

BULLETIN DE PARIS No. 2006 - 21

DATE: 19 juin 2006

INTRODUCTION D'UN NOUVEAU STATUT DE TENEUR DE MARCHÉ SUR EURONEXT.LIFFE PARIS - PLP (Primary Liquidity Provider)

Sommaire:

Ce Bulletin informe les membres de l'introduction d'un nouveau statut de teneur de marché le « Primary Liquidity Provider ».

1. Introduction

- 1.1 L'actuel schéma de tenue de marché sur les contrats d'options sur actions et indice CAC40® du Monép (voir Avis n° 2005 – 007) a été prorogé jusqu'au 29 Décembre 2006 (voir Avis MO 2006 – 13 publié le 24 Mars 2006).

Ce schéma de tenue de marché a généré une bonne qualité des marchés sur les contrats d'options de Paris, Euronext Paris projette néanmoins d'accroître encore la liquidité sur ce segment.

Le présent avis a pour objet de fournir les détails d'un nouveau statut de teneur de marché sur les options sur actions et d'inviter les membres à poser leur candidature.

Ce nouveau statut sera lancé, en sus du schéma de tenue de marché actuel, le 18 septembre 2006.

IMPORTANT: Cet avis précise les conditions de ce schéma qui vient en supplément de l'actuel schéma de tenue de marché régi par l'avis n° 2005 – 007, à l'exception de celles prévues à l'article 3.4 du présent document.

2. Le nouveau statut de teneur de marché : Primary Liquidity Provider (PLP)

- 2.1 Ce nouveau statut couvrira un nombre de 12 classes désignées d'options sur actions de type américain admises aux négociations sur Euronext Paris. Le Primary Liquidity Provider (PLP) devra fournir des cotations pour une quantité minimale et avec un écart de prix maximal sur toutes les séries ouvertes à la négociation pour certaines échéances déterminées, durant une proportion déterminée de la séance de cotation.

- 2.2 Les sous-jacents des options sur actions de type américain sont répartis en quatre groupes. La liste des valeurs composant ces groupes figure en Annexe 1 de cet avis.

Web site: www.euronext.com/derivatives

Les marchés dérivés d'Euronext ("Euronext.liffe") incluent les marchés dérivés gérés par Euronext Amsterdam, Euronext Bruxelles, Euronext Lisbonne, Euronext Paris et LIFFE Administration & Management respectivement les marchés d'Amsterdam, Bruxelles, Lisbonne, Paris et Londres.

- 2.3 Chaque PLP sur les options sur actions se verra attribuer un ou plusieurs des groupes 1 à 4. Le PLP devra :
- maintenir des ordres d'encadrement à l'achat et à la vente sur les classes d'options de type américain composant chaque groupe qui lui a été alloué (voir Annexe 1)
- 2.4 Si les caractéristiques des contrats sur lesquels portent les obligations des PLP venaient à être modifiées, Euronext Paris se réserve le droit de modifier les obligations et avantages tarifaires proportionnellement à ces modifications.
- 2.5 Les contrats conclus en application de ce rôle de tenue de marché resteront en vigueur jusqu'au 21 septembre 2007, sauf :
- rupture anticipée en accord avec les termes du contrat ;
 - décision d'Euronext Paris 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 PLP

- 3.1 Tous les membres (ou leurs Affiliés faisant usage de l'article 3601 du Livre I des Règles de marché, sous réserve de l'accord du membre concerné) sont autorisés à poser leur candidature pour devenir PLP. 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 fournir à Euronext Paris la confirmation que l'autorisation qui leur a été délivrée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) pour devenir membre de marché inclut bien l'activité de teneur de marché/apporteur de liquidité.
Les dépôts de candidature doivent être effectués à l'aide du formulaire de candidature joint.
- 3.2 Les candidats souhaitant devenir PLP sur les options sur actions sont invités :
- à classer les groupes 1 à 4 par ordre de préférence en indiquant le nombre de groupes qu'ils souhaitent obtenir.
- 3.3 Les dossiers officiels de candidature doivent être déposés auprès de Armino Machado – Service Dérivés Marketing (Euronext Paris – 39, rue Cambon 75039 Paris Cedex 01 – France) au plus tard le 14 juillet 2006.**
- 3.4 L'attribution de la qualité de PLP est obligatoirement matérialisée par la signature d'un contrat (le « contrat de PLP ») entre le membre dont la candidature aura été retenue et Euronext Paris. Ce contrat modifiera éventuellement tout engagement antérieurement souscrit par le PLP dans le cadre d'une activité identique ou similaire sur les mêmes options sur actions. Le formulaire de candidature ne constitue en aucun cas un tel contrat. De plus, ce n'est qu'une fois le contrat entre le PLP et Euronext Paris dûment complété et signé par les deux parties que la qualité de PLP sera considérée comme attribuée et les avantages tarifaires octroyés.

4. Sélection des PLPs sur options sur actions

4.1 Euronext Paris sélectionnera les PLPs 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 d'efficacité des cotations par rapport aux contraintes techniques)
- ressources technologiques et humaines allouées à l'activité de tenue de marché

4.2 Euronext Paris attribuera à chaque candidat PLP 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

4.3 Euronext Paris limite en principe à 3 le nombre de PLP par groupe. Néanmoins, et seulement si le nombre des demandes reçues (au plus tard le 14 juillet 2006) pour ce nouveau statut excède le nombre de places disponibles, Euronext Paris pourra décider d'augmenter le nombre de PLP dans un ou plusieurs groupes et passer la limite de 3 à 4.

4.4 Euronext Paris a toute discrétion dans la sélection des PLP et dans l'attribution des groupes. Euronext Paris se réserve le droit de limiter pour des raisons techniques les obligations de cotation et le nombre de groupes attribués aux PLP.

4.5 La communication des résultats de cet appel à candidatures aura lieu au plus tard le 21 juillet 2006.

5. Obligations des PLP sur les options sur actions

5.1 Les PLP devront commencer leur activité le **18 septembre 2006**.

5.2 Le PLP s'engage :

- à maintenir des ordres simultanément à l'achat et à la vente sur toutes les classes d'options sur actions (de type américain) portant sur les valeurs composant le(s) groupe(s) qui lui a(ont) été attribué(s).

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.

5.3 Les obligations des PLP en termes de séries à encadrer, de « spread » (fourchette de prix acheteur/vendeur) et de quantité sont définies en Annexe 2 de cet avis.

5.4 Les PLP s'engagent à **maintenir des ordres** simultanément à l'achat et à la vente pendant 90% de la séance, de 9h00 à 17h25 (CET) sur les options sur actions, à l'exception des cas prévus ci-après (articles 5.6 à 5.9).

5.5 De plus, les PLP s'engagent à **maintenir des ordres** simultanément à l'achat et à la vente pendant 90% des 5 dernières minutes de la séance, de 17h20 à 17h25 (CET) sur les options sur actions, à l'exception des cas prévus ci-après (articles 5.6 à 5.9).

- 5.6 En cas d'interruption de cotation de l'actif sous-jacent (notamment suspension, gel et réservation de valeur), les obligations des PLP sont levées. Toute information relative à cette situation sera communiquée via les moyens de diffusion habituellement utilisés par Euronext Paris.
- 5.7 Les PLP seront autorisés, dans les trois derniers jours d'une échéance, à multiplier par deux le spread maximal sur ladite échéance.
- 5.8 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 les PLP est multiplié par deux. Cette décision sera communiquée via les moyens de diffusion habituellement utilisés par Euronext Paris. La situation de « fast market » n'a pas d'impact supplémentaire dans les situations où les PLP sont déjà autorisés à multiplier le spread maximal par deux (soit les trois derniers jours d'une échéance).
- 5.9 En cas d'opération sur titre, les obligations des PLP sur les classes d'options concernées sont maintenues, sauf exception décidée par Euronext Paris.
- 5.10 En tant que de besoin, les PLP peuvent être sollicités par Euronext Paris pour contribuer à la détermination des cours de compensation quotidiens ainsi qu'à la vérification de la pertinence des modèles d'évaluation d'options utilisés.

6. Avantages des PLP sur les options sur actions

- 6.1 Sous réserve du respect de leurs obligations, les PLP bénéficieront des frais de négociation visés ci-après.
- 6.2 Les PLP sur les options sur actions dont la performance moyenne mensuelle atteint 90% bénéficieront sur le mois considéré de frais de négociation de :
- 0,05 €par contrat sur toutes les classes d'options sur actions qui leur ont été allouées
- 6.3 Euronext Paris se réserve le droit de prendre différentes mesures à l'encontre des PLP 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 PLP sur un ou plusieurs groupes d'options, ou la résiliation du contrat de PLP (cf articles 8.1 à 8.6 du présent avis).

7. Calcul de la performance pour les PLP

- 7.1 La mesure de la qualité de la performance est exclusivement basée sur les « Market Maker Orders » : MMOs (cf article 9)
- 7.2 Pour chaque PLP est calculée une performance mensuelle correspondant à la moyenne du pourcentage de respect des obligations sur l'ensemble des classes d'options du groupe sur lequel portent les obligations du PLP.
- 7.3 Pour les PLP sur options sur actions, la performance mensuelle sur une classe d'options donnée est égale à la moyenne pondérée des performances mensuelles de « cotation continue » (Cf. 5.4 ci-dessus) et de « clôture » (Cf. 5.5 ci-dessus):

- La performance mensuelle de cotation continue sur une classe d'options donnée est égale à la moyenne pondérée du pourcentage de respect des obligations de cotation continue;
- La performance mensuelle de clôture sur une classe d'options donnée est égale à la moyenne pondérée du pourcentage de respect des obligations de clôture.

Les performances mensuelles de cotation continue et de clôture sont multipliées par le facteur de pondération des phases de cotation continue et de clôture. La somme de ces 2 résultats sera ensuite divisée par la somme de ces 2 pondérations afin de déterminer le pourcentage de performance mensuel final.

Pondération de la performance de cotation continue : 90%

Pondération de la performance de clôture : 10%

- 7.4 Si un PLP 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). Une fois le problème technique résolu, le PLP 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 : QualityofDerivativeMarkets@liffe.com. Euronext Paris décidera s'il y a lieu ou non d'ajuster la performance concernée pour le calcul de la performance mensuelle.

8. Garantie de qualité des PLP

- 8.1 Les frais de négociation sur les options sur actions dépendront de la performance réalisée par le PLP, conformément au tableau suivant :

Performance mensuelle par groupe (PM)	Frais de négociation (100 lots)
≥ 90%	€0,05
80% ≤ PM < 90%	€0,10
70% ≤ PM < 80%	€0,30
< 70%	€0,55

- 8.2 Les PLP seront facturés quotidiennement à titre provisionnel sur la base suivante :

- 0,30 euro par contrat sur les options sur actions

- 8.3 A la fin de chaque mois, en fonction de leur performance sur le mois considéré, les PLP, 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 au tableau 8.1.

Le « Comité de performance » prendra la décision quant aux frais finalement appliqués chaque début de mois suivant le mois considéré.

- 8.4 Un PLP peut perdre son statut sur un ou plusieurs groupes qui lui ont été affectés dès lors que le taux de respect de ses obligations est inférieur à 70% pour un mois.

- 8.5 La performance des PLP sera uniquement calculée en se basant sur les ordres MMO envoyés via des ITM spécifiquement déclarés pour l'activité de PLP.
- 8.6 Si un PLP souhaite cesser son activité de PLP avant le terme du contrat, il devra indemniser Euronext Paris au titre de cette cessation anticipée, à condition qu'Euronext Paris ne trouve pas de candidat dans les deux semaines suivant la publication du poste de PLP vacant. Les indemnités seront d'un montant de 2 000 Euros par mois restant à courir jusqu'au terme du contrat, un prorata étant appliqué dans le cas d'une cessation en cours de mois.
- 8.7 Un PLP, actif et en place à l'échéance du contrat (21 septembre 2007), qui, durant cette période, a obtenu une performance globale égale ou supérieure à 90%, tout en ayant rempli ses obligations de manière efficace, aura la garantie d'obtenir une place de PLP dans le prochain schéma dès lors qu'il postulera pour le rôle de PLP aux niveaux et conditions alors requis par Euronext Paris pour ces nouveaux rôles.

9. Avantages techniques

9.1 Les PLP bénéficieront des avantages suivants:

- ❑ Les "Market Maker Orders" (MMO): chaque PLP peut modifier, en un seul message de type MMO, 65 doubles cotations (achat + vente) sur chaque classe d'options sur laquelle il a des obligations
- ❑ Système de protection lié au delta (« Central delta protection »)

9.2 Les PLP doivent remplir leurs obligations en utilisant les ordres MMO. Les autres types d'ordres ne seront pas pris en compte pour l'évaluation du respect de leurs obligations.

10. Information complémentaire

Pour toute information complémentaire en relation avec cet avis, vous pouvez contacter votre Account Manager.

Liste des annexes

Annexe 1 – Définition des groupes de valeurs

Annexe 2 – Obligations des PLP

Annexe 1 – Définition des groupes de valeurs

Groupe 1

Groupe 1
ALCATEL
STMICROELECTRONICS
BNP

Groupe 2

Groupe 2
FRANCE TELECOM
SOCIETE GENERALE
CREDIT AGRICOLE

Groupe 3

Groupe 3
AXA
CARREFOUR
SANOFI

Groupe 4

Groupe 4
SUEZ
TOTAL
VIVENDI

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

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 C (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 pivot

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.

Pour chacun de ces groupes sont définies des obligations pivot comme suit:

- Echéances < 9 mois

	Groupe A	Groupe B	Groupe C	Groupe D
Prix du Sous-Jacent (J-1)	0 - 5	5,01 - 30	30,01 - 70	>70
SPREADS PIVOT				
Prix d'achat (€)				
0 - 1	0,10	0,10	0,15	0,25
1,01 - 2	10% max 0,30	10% max 0,40	15% max 0,40	25% max 0,35
2,01 - 5				20% max 0,50
5,01 - 10			10% max 1	10% max 0,80
>10	8% max 1,20			
QUANTITES PIVOT				
	100	80	50	40
SERIES				
Toutes les séries ouvertes à la négociation à l'ouverture de la séance				

- Echéances > 9 mois

	Groupe A	Groupe B	Groupe C	Groupe D
Prix du Sous-Jacent (J-1)	0 - 5	5,01 - 30	30,01 - 70	>70
SPREADS PIVOT				
Prix d'achat (€)				
0 - 1	0,15	0,15	0,2	0,35
1,01 - 2	15% max 0,45	15% max 0,60	20% max 0,50	35% max 0,50
2,01 - 5				25% max 0,70
5,01 - 10			15% max 1,5	15% max 1
>10				10% max 1,50
QUANTITES PIVOT				
	100	80	50	40
SERIES				
Toutes les séries ouvertes à la négociation à l'ouverture de la séance				

Il appartiendra aux PLP 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

- Les obligations portent sur l'ensemble des échéances cotées jusqu'à un horizon de 13 mois, sur l'ensemble des séries ouvertes à la négociation à l'ouverture de la séance.

PARIS BULLETIN No. 2006 - 21

DATE: 19 June 2006

INTRODUCTION OF A NEW MARKET MAKER STATUS ON EURONEXT.LIFFE PARIS - PLP (Primary Liquidity Provider)

Sommaire:

This Bulletin informs members about the introduction of a new Market Maker status: the « Primary Liquidity Provider ».

1. Introduction

1.1 The current Market Making scheme on equity and CAC40® Index options (notice n° 2005 – 007) has been extended until 29 December 2006 (see notice MO 2006 – 13 issued on 24 March 2006).

Although the current Market Making scheme has generated a good quality of derivative market on Paris options, Euronext Paris intends to increase more and more the liquidity on the Paris options segment.

The aim of this notice is to describe a new market maker status on Equity options and to invite members to apply. This new role will be implemented concurrently with the current market making scheme as from 18th September 2006.

IMPORTANT: This notice provides for an additional scheme alongside the current arrangement as provided by the notice n° 2005 – 007, save for possible overlaps as referred to in 3.4 below.

2. The new market maker status: Primary Liquidity Provider (PLP)

2.1 This new status will cover a specified number of 12 individual equity options American style listed on Euronext Paris. The Primary Liquidity Provider (PLP) is required to provide quotes at specified maximum spreads and minimum quotes sizes in all series open for trading for a specified number of expiry months for a specified proportion of the trading day.

2.2 The specified individual equity options American style are distributed into 4 groups. The list of stocks that make up each group is detailed in Attachment 1 of this notice.

2.3 Each PLP on individual equity options will be allocated one or more groups from Groups 1-4. The PLP will be required to:

- maintain quotes on options classes american style based on the stocks of the group it has been allocated (see Attachment 1)

- 2.4 If the characteristics of the contracts on which PLPs have obligations are modified, Euronext Paris reserves the right to modify the obligations and the fee advantages proportionally to these modifications.
- 2.5 The agreements signed in application of this new Market Maker Status will remain in place until 21st September 2007, except in the case of:
- ❑ Early termination, in accordance with the terms of the PLP Agreement
 - ❑ A Euronext Paris decision to terminate the scheme in its entirety upon 30 calendar days notice

3. Application process for PLPs

- 3.1 All members (or affiliates thereof pursuant to Rule 3601 of the Rulebook, Book I, subject to the agreement of the relevant member) are eligible to apply for the PLP status. However, members that are not investment service providers (in the sense of the investment services directive 93/22/EEC) have to provide to Euronext Paris confirmation that the authorisation which was granted to them by the AMF (Autorité des Marchés Financiers) to become a market member duly includes market-making/liquidity provision activities. Applications should be made using the attached Application Form.
- 3.2 Members applying for PLP 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;
- 3.3 **Applications must be submitted to Armindo Machado – Service Dérivés Marketing (Euronext Paris – 39, rue Cambon 75039 Paris Cedex 01 – France) no later than 14th July 2006.**
- 3.4 Members are reminded that the appointment of each PLP will be subject to a binding contract (the “PLP Agreement”) between the successful applicant and Euronext Paris. This contract shall possibly amend any previous arrangement between the applicant and Euronext Paris covering another market-making activity on the same equity options. A completed application form does not constitute a PLP Agreement. Furthermore, a successful applicant’s PLP status, and therefore the period for which he may receive financial benefits, may not be deemed to have commenced until the PLP Agreement is completed and signed by both parties.

4. Selection of PLPs for equity options

- 4.1 Euronext Paris will select the PLPs on the basis of:
- ❑ Quality of market making over the last two years with Euronext.liffe or other markets (in terms of performance and quote efficiency);
 - ❑ Technological and human resources allocated to the market making activity
- 4.2 Euronext Paris will allocate as much as possible to each selected PLP on equity options, based on the preferences expressed by each of the applicants:
- ❑ One or more stock groups from Groups 1 to 4

- 4.3 Euronext Paris in principle limits the number of PLP per group to 3 maximum. Only in case the interest exceeds the number of available roles as a whole at the closing date for applications for the new role (July 14th 2006) Euronext Paris may decide to increase the PLP positions in one or more option groups from 3 to 4.
- 4.4 Euronext Paris has complete discretion in selecting PLPs and in allocating option groups. Euronext Paris reserves the right to limit, for technical reasons, the obligations and the number of groups to be quoted by the PLP.
- 4.5 The final results of the application process will be published no later than 21st July 2006.

5. Obligations of PLPs on equity options

- 5.1 PLPs must start fulfilling their obligations on 18th September 2006.
- 5.2 A PLP on equity options is required to:
- maintain simultaneously bid and ask quotes on all options classes (American style) defined, to this end, in the group(s) it has been allocated to

The listing of new option 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.

- 5.3 PLP obligations in terms of spreads, sizes, expiries and strikes coverage are defined in Attachment 2 of this notice.
- 5.4 PLPs on equity options are required to maintain bid and ask quotes during at least 90% of the trading day starting from 9:00 until 17:25 (CET) for equity options, except in the situations described in paragraphs 5.6 to 5.9.
- 5.5 In addition, PLPs on equity options are required to maintain bid and ask quotes during at least 90% of the last 5 minutes of the trading day from 17:20 until 17:25 (CET) for equity options, except in the situations described in paragraphs 5.6 to 5.9.
- 5.6 In case of a trading halt of the underlying stock (included: suspended status, frozen status and reserved status), the PLPs' are released of their obligations. This decision will be communicated by the usual means of communication of Euronext Paris.
- 5.7 The PLP is authorised to multiply by two the bid/ask spread during the last three business days of an expiry in those relevant expiring series.
- 5.8 When market circumstances require Euronext Paris may decide to declare a Fast Market. During this period, the PLP is authorised to multiply by two the bid/ask spread. This decision will be communicated by the usual means of communication of Euronext Paris. A fast market does not have impact in situations wherein the PLP already is allowed to multiply its spread by two (the last three business days of an expiry).
- 5.9 In the case of a corporate event, the PLPs' obligations will remain the same, apart from exceptions decided by Euronext Paris.

5.10 Where necessary, PLPs 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 PLPs on equity options

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

6.2 PLPs on equity options with an average monthly performance equal or above 90% will pay for the considered month a trading fee of:

- € 0,05 per contract on all the option classes of the list to which they have been allocated.

6.3 Euronext Paris reserves the right to take measures against any PLP that does not comply with its obligations, notably the payment of all or part of the regular trading fees, the withdrawal of PLP status on one or more option groups, or the termination of the PLP Agreement (cf Articles 8.1 to 8.5).

7. Performance calculation for PLPs

7.1 Performance and Quality measurement based upon MMO's (cf Article 9)

7.2 For each PLP a monthly performance level is calculated that is equal to the average percentage of obligations fulfilled for all the options classes within a group for which the Market Maker has been assigned.

7.3 For the PLPs on equity options, the monthly performance on a given option class is equal to the weighted average of the monthly continuous and closing performances.

- The monthly continuous performance on a given option class is equal to the weighted average of the percentage of continuous quoting obligations fulfilled;
- The monthly closing performance on a given option class is equal to the weighted average of the percentage of closing quoting obligations fulfilled.

The continuous and closing weighted average monthly performance results are multiplied with the continuous and closing weight factors. Thereafter the sum of these 2 scores are divided by the sum of the 2 weights in order to determine the final monthly performance percentage.

Continuous performance weight: 90%

Closing performance weight: 10%

7.4 Any PLP 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). Once the technical issue is solved, the concerned PLP may send a request for adjusting his performance along with the description of the encountered problem and the chosen solution by email to: QualityofDerivativeMarkets@liffe.com. Euronext Paris will decide whether or not there are grounds for adjusting the concerned performance for the calculation of the monthly performance.

8. Quality guarantee for PLPs

8.1 Trading fees on equity options will depend on the PLP monthly performance accordingly to the following table:

Overall Performance Score per Group (PM)	Fee per contract (100 lots)
$\geq 90\%$	€0,05
$80\% \leq PM < 90\%$	€0,10
$70\% \leq PM < 80\%$	€0,30
$< 70\%$	€0,55

8.2 PLPs will be charged daily on the following basis:

- €0,30 per contract for equity options of the group(s) on which a PLP is allocated to

8.3 At the end of each month, depending on their performance for the considered month, PLPs will be refunded, or additionally charged, to pay the trading fees defined according to their performance in table 8.1.

The “Performance Committee” will take the final fee decision at the beginning of the month that follows the considered performance month.

8.4 A PLP could lose his status on one or more groups he has been allocated when his performance falls below 70% for one month.

8.5 The PLP performance will be calculated based only on MMO orders sent from the ITMs declared for the PLP activity.

8.6 If a PLP wishes to cease its PLP activity before the term of the agreement expires, he shall pay to Euronext Paris an early termination indemnity, provided that Euronext Paris does not fill the vacancy consequently generated within two weeks of such vacancy publication. The indemnity shall be equal to €2 000 per group for each month remaining until the term of the agreement, a prorata being applied in case of termination during a month.

8.7 A PLP, active and in place at the moment the PLP agreement terminates (21 September 2007) who during this active PLP period was scoring an overall average performance score of 90% or more, will be guaranteed a PLP position in the forthcoming agreement providing the PLP was fulfilling his PLP role in a quote efficient manner and the PLP is applying for the PLP role at the level and conditions under which Euronext Paris is assigning the new PLP roles.

9. Technical advantages

9.1 PLPs benefit from the following:

- ❑ The market maker order (MMO): each PLP can update 65 two-sided prices (quotes) in each class in which it has quote obligations
- ❑ Central delta protection

9.2 A PLP must comply with its obligations using MMOs. Other types of orders are not taken into account when evaluating compliance with obligations.

10. Further Information

For further information in relation to this Notice, please contact your Account Manager.

List of Attachments

Attachment 1 – Definition of stock groups

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

Attachment 1 – Definition of stock groups

Group 1

Group 1
ALCATEL
STMICROELECTRONICS
BNP

Group 2

Group 2
FRANCE TELECOM
SOCIETE GENERALE
CREDIT AGRICOLE

Group 3

Group 3
AXA
CARREFOUR
SANOFI

Group 4

Group 4
SUEZ
TOTAL
VIVENDI

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

1: Pivot Obligations / Definition

In order to introduce more flexibility with regard to obligations, 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 C (American style) and strike with a price above 15€

	Quantity	Spread	Quotation
	75	1.5	17.75 - 19.25
	60	1.2	17.9 - 19.1
Pivot obligation	50	1	18 - 19
	40	0.8	18.1 - 18.9
	25	0.5	18.25 - 18.75

2: Pivot obligations

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.

For each of these groups the pivot obligations are defined as follows:

- Expiries < 9 months

	Group A	Group B	Group C	Group D
Spot price (D-1)	0 - 5	5,01 - 30	30,01 - 70	>70
PIVOT SPREADS				
BID PRICE (€)				
0 - 1	0,10	0,10	0,15	0,25
1,01 - 2	10% max 0,30	10% max 0,40	15% max 0,40	25% max 0,35
2,01 - 5				20% max 0,50
5,01 - 10			10% max 1	10% max 0,80
>10	8% max 1,20			
PIVOT SIZES				
	100	80	50	40
STRIKES				
All the strikes opened for trading at the opening of the session				

- Expiries > 9 months

	Group A	Group B	Group C	Group D
Spot price (D-1)	0 - 5	5,01 - 30	30,01 - 70	>70
PIVOT SPREADS				
BID PRICE (€)				
0 - 1	0,15	0,15	0,2	0,35
1,01 - 2	15% max 0,45	15% max 0,60	20% max 0,50	35% max 0,50
2,01 - 5				25% max 0,70
5,01 - 10			15% max 1,5	15% max 1
>10	10% max 1,50			
PIVOT SIZES				
	100	80	50	40
STRIKES				
All the strikes opened for trading at the opening of the session				

It will be the responsibility of the PLPs 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

Continuous quoting obligations

- PLPs are required to maintains bid and ask quotes on the expiries up to a horizon of 13 months on all strikes opened for trading at the opening of the session.