

AVIS RECTIFICATIF / CORRECTING NOTICE

From : Rules and Regulation Department
 Date : January 16th, 2009

Subject : LCH.Clearnet SA publishes hereinafter **Notice 2009-017 correcting and superseding Notice 2009-012** on temporary suspension of the procedure for settling Net Fails pursuant to Instruction I.8-2 for Transactions on Securities listed on Euronext Amsterdam, Euronext Brussels and Euronext Paris.
 LCH.Clearnet SA publie ci-après l'**Avis 2009-017 corrigeant et annulant l'Avis 2009-012** relatif à la suspension temporaire de la procédure de régularisation des suspens conformément à l'Instruction I.8-2 pour les Transactions sur Valeurs Mobilières listées sur les marchés Euronext Amsterdam, Euronext Brussels et Euronext Paris.

Pursuant to Instruction I.8-2, LCH.Clearnet SA hereby publishes a Notice for the suspension of the procedure for settling Net Fails on Transactions on Securities listed on Euronext Amsterdam or Euronext Brussels or Euronext Paris whatever the trading place.

This suspension occurs in the framework of the ESES Project initiated by Euroclear France, Belgium and Netherlands in order to consolidate and harmonise their settlement platforms by setting-up a common settlement and custody platform for the Transactions of Securities listed on Euronext Paris, Amsterdam and Belgium cash markets and cleared by LCH.Clearnet SA.

ESES project has been implemented in three streams:

- Stream 1: November 26th, 2007 French markets migration.
- Stream 2: Connection of ESES to TARGET 2.
- Stream 3: January 16th, 2009 Dutch and Belgian markets migration.

In order to avoid any failure in the settlement process during the implementation of ESES Stream 3, LCH.Clearnet SA has decided to suspend the enforceability of the Net Fails procedure related to Transactions on Securities listed on Euronext Amsterdam, Euronext Brussels and Euronext Paris.

This suspension will be effective from January 14th 2009 end of Clearing Day to January 20th 2009 end of Clearing Day ("**Suspension Period**"). However, LCH.Clearnet SA reserves the right to extend this Suspension Period as it deems necessary until the settlement process quality and safety are completely restored.

This suspension of the procedure for settling Net Fails notably implies that:

- The last buy-in process will take place on January 15th 2009 (in the morning) and the next buy in process will be launched on January 21st 2009 (in the morning). Between these two dates LCH.Clearnet SA will not initiate any buy-in procedures.
- **For Transactions which intended Settlement Date + 6 occurs on January 20th, 2009, LCH.Clearnet SA will send an alert (pursuant to article 3 of Instruction I.8-2) and a confirmation of the triggering of the buy-in process (pursuant to article 4 of Instruction I.8-2), on January 21st, 2009.**
- **For Transactions which intended Settlement Date + 7 (or more) occurs on January 20th, 2009, LCH.Clearnet SA will not send any alert (pursuant to article 3 of Instruction I.8-2) but will send a confirmation of the triggering of the buy-in process (pursuant to article 4 of Instruction I.8-2), on January 21st, 2009.**
- The Transactions of Clearing Members which intended Settlement Dates come during the Suspension Period will not be considered as defaulting, subject that they shall deliver the relevant Securities by the end of the said period.
- No cash compensation will be performed during the Suspension Period.

On the re-opening of the Net Fails settlement procedure, Instruction I.8-2 will be fully and entirely enforceable on Transactions on Securities listed on Euronext Amsterdam, Euronext Brussels and Euronext Paris markets.

On the morning of January 21st 2009 (or at a later date decided by LCH.Clearnet SA), for all Securities related to unsettled Transactions which have exceeded their intended Settlement Date with 8 or more Clearing Days, LCH.Clearnet SA will either launch a buy-in attempt or perform a cash compensation pursuant to the provisions of Instruction I.8-2.

~~~~~

Conformément à l'Instruction I.8-2, LCH.Clearnet SA publie ci-après un Avis relatif à la suspension de la procédure de régularisation des Suspens sur les Transactions portant sur des Valeurs Mobilières cotées sur Euronext Amsterdam ou Euronext Brussels ou Euronext Paris quelle que soit la place de négociation.

Cette suspension intervient dans le cadre du Projet ESES initié par Euroclear France, Belgium et Nederland afin de consolider et d'harmoniser leurs plateformes de dénouement en mettant en place une plateforme commune de dénouement et de conservation pour les Transactions portant sur des Valeurs Mobilières cotées sur Euronext Paris, Amsterdam et Belgium et compensés par LCH.Clearnet SA.

Le projet ESES a été implémenté en trois phases :

- Phase 1 : 26 novembre 2007 – migration des marchés Français.
- Phase 2: Connexion d'ESES à TARGET 2.
- Phase 3 : 16 janvier 2009 migration des marchés Néerlandais et Belges.

Afin d'éviter toute défaillance dans le processus de dénouement pendant la mise en œuvre d'ESES Phase 3, LCH.Clearnet SA a décidé de suspendre l'application de la procédure des Suspens relative aux Transactions sur Valeurs Mobilières cotées sur Euronext Amsterdam, Euronext Bruxelles et Euronext Paris.

Cette suspension sera effective à compter de la fin du Jour de Compensation du 14 janvier 2009 à la fin du Jour de Compensation du 20 janvier 2009 (« **Période de Suspension** »). Cependant, LCH.Clearnet SA se réserve le droit d'étendre la Période de Suspension, si elle l'estime nécessaire, jusqu'à ce que la qualité et la sécurité du processus de dénouement soit complètement restaurée.

Cette suspension de la procédure de régularisation des Suspens implique notamment que :

- Le dernier traitement de rachat aura lieu le 15 janvier 2009 (au matin) et que le prochain traitement de rachat sera déclenché le 21 janvier 2009 (au matin). Entre ces deux dates LCH.Clearnet SA n'initiera aucune procédure de rachat.
- **Pour les Transaction arrivant en ISD+6 le 20/01/09, LCH. Clearnet SA enverra une alerte (conformément à l'Article 3 de L'Instruction I.8-2) le 20/01/09 puis une confirmation de déclenchement de rachat (conformément à l'Article 4 de L'Instruction I.8-2) le 21/01/09**
- **Pour les Transactions arrivant en l'ISD+7(ou+) le 20/01/09, LCH. Clearnet SA n'enverra pas d'alerte (conformément à l'Article 3 de L'Instruction I.8-2) mais enverra une confirmation de déclenchement de rachat (conformément à l'Article 4 de L'Instruction I.8-2) le 21/01/09).**
- Les Transactions des Adhérents Compensateurs dont la Date de Dénouement théorique intervient pendant la Période de Suspension ne seront pas considérées comme défaillantes, sous réserve de livrer les Valeurs Mobilières concernées avant la fin de ladite période.
- Aucune compensation en espèces ne sera effectuée pendant cette Période de Suspension.

A la réouverture de la procédure de régularisation des Suspens, l'Instruction I.8-2 sera entièrement applicable aux Transactions sur les Valeurs Mobilières cotées sur les marchés Euronext Amsterdam, Euronext Bruxelles et Euronext Paris.

Au matin du 21 janvier 2009 (ou à une date ultérieure décidée par LCH.Clearnet SA), pour toutes les Valeurs Mobilières relatives aux Transactions en suspens qui ont dépassé leur Date de Dénouement théorique de 8 Jours de Compensation ou plus, soit LCH.Clearnet SA déclenchera une tentative de rachat soit une compensation en espèces sera effectuée conformément aux dispositions de l'Instruction I.8-2.