par contrat sur les options sur actions ;
- 0,02 euro par contrat sur les options sur indice CAC 40®.

³ Frais de négociation correspondant à une quotité standard de 10 actions sous-jacentes sur les options sur actions

⁴ Frais de négociation correspondant à une quotité de 1 euro par point d'indice sur les options sur indice CAC 40®

- 12.4 Les RMM seront facturés quotidiennement à titre provisionnel sur la base suivante :
- 0,04 euro par contrat sur les options sur actions ;
 - 0,02 euro par contrat sur les options sur indice CAC 40®.
- 12.5 A la fin de chaque mois, en fonction de leur performance sur le mois considéré, les PMM et RMM, selon le cas, bénéficieront d'une rétrocession ou seront facturés de manière additionnelle afin que les frais de négociation finalement payés reflètent leur performance mensuelle conformément aux tableaux 12.1 et 12.2.
- 12.6 Un PMM ou un RMM perd son statut sur toutes les classes d'options qui lui ont été affectées dès lors que le taux de respect de ses obligations est inférieur à 60% durant deux mois (d'affilée ou non).
- 12.7 La performance des PMM et RMM sera calculée en tenant compte des ordres envoyés à partir des ITM déclarés dans le formulaire de candidature. Pour que les ordres envoyés par un autre ITM soient pris en compte dans le calcul de la performance, Euronext.liffe doit être informé avant la première utilisation de cet ITM par courrier électronique à l'adresse monepmarketmaking@euronext.com, confirmé par télécopie sur papier à en-tête de la société concernée au + 33 (0)1 49 27 19 18.

13. Utilisation de la bande passante

- 13.1 Chaque PMM sur les options sur actions dispose d'une allocation quotidienne globale de 400 000 messages par groupe alloué (complétée éventuellement d'une allocation quotidienne de 2 000 messages pour lui permettre de répondre aux demandes de prix sur les options sur indice CAC 40 s'il a choisi cette classe comme classe supplémentaire).
- 13.2 Chaque PMM sur les options sur indice CAC 40® dispose d'une allocation quotidienne de 200 000 messages.
- 13.3 Chaque RMM dispose d'une allocation quotidienne de 40 000 messages pour les options sur actions, à laquelle vient s'ajouter le cas échéant une allocation quotidienne de 2 000 messages pour les options sur indice CAC 40®.
- 13.4 En cas de consommation excessive de messages, les pénalités suivantes seront appliquées :
- Pour les PMM sur les options sur actions :
 - en cas d'utilisation d'un nombre de messages compris entre 100% et 110% de l'allocation quotidienne, une pénalité de 500 € sera appliquée ;
 - en cas d'utilisation d'un nombre de messages compris entre 110% et 120% de l'allocation quotidienne, une seconde pénalité de 1000 € sera appliquée ;

- en cas d'utilisation d'un nombre de messages supérieur à 120% de l'allocation quotidienne, une pénalité de 0,03 € sera appliquée pour tout message au-delà de 120% de l'allocation quotidienne, en sus des deux amendes précédentes.
- Pour les PMM sur les options sur indice CAC 40 :
 - en cas d'utilisation d'un nombre de messages compris entre 100% et 110% de l'allocation quotidienne, une pénalité de 250 € sera appliquée ;
 - en cas d'utilisation d'un nombre de messages compris entre 110% et 120% de l'allocation quotidienne, une seconde pénalité de 500 € sera appliquée ;
 - en cas d'utilisation d'un nombre de messages supérieur à 120% de l'allocation quotidienne, une pénalité de 0,03 € sera appliquée pour tout message au-delà de 120% de l'allocation quotidienne, en sus des deux amendes précédentes.
- Pour les RMM sur les options sur actions :
 - en cas d'utilisation d'un nombre de messages compris entre 100% et 110% de l'allocation quotidienne, une pénalité de 100 € sera appliquée ;
 - en cas d'utilisation d'un nombre de messages compris entre 110% et 120% de l'allocation quotidienne, une seconde pénalité de 250 € sera appliquée ;
 - en cas d'utilisation d'un nombre de messages supérieur à 120% de l'allocation quotidienne, une pénalité de 0,02 € sera appliquée pour tout message au-delà de 120% de l'allocation quotidienne, en sus des deux amendes précédentes.
- Pour les PMM et RMM sur les options sur actions répondant aux demandes de prix sur les options sur indice CAC 40 :
 - en cas d'utilisation d'un nombre de messages compris entre 100% et 200% de l'allocation quotidienne, une pénalité de 100 € sera appliquée ;
 - en cas d'utilisation d'un nombre de messages supérieur à 200% de l'allocation quotidienne, une pénalité de 0,10 € sera appliquée pour tout message au-delà de 200% de l'allocation quotidienne, en sus de l'amende précédente.

13.5 Lors de la première surconsommation quotidienne au cours d'un mois donné, seul un avertissement officiel sera émis, mais aucune pénalité financière ne sera appliquée, à condition que cette surconsommation ne dépasse pas 120% de l'allocation quotidienne (200% dans le cas de l'allocation quotidienne de 2 000 messages accordée aux PMM et RMM répondant aux demandes de prix sur les options sur indice CAC 40).

13.6 Les pénalités financières sont facturées en fin de mois.

13.7 Exemple : montant de la pénalité applicable pour un jour J s'il s'agit du deuxième dépassement de l'allocation quotidienne de messages au cours d'un mois donné

Statut	Allocation quotidienne de messages par groupe	Nombre de messages utilisés en J	Pénalité financière
PMM sur les options sur actions	400 000	500 000	$500 + 1000 + (500\,000 - 480\,000) * 0,03 =$ 2 100 €
PMM sur les options sur indice CAC 40	200 000	250 000	$250 + 500 + (250\,000 - 240\,000) * 0,03 =$ 1050 €
RMM sur les options sur actions	40 000	50 000	$100 + 250 + (50\,000 - 48\,000) * 0,02 =$ 390 €
PMM et RMM répondant aux demandes de prix sur les options sur indice CAC 40	2 000	5 000	$100 + (5\,000 - 4\,000) * 0,10 =$ 200 €

14. Information complémentaire

14.1 Pour toute information complémentaire sur le nouveau schéma de Tenue de Marché, vous pouvez contacter Armindo Machado (33 (0)1 49 27 15 59), Claire Guillaumot (33 (0)1 49 27 19 62) ou votre Account Manager.

Liste des annexes

Annexe 1 – Définition des groupes de valeurs

Annexe 2 – Obligations des PMM et des RMM

Annexe 1 – Définition des groupes de valeurs

COTATION EN CONTINU

Groupe 1
FRANCE TELECOM
ALCATEL
SANOFI
CARREFOUR
STMICRO
ARCELOR
BOUYGUES
CREDIT AGRICOLE
DEXIA
PINAULT PR
SCHNEIDER
SODEXHO
PUBLICIS

Groupe 2
ALCATEL
VIVENDI
SUEZ
CARREFOUR
CAP GEMINI
LVMH
PEUGEOT
EADS
AIR FRANCE
LAFARGE
AGF
MICHELIN
THALES

Groupe 3
FRANCE TELECOM
AXA
SANOFI
TOTAL
SOCIETE GENERALE
L'OREAL
VEOLIA
ST GOBAIN
HAVAS
ACCOR
LAGARDERE
ESSILOR
PERNOD

Groupe 4
VIVENDI
AXA
SUEZ
TOTAL
BNP
THOMSON
RENAULT
DANONE
VINCI
AIR LIQUIDE
TF1
CASINO
DASSAULT

REPOSE A DEMANDE DE PRIX UNIQUEMENT

Groupe 5			
ALCAN	CNP	EUROTUNNEL	SAGEM
ALSTOM	DIOR	FAURECIA	SCOR
ATOS	EQUANT	HERMES	TECHNIP
BUSINESS OBJ	EURODISNEY	INFOGRAMMES	UNIBAIL
CLARINS	EURONEXT	M6	VALEO

Annexe 2 – Obligations des PMMs et des RMMs (séries, spreads et quantités)

A - Classes d'options sur actions

1 - Obligations pivot : principe

Afin d'introduire plus de flexibilité au niveau des obligations d'encadrement et de réponse à demande de prix, nous accepterons différentes combinaisons de quantités et de spreads autour de l'obligation pivot.

Il sera ainsi autorisé de réduire ou d'augmenter, simultanément et dans les mêmes proportions, le volume et le spread dans la limite de 50%, comme décrit dans l'exemple ci-après.

Exemple avec une classe du groupe E (type américain) sur une série dont le prix d'achat s'établit à plus de 15 € :

	Quantité	Spread	Prix affiché
	750	1.5	17.75 - 19.25
	600	1.2	17.9 - 19.1
Obligation pivot	500	1	18 - 19
	400	0.8	18.1 - 18.9
	250	0.5	18.25 - 18.75

2 – Obligations pivots par groupe de valeurs :

Les valeurs sous-jacentes aux options sont réparties en fonction de leur liquidité en trois groupes correspondant aux niveaux de liquidité ++, + et -. Ces groupes seront révisés trimestriellement. Au 3 janvier 2005, cette répartition est la suivante :

++		+		-	
ALCATEL	VINCI	ACCOR	SCHNEIDER	AGF	FAURECIA *
AXA	VIVENDI	AIR LIQUIDE	ST GOBAIN	AIR FRANCE	HAVAS
BNP		ARCELOR	SUEZ	ALCAN *	HERMES *
CARREFOUR		BOUYGUES	TF1	ALSTOM *	INFOGRAMMES
DANONE		CAP GEMINI	THOMSON	ATOS *	M6 *
FRANCE TEL		CASINO	VEOLIA	BUS. OBJ. *	PERNOD
L'OREAL		CREDIT AGR		CLARINS *	PUBLICIS
LVMH		DEXIA		CNP *	SAGEM *
PEUGEOT		EADS		DASSAULT	SCOR *
RENAULT		ESSILOR *		DIOR *	SODEXHO
SANOFI		LAFARGE		EQUANT *	TECHNIP *
SOCGEN		LAGARDERE		EURODISNEY *	THALES
STMICRO		MICHELIN		EURONEXT *	UNIBAIL *
TOTAL		PINAULT PR		EUROTUNNEL *	VALEO *

* Classes avec obligations de Réponse à Demande De Prix uniquement

Par ailleurs, les valeurs sous-jacentes peuvent être réparties quotidiennement en fonction du cours de clôture de la veille en quatre tranches correspondant aux prix suivants : 0 – 5 ; 5,01 – 30 ; 30,01 – 70 ; >70.

En combinant les groupes de liquidité et groupes de prix du sous-jacent, les valeurs sous-jacentes peuvent être réparties quotidiennement en groupes homogènes en termes de liquidité et du niveau de prix du sous-jacent. Pour chacun de ces groupes sont définies des obligations pivot comme suit :

- Type américain, échéances < 9 mois

	Groupe A	Groupe B	Groupe C	Groupe D	Groupe E	Groupe F	Groupe G	Groupe H	Groupe I	Groupe J
Liquidité	-	++	+	-	++	+	-	++	+	-
Prix du Sous Jacent (J-1)	0 - 5	5,01 - 30	5,01 - 30	5,01 - 30	30,01 - 70	30,01 - 70	30,01 - 70	>70	>70	>70
SPREADS PIVOT										
Prix d'achat (€)										
0 - 1	0,10	0,10	0,15	0,25	0,15	0,25	0,30	0,25	0,25	0,30
1,01 - 2	10% max 0,30	10% max 0,40	15% max 0,45	25% max 0,75	15% max 0,40	25% max 0,35	30% max 0,50	25% max 0,35	25% max 0,35	30% max 0,50
2,01 - 5						20% max 0,50	25% max 0,75	20% max 0,50	20% max 0,60	25% max 1
5,01 - 10			10% max 0,75	15% max 1	10% max 1	10% max 1,20	15% max 1,50	10% max 0,80	12% max 1	20% max 1,50
>10								8% max 1,20	10% max 1,50	15% max 2
QUANTITES PIVOT										
	1000	800	500	400	500	400	200	400	200	200
SERIES										
5 séries: la première série IN + les quatre séries hors la monnaie suivantes										

- Type européen, échéances < 9 mois

	Groupe A	Groupe B	Groupe C	Groupe D	Groupe E	Groupe F	Groupe G	Groupe H	Groupe I	Groupe J
Liquidité	-	++	+	-	++	+	-	++	+	-
Prix du Sous Jacent (J-1)	0 - 5	5,01 - 30	5,01 - 30	5,01 - 30	30,01 - 70	30,01 - 70	30,01 - 70	>70	>70	>70
SPREADS PIVOT										
Prix d'achat (€)										
0 - 1	0,15	0,15	0,2	0,35	0,2	0,35	0,4	0,35	0,35	0,4
1,01 - 2	15% max 0,45	15% max 0,60	20% max 0,60	35% max 1	20% max 0,50	35% max 0,45	40% max 0,60	35% max 0,50	35% max 0,50	40% max 0,60
2,01 - 5						25% max 0,75	30% max 0,90	25% max 0,70	25% max 0,80	30% max 1,20
5,01 - 10			15% max 1	20% max 1,5	15% max 1,5	15% max 1,50	20% max 2	15% max 1	20% max 1,5	25% max 2
>10								10% max 1,50	15% max 2	20% max 3
QUANTITES PIVOT										
	1000	800	500	400	500	400	200	400	200	200
SERIES										
5 séries: la première série IN + les quatre séries hors la monnaie suivantes										

- Type européen, échéances > 9 mois

	Groupe A	Groupe B	Groupe C	Groupe D	Groupe E	Groupe F	Groupe G	Groupe H	Groupe I	Groupe J
Liquidité	-	++	+	-	++	+	-	++	+	-
Prix du Sous Jacent (J-1)	0 - 5	5,01 - 30	5,01 - 30	5,01 - 30	30,01 - 70	30,01 - 70	30,01 - 70	>70	>70	>70
SPREADS PIVOT										
Prix d'achat (€)										
0 - 1	0,2	0,20	0,25	0,45	0,3	0,45	0,5	0,45	0,45	0,5
1,01 - 2	20% max 0,60	20% max 0,80	25% max 0,80	45% max 1,20	30% max 0,60	45% max 0,60	50% max 0,80	45% max 0,60	45% max 0,75	50% max 0,80
2,01 - 5						35% max 0,90	40% max 1,20	35% max 1,05	35% max 1,20	40% max 1,50
5,01 - 10			20% max 1,20	30% max 2	20% max 2	25% max 2	30% max 3	25% max 1,5	25% max 2	30% max 2,5
>10								15% max 2,5	20% max 3	25% max 4
QUANTITES PIVOT										
	800	600	400	300	400	300	150	300	150	150
SERIES										
3 séries: les trois premières séries hors la monnaie										

Il appartiendra aux teneurs de marché d'effectuer quotidiennement la répartition des valeurs sous-jacentes aux options dans les différents groupes afin d'appliquer à chaque classe d'options les obligations pivot adéquates.

3 - Echéances et séries

a) Obligations de cotation en continu

- Echéances

- 3 ou 5 échéances pour les classes d'options de type américain :
 - 5 (si la classe d'options comporte des échéances mensuelles) : 2 mensuelles et les 3 premières trimestrielles
 - 3 (si la classe d'options ne comporte pas d'échéances mensuelles) : les 3 premières trimestrielles
- 2 échéances pour les classes d'options de type européen : 2 premières semestrielles

- Séries

- 5 séries pour les classes d'options de type américain et européen et échéances < 9 mois : la première série dans la monnaie et les quatre séries hors la monnaie suivantes
- 3 séries pour les classes d'options de type européen et échéances > 9 mois : les trois premières séries hors la monnaie

b) Obligations de réponse à demande de prix

Les réponses aux demandes de prix doivent porter sur l'ensemble des échéances cotées jusqu'à un horizon de deux ans, sur l'ensemble des séries ouvertes à la négociation.

B - Classe d'options sur l'indice CAC 40®

1 - Obligations

Le principe des obligations pivot n'est pas applicable à la classe d'options sur l'indice CAC 40®.

SPREADS	
Prix d'achat (points)	
0 - 5	1,25 pt
5,01 - 30	25% du prix d'achat, avec un maximum de 2,5 pts
30,01 - 50	10% du prix d'achat, avec un maximum de 4 pts
50,01 - 100	5 pts
>100	5% du prix d'achat, avec un maximum de 10 pts
QUANTITE	
	200
SERIES ET ECHEANCES	
Court terme	5 échéances : les 5 premières échéances (3 mensuelles + 2 trimestrielles)
	5 séries : la première série in + les quatre séries hors la monnaie suivantes
Long terme	5 échéances : la dernière échéance trimestrielle et les 4 premières échéances semestrielles
	5 séries : les 5 premières séries hors la monnaie

2 - Echéances et séries

a) Obligations de cotation en continu

- Echéances

- le PMM sur court terme devra encadrer les 5 premières échéances (3 mensuelles + 2 trimestrielles).
- le PMM sur long terme devra encadrer 5 échéances (la dernière échéance trimestrielle et les 4 premières échéances semestrielles).

- Séries

- le PMM sur court terme devra encadrer 5 séries : la première série dans la monnaie et les quatre séries hors la monnaie suivantes
- le PMM sur long terme devra encadrer 5 séries : les 5 premières séries hors la monnaie

b) Obligations de réponse à demande de prix

- PMM sur la classe d'options sur indice CAC 40® :

- Pour les PMMs sur court terme, les réponses aux demandes de prix doivent porter sur l'ensemble des échéances court terme (5 premières échéances), sur l'ensemble des séries ouvertes à la négociation

- Pour les PMM sur long terme, les réponses aux demandes de prix doivent porter sur l'ensemble des échéances long terme (5 échéances suivant les 5 premières échéances), sur l'ensemble des séries ouvertes à la négociation

- PMM et RMM sur options sur actions :

Les réponses aux demandes de prix sur les options sur indice CAC 40® doivent porter sur l'ensemble des échéances court terme (5 premières échéances), sur l'ensemble des séries ouvertes à la négociation.

Notice n° 2005 - 007

NEW MARKET MAKING SCHEME ON MONEP EQUITY OPTIONS AND CAC 40® INDEX OPTIONS INVITATION TO APPLY

1. Introduction

- 1.1 From the 1st March 2005, Market Makers on individual equity options and CAC 40® Index options will be appointed in accordance with the rules of a new scheme rather than the rules of the scheme described in Notice 2003 - 123.

This notice terminates the scheme defined in the Notice 2003-123 of April 24th 2003 and extended by the notices 2004 - 026 of February 27th 2004, 2004 - 084 of June 16th 2004 and 2004-149 of December 1st, 2004, provides details of the terms of the revised Market Making Scheme and invites members to apply.

2. The new Market Making Scheme

- 2.1 The new scheme will cover the CAC 40® Index options and all individual equity options listed on MONEP. Under the new scheme there will be two types of Market Maker:

- **Permanent Market Makers (PMMs)**, providing quotes in a specified number of options at specified maximum spreads and minimum quote sizes in a specified number of series and expiry months for a specified proportion of the trading day and responding to Requests for Quote (RFQs)
- **Responding Market Makers (RMMs)**, responding to RFQs in a specified number of options at specified maximum spreads and minimum quote sizes.

- 2.2 Equity option underlyings are distributed into five groups. The list of stocks that make up each group is detailed in Attachment 1 of this notice.

- 2.3 Each PMM on individual equity options will be allocated one group from Groups 1-4 (and possibly several groups if the PMM wants and if it is possible), and five stocks from Group 5. The PMM will be required to:

- maintain quotes on option classes based on the stocks of the group they have been allocated (see Attachment 1);
- respond to RFQs on all the option classes based on the stocks of the group they have been allocated;
- respond to RFQs on the option classes based on five stocks from Group 5.

- 2.4 RMMs are required to respond to RFQs on a minimum of 20 options classes.
- 2.5 If the characteristics of the contracts on which PMMs and RMMs have obligations are modified, Euronext Paris reserves the right to modify the obligations and the fee advantages proportionally to these modifications. Euronext Paris could also ask the Market Makers to respond to RFQs on initial contracts based on the same underlyings, during a limited period of time and in accordance with this new scheme.
- 2.6 The agreements signed in application of this new Market Making scheme will remain in place until **31 March 2006**, except in the case of :
- Early termination, in accordance with the terms of the PMM / RMM Agreement
 - A Euronext Paris decision to terminate the scheme in its entirety upon 30 calendar days notice

3. Application process for PMMs

- 3.1 All members are eligible to apply for the PMM scheme. However, members that are not investment service providers (in the sense of the investment services directive 93/22/EEC) have to prove that the authorisation which was granted to them by the AMF (Autorité des Marchés Financiers) to become a member of MONEP definitely includes this type of activity. Applications should be made using the attached Application Form.
- 3.2 Members applying for PMM status on the equity options are invited:
- to rank Groups 1-4 in order of preference and to specify the number of groups they wish to be allocated;
 - to rank the 20 classes of Group 5 in order of preference;
 - to choose, if they wish to, extra classes in addition to each of these groups (including the CAC 40® Index option class) on which they will respond to RFQs.
- 3.3 Members applying for PMM status on the CAC 40® Index options class are invited to specify if they want to apply for PMM status on short-term expiries (maintaining quotes and responding to the RFQs on the first five expiries) or on long-term expiries (maintaining quotes and responding to the RFQs on the five following expiries).
- 3.4 Members applying for PMM status on the CAC 40® Index options can apply at the same time for PMM or RMM status on equity options.
- 3.5 **Applications must be submitted to Armindo Machado (Euronext Paris – 39, rue Cambon 75039 Paris Cedex 01 – France) no later than 28 January 2005.**
- 3.6 Members are reminded that the appointment of each PMM will be subject to a binding contract (the “PMM Agreement”) between the successful applicant and

Euronext Paris. This contract will cancel and replace any previous arrangement between the applicant and Euronext Paris covering a similar activity on equity options and/or CAC 40® Index options. A completed application form does **not** constitute such a contract. Furthermore, a successful applicant's PMM status, and therefore the period for which he may receive financial benefits, may not be deemed to have commenced until the PMM Agreement is completed and signed by both parties.

4. Selection of PMMs for equity options and CAC 40® Index Options

- 4.1 Euronext Paris will select the PMMs on the basis of:
- Quality of market making over the last two years with Euronext.liffe or other markets (in terms of performance and bandwidth consumption)
 - Technological and human resources allocated to the market making activity
- 4.2 Euronext Paris will allocate as much as possible to each selected PMM on equity options, based on the preferences expressed by each of the applicants:
- One or more stock groups from Groups 1 to 4;
 - Five stocks from Group 5.
- 4.3 Euronext Paris has complete discretion in selecting PMMs and in allocating options classes. Euronext Paris reserves the right to limit, for technical reasons, the obligations and the number of classes to be quoted by the PMM.
- 4.4 The final results of the application process will be published no later than 4 February 2005.

5. Obligations of PMMs on equity options and CAC 40® Index Options

- 5.1 PMMs must start fulfilling their obligations on **1 March 2005**.
- 5.2 A PMM on equity options is required to:
- maintain simultaneously bid and ask quotes on all options classes (American and European style) defined, to this end, in the group they have been allocated to;
 - respond to RFQs on:
 - the options classes based on all the stocks making up the group they have been allocated;
 - the options classes based on the five stocks from Group 5 they have been allocated;
 - the additional options classes they had chosen in addition to the group they have been allocated.

The listing of new options classes or the withdrawing of certain option classes could lead during the scheme to some changes in the components of stock groups defined in Attachment 1. In this case obligations of the concerned PMMs on equity options will be modified accordingly.

- 5.3 A PMM on short-term expiries of the CAC 40® Index options class is required to maintain simultaneously bid and ask quotes and to respond to RFQs on the first five expiries.
A PMM on long-term expiries of the CAC 40® Index options class is required to maintain simultaneously bid and ask quotes and to respond to RFQs on the five expiries beyond the fourth one.
- 5.4 PMM obligations in terms of spreads, size, expiries and strike coverage are defined in Attachment 2 of this notice.
- 5.5 PMMs on equity options and CAC 40® Index Options are required to maintain bid and ask quotes throughout 80% until 17:25 (Paris time) for equity options and 17:30 (Paris time) for CAC 40® Index options of the session, except in the situations described in paragraphs 5.9 to 5.11.
- 5.6 PMMs on equity options and CAC 40® Index Options undertake to respond to at least 80% of outright RFQs.
- 5.7 RFQs must be answered on all expiries up to a horizon of two years on all series open for trading.
PMMs on CAC 40® Index Options must answer RFQs on CAC 40® Index Options on all series open for trading, on the first five expiries (PMM on short term) or on the five expiries beyond the fifth one (PMM on long-term).
PMMs on equity options having to respond to RFQs on CAC 40® Index Options must answer RFQs on CAC 40® Index Options on the first five expiries on all series open for trading.
- 5.8 Responses to RFQs must be made within 10 seconds following the request and up to the requested size or up to the minimum threshold specified in Attachment 2 if the requested size exceeds that threshold, by complying with the maximum spread defined in Attachment 2 of this Notice. Responding orders must be maintained for a minimum of 30 seconds, unless traded.
- 5.9 In case of a trading halt of the underlying stock, the PMMs' obligations are removed. This decision will be communicated by the usual means of communication of Euronext Paris.
- 5.10 The PMM is authorised to multiply by two the bid/ask spread during the last three business days of an expiry in those relevant expiring series.
- 5.11 Euronext Paris may decide, in the case of high volatility, either in the underlying stock or in the option, to declare a Fast Market. During this period, the bid/ask spread is multiplied by two. This decision will be communicated by the usual means of communication of Euronext Paris.
- 5.12 In the case of a corporate event, the PMMs' obligations will remain the same, apart from exceptions decided by Euronext Paris.

5.13 Where necessary, PMMs will be required to work with Euronext Paris officials to help establish daily settlement prices and to ensure that the Exchange's pricing model accurately reflects indicative prices in the relevant options.

6. Benefits to PMMs on equity options and CAC 40® Index Options

6.1 Subject to fulfilment of their obligations, PMMs will benefit from trading fees under the conditions detailed hereafter.

6.2 PMMs on equity options with an average monthly performance above 80% will pay for the considered month a trading fee⁵ of:

- € 0.005 per contract on all the options classes on which they have obligations to quote or to respond to RFQs (including possibly CAC 40® Index Options);
- € 0.02 per contract on all the options classes on which they have no obligation;

6.3 PMMs on CAC 40® Index options with an average monthly performance above 80% will pay a trading fee⁶ of € 0.005 per contract on the CAC 40® Index options on all the expiries.

6.4 Euronext Paris reserves the right to take measures against any PMM that does not comply with their obligations, notably the payment of all or part of the regular trading fees, the withdrawal of PMM status on one or more options, or the termination of the PMM Agreement (cf Articles 12.1 to 12.6).

7. RMMs applications

7.1 All members are eligible to apply for the RMM scheme. However, members that are not investment service providers (in the sense of the investment services directive 93/22/EEC) have to prove that the authorisation which was granted to them by the AMF (Autorité des Marchés Financiers) to become member of the MONEP definitely includes this type of activity. Applications should be made using the attached Application Form.

7.2 Members applying for RMM status are invited to specify the options classes on which they wish to be appointed (at least 20 option classes, including possibly CAC 40® Index options class).

7.3 Applications must be submitted to Armindo Machado (Euronext Paris – 39, rue Cambon 75039 Paris Cedex 01 – France) no later than 28 January 2005.

7.4 Members are reminded that the appointment of each RMM will be subject to a binding contract (the "RMM Agreement") between the successful applicant and

⁵ Trading fee relative to a standard contract size of 10 underlying stocks for equity options

⁶ Trading fee relative to a contract size of 1 euro for CAC 40® Index options

Euronext Paris. This contract will cancel and replace any previous arrangement between the applicant and Euronext Paris covering a similar activity on equity options and/or CAC 40® Index options. A completed application form does **not** constitute such a contract. Furthermore, a successful applicant's RMM status, and therefore the period for which they may receive financial benefits, may not be deemed to have commenced until the RMM Agreement is completed, signed and received by Euronext Paris.

8. Selection of RMMs

- 8.1 Euronext Paris will select the RMMs on the basis of:
- Quality of market making over the last two years with Euronext.liffe or other markets (in terms of performance and bandwidth consumption)
 - Technological and human resources allocated to the market making activity
- 8.2 Euronext Paris will allocate as much as possible to each selected RMM the options classes, based on the preferences expressed by each of the applicants.
- 8.3 Euronext Paris has complete discretion in selecting RMMs. Euronext Paris reserves the right to limit, for technical reasons, the obligations and the number of classes to be quoted by the RMM.
- 8.4 The final results of the application process will be published no later than 4 February 2005.

9. Obligations of RMMs

- 9.1 RMMs must start fulfilling their obligations on **1 March 2005**.
- 9.2 RMMs on equity options are required to respond to RFQs on at least 20 options classes (including possibly CAC 40® Index options class).
- 9.3 RMMs undertake to respond to at least 80% of outright RFQs.
- 9.4 RMMs must respond to RFQs on equity options on all the expiries up to a horizon of two years on all series open for trading.
RMMs must respond to RFQs on CAC 40® Index options on the first five expiries on all series open for trading.
- 9.5 RMMs' obligations in terms of spreads, expiries and strike coverage are defined in Attachment 2 of this notice.
- 9.6 Responses to RFQs must be made within 10 seconds following the request and up to the requested size or up to the minimum threshold specified in Attachment 2 if the requested size exceeds that threshold, by complying with the maximum spread defined in Attachment 2 of this Notice. Responding orders must be maintained for a minimum of 30 seconds, unless traded.

- 9.7 In case of a trading halt of the underlying stock, the RMMs' obligations are removed. This decision will be communicated by the usual means of communication of Euronext Paris.
- 9.8 The RMM is authorised to multiply by two the bid/ask spread during the last three business days of an expiry in those relevant expiring series.
- 9.9 Euronext Paris may decide, in the case of high volatility, either in the underlying stock or in the option, to declare a Fast Market. During this period, the bid/ask spread is multiplied by two. This decision will be communicated by the usual means of communication of Euronext Paris.
- 9.10 In the case of a corporate event, the RMMs' obligations will remain the same, apart from exceptions decided by Euronext Paris.
- 9.11 Where necessary, RMMs will be required to work with Euronext Paris officials to help establish daily settlement prices and to ensure that the Exchange's pricing model accurately reflects indicative prices in the relevant options.

10. Benefits to RMMs

- 10.1 Subject to fulfilment of their obligations, RMMs will benefit from reduced trading fees under the conditions detailed hereafter.
- 10.2 RMMs with an average monthly performance above 80% will pay a trading fee⁷ of:
- € 0.02 per contract on the equity options they have been allocated to;
 - € 0.01 per contract on the CAC 40® Index options class if this has been allocated to them;
- 10.3 Euronext Paris reserves the right to take measures against any RMM that does not comply with their obligations, notably the payment of all or part of the regular trading fees, the withdrawal of the status of RMM on one or more options, or the termination of the RMM Agreement (cf Articles 12.1 to 12.6).

11. Performance calculation for PMMs and RMMs

- 11.1 For each Market Maker a monthly performance level is calculated that is equal to the average percentage of obligations fulfilled for all the options classes on which the Market Maker has requirements.
- 11.2 For the PMMs on equity options and CAC 40® Index options, the monthly performance on a given option class is equal to the weighted average of the

⁷ Trading fee relative to a standard contract size of 10 underlying stocks for equity options and 1 euro per index point for CAC 40® Index options

percentage of permanent quoting obligations fulfilled (with a 75% weight) and of the percentage of responding to the RFQ obligations fulfilled (with a 25% weight).

- 11.3 Any PMM or RMM encountering technical problems which could prevent him from complying with his obligations must inform Euronext.liffe Market services department by phone as quickly as possible (Equity options: + 33 (0)1 49 27 13 00; CAC 40® Index Options: + 33 (0)1 49 27 18 00). Once the technical issue is solved, the concerned PMM or RMM may send a request for adjusting his performance along with the description of the encountered problem and the chosen solution by email to: monepmarketmaking@euronext.com and by fax with headed paper of the concerned company at + 33 (0)1 49 27 19 18. Euronext Paris will decide whether or not there are grounds for adjusting the concerned performance for the calculation of the monthly performance.

12. Quality guarantee for PMMs and RMMs

- 12.1 Trading fees on equity options will depend on the Market Maker performance accordingly to the following table:

PMM (for classes on which the PMM has obligations)		RMM PMM (for classes on which the PMM has no obligation)	
Monthly Performance (MP)	Equity options trading fees⁸ (€ per contract)	Monthly Performance (MP)	Equity options trading fees⁴ (€ per contract)
≥ 80%	0.005	≥ 80%	0.02
70% ≤ MP < 80%	0.01	70% ≤ MP < 80%	0.03
60% ≤ MP < 70%	0.03	60% ≤ MP < 70%	0.04
< 60%	0.06	< 60%	0.06

⁸ Trading fee relative to a standard contract size of 10 underlying stocks for equity options

12.2 Trading fees on CAC 40® Index options will depend on the Market Maker performance accordingly to the following table:

PMM having obligations on CAC 40® Index options		RMM	
Monthly Performance (MP)	CAC 40® Index option trading fees⁹ (€ per contract)	Monthly Performance (MP)	CAC 40® Index option trading fees⁵ (€ per contract)
≥ 80%	0.005	≥ 80%	0.01
60% ≤ MP < 80%	0.01	60% ≤ MP < 80%	0.015
< 60%	0.02	< 60%	0.02

12.3 PMMs will be charged daily on the following basis:

- € 0.03 per contract for equity options;
- € 0.02 per contract for CAC 40® Index options;

12.4 RMMs will be charged daily on the following basis:

- € 0.04 per contract for equity options;
- € 0.02 per contract for CAC 40® Index options;

12.5 At the end of each month, depending on their performance for the considered month, PMMs and RMMs will be refunded, or additionally charged, to pay the trading fees defined according to their performance in tables 12.1 and 12.2.

12.6 A PMM or an RMM will lose their status on all the classes they have been allocated when their performance falls below 60% for two months, consecutively or in aggregate.

12.7 The PMM and RMM performance will be calculated by taking into account the orders sent from the ITMs declared in the application form. In order that the orders sent from another ITM will be taken into account in the calculation of the performance, Euronext.liffe has to be informed before the first use of this ITM by e-mail at: monemarketmaking@euronext.com, confirmed by fax with headed paper of the concerned company at + 33 (0)1 49 27 19 18.

⁹ Trading fee relative to a standard contract size of 1 euro per index point for CAC 40® Index options

13. Bandwidth Usage

- 13.1 Each PMM on equity options will be allocated 400,000 daily messages per allocated group (plus possibly 2,000 daily messages for CAC 40® Index options if allocated as additional class for responding to RFQs).
- 13.2 Each PMM on CAC 40® Index options will be allocated 200,000 daily messages.
- 13.3 Each PMM on CAC 40® Index options will be allocated 40,000 daily messages for equity options plus 2,000 daily messages for CAC 40® Index options if allocated.
- 13.4 In case of excessive bandwidth consumption, the following penalties will be applied:
- For PMMs on equity options:
 - in case of an excessive bandwidth usage between 100% and 110% of the daily allocation, a fine of € 500 will be applied;
 - in case of an excessive bandwidth usage between 110% and 120% of the daily allocation, a second fine of € 1,000 will be applied;
 - in case of an excessive bandwidth usage beyond 120% of the daily allocation, a penalty of € 0.03 per extra message will be applied in addition to the two previous fines.
 - For PMMs on CAC 40® Index options:
 - in case of an excessive bandwidth usage between 100% and 110% of the daily allocation, a fine of € 250 will be applied;
 - in case of an excessive bandwidth usage between 110% and 120% of the daily allocation, a second fine of € 500 will be applied;
 - in case of an excessive bandwidth usage beyond 120% of the daily allocation, a penalty of € 0.03 per extra message will be applied in addition to the two previous fines.
 - For RMMs on equity options:
 - in case of an excessive bandwidth usage between 100% and 110% of the daily allocation, a fine of € 100 will be applied;
 - in case of an excessive bandwidth usage between 110% and 120% of the daily allocation, a second fine of € 250 will be applied;
 - in case of an excessive bandwidth usage beyond 120% of the daily allocation, a penalty of € 0.02 per extra message will be applied in addition to the two previous fines.
 - For PMMs and RMMs on equity options responding to RFQs on CAC 40® Index options:
 - in case of an excessive bandwidth usage between 100% and 200% of the daily allocation, a fine of € 100 will be applied;

- in case of an excessive bandwidth usage beyond 200% of the daily allocation, a penalty of € 0.10 per extra message will be applied in addition to the previous fine.

13.5 For the first excessive bandwidth usage in a given month, only an official warning will be issued but there will be no financial penalty, provided the over-consumption does not exceed 120% of the daily allocation (200% for the 2,000 messages daily allocation allocated to the PMMs and RMMs responding to RFQs on CAC 40® Index options).

13.6 Financial penalties are charged at the end of the month.

13.7 Example: amount of the penalty applicable for a day 'D' if it is the second excessive bandwidth usage in the month

Status	Daily messages allocation per group	Number of messages sent on D	Financial penalty
PMM on equity options	400,000	500,000	$500 + 1,000 + (500,000 - 480,000) * 0.03 = \mathbf{2,100 \text{ €}}$
PMM on CAC 40® Index options	200,000	250,000	$250 + 500 + (250,000 - 240,000) * 0.03 = \mathbf{1,050 \text{ €}}$
RMM on equity options	40,000	50,000	$100 + 250 + (50,000 - 48,000) * 0.02 = \mathbf{390 \text{ €}}$
PMM or RMM answering RFQs on CAC 40® Index options	2,000	5,000	$100 + (5,000 - 4,000) * 0.10 = \mathbf{200 \text{ €}}$

14. Further Information

14.1 Financial Members seeking further information in relation to the new Market Making scheme should contact Armindo Machado (+33 (0)1 49 27 15 59), Claire Guillaumot (+33 (0)1 49 27 19 62) or their Account Manager.

List of Attachments

Attachment 1 – Definition of stock groups

Attachment 2 – Obligations for PMMs and RMMs (series, spreads and quantities)

The English translation of this MONEP Instruction has been prepared for the convenience of English-speaking readers. However, only the original French text has any legal value. Consequently, the translation may not be relied upon to sustain any legal claim, nor should it be used as the basis of any legal opinion. In addition, Euronext Paris SA expressly disclaims all liability for any inaccuracy herein.

Attachment 1 – Definition of stock groups

CONTINUOUS QUOTING

Group 1
FRANCE TELECOM
ALCATEL
SANOFI
CARREFOUR
STMICRO
ARCELOR
BOUYGUES
CREDIT AGRICOLE
DEXIA
PINAULT PR
SCHNEIDER
SODEXHO
PUBLICIS

Group 2
ALCATEL
VIVENDI
SUEZ
CARREFOUR
CAP GEMINI
LVMH
PEUGEOT
EADS
AIR FRANCE
LAFARGE
AGF
MICHELIN
THALES

Group 3
FRANCE TELECOM
AXA
SANOFI
TOTAL
SOCIETE GENERALE
L'OREAL
VEOLIA
ST GOBAIN
HAVAS
ACCOR
LAGARDERE
ESSILOR
PERNOD

Group 4
VIVENDI
AXA
SUEZ
TOTAL
BNP
THOMSON
RENAULT
DANONE
VINCI
AIR LIQUIDE
TF1
CASINO
DASSAULT

RESPONDING TO RFQs ONLY

Group 5			
ALCAN	CNP	EUROTUNNEL	SAGEM
ALSTOM	DIOR	FAURECIA	SCOR
ATOS	EQUANT	HERMES	TECHNIP
BUSINESS OBJ	EURODISNEY	INFOGRAMMES	UNIBAIL
CLARINS	EURONEXT	M6	VALEO

Attachment 2 – Obligations for PMMs and RMMs (series, spreads and quantities)

A : Equity option classes

1: Pivot Obligations / Definition

In order to introduce more flexibility with regard to obligations for continuous quoting and responding to RFQs, we will accept different combinations of sizes and spreads around the pivot obligation.

It will be possible to increase or decrease, simultaneously and in the same proportion, the volume and spread within a limit of 50%, as follows.

Example based on a class from Group E (American style) and strike with a price above 15€.

	Quantity	Spread	Quotation
	750	1.5	17.75 - 19.25
	600	1.2	17.9 - 19.1
Pivot obligation	500	1	18 - 19
	400	0.8	18.1 - 18.9
	250	0.5	18.25 - 18.75

2: Pivot obligations

The option underlyings are distributed, according to their liquidity, in three groups corresponding to liquidity levels ++, + and -. These groups are updated on a quarterly basis. For January 3rd, 2005, the liquidity groupings are as follows:

++		+		-	
ALCATEL	VINCI	ACCOR	SCHNEIDER	AGF	FAURECIA *
AXA	VIVENDI	AIR LIQUIDE	ST GOBAIN	AIR FRANCE	HAVAS
BNP		ARCELOR	SUEZ	ALCAN *	HERMES *
CARREFOUR		BOUYGUES	TF1	ALSTOM *	INFOGRAMMES
DANONE		CAP GEMINI	THOMSON	ATOS *	M6 *
FRANCE TEL		CASINO	VEOLIA	BUS. OBJ. *	PERNOD
L'OREAL		CREDIT AGR		CLARINS *	PUBLICIS
LVMH		DEXIA		CNP *	SAGEM *
PEUGEOT		EADS		DASSAULT	SCOR *
RENAULT		ESSILOR *		DIOR *	SODEXHO
SANOFI		LAFARGE		EQUANT *	TECHNIP *
SOCGEN		LAGARDERE		EURODISNEY *	THALES
STMICRO		MICHELIN		EURONEXT *	UNIBAIL *
TOTAL		PINAULT PR		EUROTUNNEL *	VALEO *

* Classes with answering RFQs obligations only

Furthermore, the underlyings can be distributed daily based on the closing price of the previous day in four price brackets corresponding to the following prices: 0 - 5; 5,01 - 30; 30,01 - 70; > 70.

By combining the liquidity Groups and price brackets of the underlyings, the underlyings can be distributed daily into homogeneous groups in terms of liquidity and underlying price. For each of these groups the pivot obligations are defined as follows:

- American style, expiries < 9 months

	Group A	Group B	Group C	Group D	Group E	Group F	Group G	Group H	Group I	Group J
Liquidity	-	++	+	-	++	+	-	++	+	-
Spot price (D-1)	0 - 5	5,01 - 30	5,01 - 30	5,01 - 30	30,01 - 70	30,01 - 70	30,01 - 70	>70	>70	>70
PIVOT SPREADS										
Bid Price (€)										
0 - 1	0,10	0,10	0,15	0,25	0,15	0,25	0,30	0,25	0,25	0,30
1,01 - 2	10% max 0,30	10% max 0,40	15% max 0,45	25% max 0,75	15% max 0,40	25% max 0,35	30% max 0,50	25% max 0,35	25% max 0,35	30% max 0,50
2,01 - 5			20% max 0,75	25% max 0,75	20% max 0,50	25% max 0,75	20% max 0,50	20% max 0,60	25% max 1	
5,01 - 10			10% max 0,75	15% max 1	10% max 1	10% max 1,20	15% max 1,50	10% max 0,80	12% max 1	20% max 1,50
>10								8% max 1,20	10% max 1,50	15% max 2
PIVOT SIZES										
	1000	800	500	400	500	400	200	400	200	200
STRIKES										
5 strikes: the first strike in + the 4 following strikes towards the out-of-the-money										

- European style, maturities < 9 months

	Group A	Group B	Group C	Group D	Group E	Group F	Group G	Group H	Group I	Group J
Liquidity	-	++	+	-	++	+	-	++	+	-
Spot price (D-1)	0 - 5	5,01 - 30	5,01 - 30	5,01 - 30	30,01 - 70	30,01 - 70	30,01 - 70	>70	>70	>70
PIVOT SPREADS										
Bid Price (€)										
0 - 1	0,15	0,15	0,2	0,35	0,2	0,35	0,4	0,35	0,35	0,4
1,01 - 2	15% max 0,45	15% max 0,60	20% max 0,60	35% max 1	20% max 0,50	35% max 0,45	40% max 0,60	35% max 0,50	35% max 0,50	40% max 0,60
2,01 - 5			25% max 0,75	30% max 0,90	25% max 0,75	30% max 0,90	25% max 0,70	25% max 0,80	30% max 1,20	
5,01 - 10			15% max 1	20% max 1,5	15% max 1,5	15% max 1,50	20% max 2	15% max 1	20% max 1,5	25% max 2
>10								10% max 1,50	15% max 2	20% max 3
PIVOT SIZES										
	1000	800	500	400	500	400	200	400	200	200
STRIKES										
5 strikes: the first strike in + the 4 following strikes towards the out-of-the-money										

- European style, maturities > 9 months

	Group A	Group B	Group C	Group D	Group E	Group F	Group G	Group H	Group I	Group J
Liquidity	-	++	+	-	++	+	-	++	+	-
Spot price (D-1)	0 - 5	5,01 - 30	5,01 - 30	5,01 - 30	30,01 - 70	30,01 - 70	30,01 - 70	>70	>70	>70
PIVOT SPREADS										
Bid Price (€)										
0 - 1	0,2	0,20	0,25	0,45	0,3	0,45	0,5	0,45	0,45	0,5
1,01 - 2	20% max 0,60	20% max 0,80	25% max 0,80	45% max 1,20	30% max 0,60	45% max 0,60	50% max 0,80	45% max 0,60	45% max 0,75	50% max 0,80
2,01 - 5			25% max 0,90	40% max 1,20	35% max 0,90	40% max 1,20	35% max 1,05	35% max 1,20	40% max 1,50	
5,01 - 10			20% max 1,20	30% max 2	20% max 2	25% max 2	30% max 3	25% max 1,5	25% max 2	30% max 2,5
>10								15% max 2,5	20% max 3	25% max 4
PIVOT SIZES										
	800	600	400	300	400	300	150	300	150	150
STRIKES										
3 strikes: the first 3 strikes out the money										

It will be the responsibility of the Market Makers to carry out the daily distribution of the option underlyings into the different groups in order to apply the adequate pivot obligations to every option class.

3: Expiries and strikes

c) Continuous quoting obligations

- Expiries
 - o 3 or 5 expiries for American style option classes:
 - 5 (if the option class has monthly expiries): 2 monthly and the 3 first quarterly expiries
 - 3 (if the option class has no monthly expiries): the 3 first quarterly expiries
 - o 2 expiries for European style option classes: the 2 first half-yearly expiries
- Strikes
 - o American and European style option classes, expiries < 9 months
5 strikes: the first strike in + the 4 following strikes towards the out-of-the-money
 - o European style option classes, expiries > 9 months
3 strikes: the first 3 strikes out-of-the-money

d) Obligations to respond to RFQs

- Expiries and strikes
 - o Responses to RFQs must be made on all the expiries up to a horizon of two years on all strikes open for trading.

B : CAC 40® Index option class

1 : Obligations

The pivot obligation principle is not applicable to CAC 40® Index option class.

SPREADS	
BID PRICE (points)	
0 - 5	1.25 pt
5.01 - 30	25% of the bid price, to a maximum of 2.5 pts
30.01 - 50	10% of the bid price, to a maximum of 4 pts
50.01 - 100	5 pts
>100	5% of the bid price, to a maximum of 10 pts
SIZE	
	200
STRIKES AND EXPIRIES	
Short term	5 expiries: the first 5 expiries (3 monthly + 2 quarterly)
	5 strikes: the first strike in-the-money + the 4 following strikes towards the out-of-the-money
Long term	5 expiries: the last quarterly and the first 4 half-yearly expiries
	5 strikes: the first 5 strikes out-of-the-money

2: Expiries and strikes

c) Continuous quoting obligations

- Expiries

- PMMs on short-term expiries must continuously quote the first 5 expiries (3 monthly + 2 first quarterly).
- PMMs on long-term expiries must continuously quote 5 expiries (the last quarterly and 4 first half yearly).

- Strikes

- PMMs on short-term expiries must continuously quote 5 strikes : the first strike in + the 4 following strikes towards the out-of-the-money
- PMMs on long-term expiries must continuously quote 5 strikes : the first 5 strikes out-of-the-money

d) Obligations to respond to RFQs

- PMMs on CAC 40® Index option class:

- For PMMs on short-term expiries, responses to RFQs must be made on all the short-term expiries (first 5 expiries), on all strikes open for trading.
- For PMMs on long-term expiries, responses to RFQs must be made on all the long-term expiries (5 expiries following the first 5 expiries), on all strikes open for trading.

- PMM and RMM on Equity option classes:
 - o Responses to RFQs on CAC 40® Index options must be made on the first five expiries on all strikes open for trading.