

Eurex Clearing Circular 097/18

Eurex Trading Hours Extension

As announced in Eurex Clearing circular 063/18, Eurex Deutschland and Eurex Clearing will extend their trading and clearing hours for selected equity index futures, including all MSCI futures and selected fixed income futures, into the Asian time zone.

Eurex Deutschland and Eurex Clearing plan to launch the extended trading and clearing hours on **10 December 2018**.

All Trading Participants and Clearing Members can participate during the extended service hours using their existing memberships and infrastructure.

This circular contains further information regarding the following topics related to the extension of service hours:

- Product scope
- System availability and risk functionalities
- Contact person
- Amendments to the Clearing Conditions

Please refer to Eurex circular 088/18 for specific trading-related information on the introduction of Eurex extended trading hours.

Attachments:

- Amended sections of the Clearing Conditions of Eurex Clearing AG

Date: 15 November 2018

Recipients:

All Clearing Members, Non-Clearing Members, Basic Clearing Members, OTC IRS FCM Clients and Registered Customers of Eurex Clearing AG and Vendors

Authorized by:

Heike Eckert

Target group:

- All departments

Related Eurex circulars:

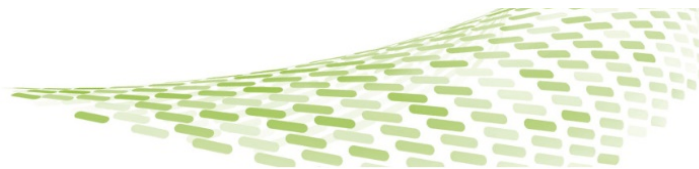
023/18, 052/18, 076/18, 088/18

Related Eurex Clearing circulars:

044/18, 063/18

Contact:

Clearing Operations,
T +49-69-211-1 12 50,
clearing@eurexclearing.com
Risk Control,
T +49-69-211-1 24 52,
risk@eurexclearing.com



Eurex Trading Hours Extension

1. Product scope

Eurex Deutschland and Eurex Clearing plan to extend the trading and clearing hours for selected products as of 10 December 2018 for the following products:

All MSCI futures, FESX, FDAX, FDXM, FGBX, FGBL, FGBM, FGBS

Scheduled start of trading:

- Pre-Trading 08:00 SGT (01:00 CET / 02:00 CEST)
- Opening Auction 08:10 SGT
- Start of continuous trading planned at 08:15 SGT

2. System availability and risk functionalities

The Deutsche Börse website www.deutsche-boerse.com shows the service status of the different systems, so that information on system availability during the technical start-of-day or end-of-day can be retrieved.

The systems can have three different service statuses:

- Available = system is online
- Delayed = system is not online
- Stand-by = system is not online

For more information, please refer to the Deutsche Börse Group website www.deutsche-boerse.com under the following link:

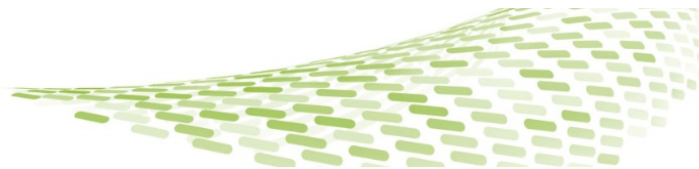
About us > Services > Service status

With the go-live of Eurex Trading Hours Extension, the website will show the availability of the Risk System & Advanced Risk Protection via "Prisma (incl. ARP)".

As today, intraday system-outages will not be shown on the website, but will be announced via Production Newsboard, with the following exception: Advanced Risk Protection (ARP) will not be available on a daily basis from approximately 06:45 CET/CEST to 07:00 CET/CEST. Please be aware that the offline time during that time window might be shorter than 15 minutes.

In this context, we remind Members about the already announced new Pre-Trade Risk Limits functionality in T7 that will supplement the already existing Advanced Risk Protection functionality. Both functionalities can be used in parallel. The new Pre-Trade Risk limits per product will allow continuous and real-time monitoring by the T7 system on whether traded quantities (on-book/off-book) in combination with open orders and incoming transactions would breach the pre-defined risk limits defined by the Non-Clearing Member (NCM) and/or Clearing Member (CM). In case the pre-trade risk limit function is activated, and any newly submitted transaction (on-book/off-book) would exceed the defined pre-trade risk limits, the transaction will be rejected. Furthermore, the CM may also inactivate the NCM for a product, which will result in a deletion of all orders and quotes and rejection of any further order entries in that product. Once the CM resets the inactivation, the previously set limits (for CM and NCM) will be valid again and the NCM can enter orders again. The Pre-Trade Risk limit function will be available for all products with extended trading hours and for all futures and options on T7/FX. Maintenance and inquiry of the limits will be possible via ETI interface, FIX interface and GUI.

Please be aware that as of 3 December 2018, the Advanced Risk Protection limit maintenance and stop/release action will be done in C7 ARP. Members have to check and update the respective entitlement settings for the C7 ARP functionality beforehand.



3. Contact person

Clearing Members need to ensure that they can timely fulfil an intraday margin call during the extended service hours upon request.

In order to allow Clearing Members to assign dedicated contact persons for the extended service hours, Eurex Clearing asks all Clearing Members to submit contact details of a suitable contact person (full name, e-mail address and telephone number) for the extended trading hours via e-mail to risk@eurexclearing.com.

4. Amendments to the Clearing Conditions

The amendments to the Clearing Conditions for Eurex Clearing AG (Clearing Conditions) are attached to this circular.

The amendments will come into effect on 10 December 2018 with the introduction of the Eurex Trading Hours Extension. As of this day, the full version of the amended Clearing Conditions will be available on the Eurex Clearing website www.eurexclearing.com under the following link:

[Resources > Rules and Regulations > Clearing Conditions](#)

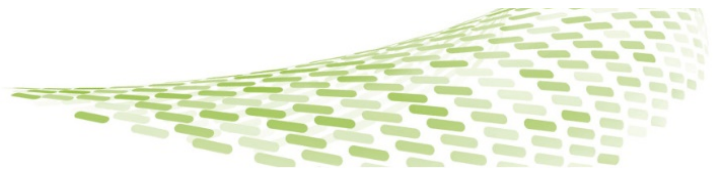
Please find below a summary of the major changes:

Chapter 1 of the Clearing Conditions:

- Number 1.2.6: To reflect the Trading Hours Extension, the definition of Mandatory Business Hours regarding Eurex Exchange traded instruments will be extended by reference to the Contract Specifications for Futures Contracts and Options Contracts at Eurex Deutschland.
- Number 4.6: Deadline for objections to reports and notifications simplified (09:00 CET Frankfurt am Main time of the business day following receipt in any case).
- Number 12.2.2: Wording regarding unavailability of ARP for FX products removed. Amendment of the wording to clarify that automatic limitation in case of Pre-Trade Limit breaches is only available when Eurex Clearing Prisma is shown as available on the Eurex Clearing AG/Deutsche Börse website.

Chapter 2 of the Clearing Conditions:

- Number 1.1.2: Clarification that Clearing Members must ensure availability of a contact person during the relevant Eurex Exchange trading hours.
- Number 1.10: Fixed time/availability requirements for Qualified Back Office Staff of NCM removed.



Pursuant to Chapter I Part 1 Number 17.2.2 and Number 17.2.6 of the Clearing Conditions, each change and amendment of the Clearing Conditions published by this circular to Clearing Members, Non-Clearing Members, Registered Customers, OTC IRS FCM Clients and Basic Clearing Members affected by such change or amendment (Affected Customers) at least fifteen (15) Business Days prior to the effective date indicated herein, is deemed accepted by each Affected Customer, unless it objects by written notice to Eurex Clearing AG within such period. The right of Eurex Clearing AG to terminate the Clearing Agreement pursuant to Chapter I Part 1 Number 7.2.1 Paragraph (4) shall remain unaffected.

If you have any questions or need further information, please contact Clearing Operations at T +49-69-211-1 12 50 or e-mail clearing@eurexclearing.com, or Risk Control, T +49-69-211-1 24 52 or e-mail: risk@eurexclearing.com.

15 November 2018

Chapter I of the Clearing Conditions of Eurex Clearing AG

General Provisions

As of 10.12.2018

| | |
|--|------------------|
| | Eurex04e |
| Clearing Conditions of Eurex Clearing AG | As of 10.12.2018 |
| | Page 1 |
| Chapter I Part 6 | |

AMENDMENTS ARE MARKED AS FOLLOWS:

INSERTIONS ARE UNDERLINED

DELETIONS ARE CROSSED OUT

[...]

Part 1 General Clearing Provisions

1 General Rules

[...]

1.2 Clearing Procedures

[...]

1.2.6 Mandatory Business Hours

(1) Clearing Members, Clearing Agents, Non-Clearing Members, Registered Customers and Basic Clearing Members are obliged to procure that they are prepared to handle clearing-related business, including the assessment of reports and notifications in accordance with Number 4.6, on each Business Day (in the case of Clearing Members or Clearing Agents from 7:00 hours until 23:30 hours CET (Frankfurt am Main time)).

(2) In case a Clearing Member, Non-Clearing Member or Registered Client is involved in the Clearing of instruments which are traded on the Eurex Exchange at different times than those stated in Paragraph 1, the Clearing Member which procures the Clearing in these products, as well as the Non-Clearing Member and the Registered Client for which the Clearing Member carries out the Clearing (where the Clearing Member does not act for itself) have to ensure that they are prepared to handle clearing-related business, including the assessment of reports and notifications in accordance with Number 4.6, with regard to these instruments on each Business Day during the trading hours for the relevant product as specified in Annex C of the Eurex Contract Specifications. If Eurex Clearing AG offers Clearing services on a Business Day which is not a trading day of the Eurex Exchange, the Clearing Member, Non-Clearing Member and the Registered Client must be available during the regular business hours on this Business Day.

| | |
|--|------------------|
| | Eurex04e |
| Clearing Conditions of Eurex Clearing AG | As of 10.12.2018 |
| | Page 2 |
| Chapter I Part 6 | |

~~However, in case a Clearing Member or Non-Clearing Member is involved in the Clearing of instruments which are admitted to trading on the Eurex Exchange and are available for 23 hours trading, it is required to procure that they are prepared to handle Clearing-related business, including the assessment of reports and notifications in accordance with Number 4.6, on each Business Day for these instruments from 00:00 hours until 23:00 hours CET.~~

2 Clearing Members

2.1 Clearing License

[...]

2.1.2 General Prerequisites for Clearing Licenses

(5) The applicant shall provide evidence for compliance with the following requirements:

[...]

- (g) Each Clearing Member shall appoint at least one of its employees as emergency contact for Eurex Clearing AG to initiate necessary measures in emergency cases who shall be available during the regular business hours pursuant to Number 1.2.6; the Clearing Member needs to register the contact with Eurex Clearing AG.

[...]

4 Internal Accounts

4.6 Objections to Notifications or Reports regarding Internal Accounts, Transactions or Margin

[...]

The Clearing Members, Non-Clearing Members, Registered Customers or Basic Clearing Members (or the relevant Clearing Agent acting on behalf of the relevant Basic Clearing Member) should inform Eurex Clearing AG in writing or by telefax without undue delay, but in any case no later than (i) ~~by the end of the pre-trading period (with regard to market participants) for the relevant Transaction Type of the next Business Day~~ or (ii) by 9:00 hours (Frankfurt am Main time) ofn the next Business Day following receipt of the respective notice or report ~~(in all other cases)~~, of any mistakes, errors, omissions, deviations or irregularities that become apparent to it in such notices or reports.

| | |
|--|------------------|
| | Eurex04e |
| Clearing Conditions of Eurex Clearing AG | As of 10.12.2018 |
| | Page 3 |
| Chapter I Part 6 | |

12 Other Agreements between Clearing Members and Non-Clearing Members with regard to the Clearing of Eurex Transactions and FWB Transactions; Determination of limits for Clearing Members by Eurex Clearing AG with respect to Market Transactions

[...]

12.2 Limitation of Orders or Quotes for Eurex Transactions (Pre-Trade Limits)

[...]

12.2.2. Pre-Trade Limits may include one or more restrictions or a combination thereof listed hereinafter:

[...]

- (3) Maximum aggregate margin requirement or maximum margin requirement with respect to specific Eligible Margin Assets, which in each case the Clearing Member is obliged to fulfil in accordance with the Clearing Conditions as a result of the conclusion of Transactions in respect of the Non-Clearing Member.

However, in case a Clearing Member or Non-Clearing Member is involved in the clearing of instruments which are admitted to trading on the Eurex Exchange, an automatic limitation by the system with regard to ~~and are available for 23 hours trading,~~ the criteria for the Pre-Trade Limits as stipulated in this Paragraph 3 ~~is~~ ~~are~~ not available if the Eurex Clearing Prisma system is not available ~~between 0:00 a.m. and 07:30 a.m. for an automatic limitation by the system.~~ The availability status of the Eurex Clearing Prisma system is accessible via the link in the service status section on the website of Eurex Clearing AG (www.eurexclearing.com).

[...]

Chapter II of the Clearing Conditions of Eurex Clearing AG

Transactions Concluded at Eurex Deutschland

(Eurex Exchange)

As of 10.12.2018

| | |
|--|------------------|
| | Eurex04e |
| Clearing Conditions of Eurex Clearing AG | As of 10.12.2018 |
| | Page 1 |

AMENDMENTS ARE MARKED AS FOLLOWS:

INSERTIONS ARE UNDERLINED

DELETIONS ARE CROSSED OUT

[...]

Part 1 General Provisions

[...]

1.1 Clearing Licenses

[...]

1.1.2 Prerequisites for Clearing Licenses

[...]

(2) The applicant shall meet the following additional requirements:

[...]

- (h) In case that a Clearing Member ~~are~~ is involved in the clearing of instruments which are ~~admitted to trading on~~ at the Eurex Exchange during the times specified in Annex C of the Eurex Contract Specifications, the Clearing Member which procures the Clearing of Transactions in these products and are available for 23 hours trading, it is required to ensure the availability of a contact for the fulfilment of clearing obligations during the respective trading hours. extended trading hours from 00:00 CET until 23:00 CET. If Eurex Clearing AG offers Clearing services on a Business Day which is not a trading day of the Eurex Exchange, availability must be ensured during the regular business hours on this Business Day.

[...]

[...]

| | |
|--|------------------|
| | Eurex04e |
| Clearing Conditions of Eurex Clearing AG | As of 10.12.2018 |
| | Page 2 |
| | |

1.10 Requirements for Non-Clearing Members regarding Qualified Back Office Staff Members

(1) A Non-Clearing Member is required to use at least one sufficiently qualified (as defined and published by Eurex Clearing AG pursuant to Chapter I Part 1 Number 16.1) staff member in the back-office.

~~The sufficiently qualified staff member shall be physically present and available via telephone and fax during the Business Day until 19:00 CET. From 19:00 CET to until 22:30 CET, the Non-Clearing Member has to ensure that a sufficiently qualified staff member is available via telephone.~~

~~If a Non-Clearing Member is involved in the clearing of instruments which are admitted to trading at the Eurex Exchange and are available for 23 hours trading, it is required to ensure the availability of the sufficiently qualified staff member by phone until 23:05 CET.~~

(2) A Non-Clearing Member is not required to have a qualified staff member in the back-office if such Non-Clearing Member outsources all its back-office functions pursuant to Chapter I Part 1 Number 15.2 to its Clearing Member or to an Insourcer that has a qualified clearing staff member.

[...]

Kapitel I der Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG

Allgemeine Bedingungen

Stand 10.12.2018

| | |
|--|------------------|
| | Eurex04 |
| Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG | Stand 10.12.2018 |
| | Seite 1 |

ÄNDERUNGEN SIND WIE FOLGT KENNTLICH GEMACHT:
 ERGÄNZUNGEN SIND UNTERSTRICHEN,
 LÖSCHUNGEN SIND DURCHGESTRICHEN.

[...]

Abschnitt 1 Allgemeine Clearing-Bestimmungen

1 Allgemeine Vorschriften

[...]

1.2 Clearing-Verfahren

[...]

1.2.6 Vorgeschriebene Geschäftszeiten

(1) Clearing-Mitglieder, Clearing-Agenten, Nicht-Clearing-Mitglieder, Registrierte Kunden und Basis-Clearing-Mitglieder sind verpflichtet sicherzustellen, dass sie an Geschäftstagen (im Fall von Clearing-Mitgliedern und Clearing-Agenten von 7:00 Uhr bis 23:30 Uhr MEZ) zur Durchführung €clearing-bezogenen Geschäfts, insbesondere zur Prüfung von Reports und Mitteilungen gemäß Ziffer 4.6 bereit sind.

~~(1)~~(2) Für den Fall, dass ein Clearing-Mitglied, ein Nicht-Clearing-Mitglied oder ein Registrierter Kunde in das Clearing von Instrumenten involviert ist, die an der Eurex-Börse zu abweichenden Zeiten als den in Absatz 1 genannten Zeiten gehandelt werden, müssen das Clearing-Mitglied, das das Clearing für Transaktionen in diesen Produkten sicherstellt, sowie das Nicht-Clearing-Mitglied bzw. der Registrierte Kunde, für das bzw. den das Clearing-Mitglied das Clearing übernimmt (sofern das Clearing-Mitglied nicht für sich selbst tätig wird) sicherstellen, dass sie an Geschäftstagen für diese Instrumente während der in Annex C der Eurex-Kontraktsspezifikationen genannten Handelszeiten für das jeweilige Produkt zur Durchführung clearing-bezogenen Geschäfts, insbesondere zur Prüfung von Reports und Mitteilungen gemäß Ziffer 4.6 bereit sind. Bietet die Eurex Clearing AG an einem Geschäftstag, der kein Handelstag der Eurex-Börse ist, Clearing-Dienstleistungen an, müssen das Clearing-Mitglied, Nicht-Clearing-Mitglied sowie der Registrierte Kunde für die üblichen Geschäftszeiten an diesem Geschäftstag zur Verfügung stehen.

~~Für den Fall, dass ein Clearing-Mitglied oder ein Nicht-Clearing-Mitglied in das Clearing von Instrumenten involviert ist, die zum Handel an der Eurex-Börse zugelassen und für den 23h-Handel verfügbar sind, muss sichergestellt werden, dass sie an Geschäftstagen~~

| | |
|--|------------------|
| | Eurex04 |
| Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG | Stand 10.12.2018 |
| | Seite 2 |

~~für diese Instrumente von 00:00 Uhr bis 23:00 Uhr MEZ zur Durchführung clearing-bezogenen Geschäfts, insbesondere zur Prüfung von Reports und Mitteilungen gemäß Ziffer 4.6 bereit sind.~~

2 Clearing-Mitglieder

2.1 Clearing-Lizenz

[...]

2.1.2 Allgemeine Voraussetzungen für Clearing-Lizenzen

[...]

- (5) Der Antragsteller erbringt Nachweise dafür, dass er die folgenden Anforderungen erfüllt:

[...]

- (g) Jedes Clearing-Mitglied benennt mindestens einen seiner Mitarbeiter als Ansprechpartner für Notfälle für die Eurex-Clearing AG, der während der in Ziffer 1.2.6 genannten üblichen Geschäftszeiten erreichbar ist, um in Notfällen die notwendigen Maßnahmen treffen zu können; dieser ist bei der Eurex Clearing AG zu registrieren.

[...]

4 Interne Konten

[...]

4.6 Einwände gegen Mitteilungen oder Reports in Bezug auf interne Konten, Transaktionen oder Margin

[...]

Den Clearing-Mitgliedern, Nicht-Clearing-Mitgliedern, Registrierten Kunden oder Basis-Clearing-Mitgliedern (oder dem für das betreffende Basis-Clearing-Mitglied handelnden Clearing-Agenten) obliegt es, die Eurex Clearing AG schriftlich oder per Fax über sämtliche Fehler, Irrtümer, Auslassungen, Abweichungen oder Unregelmäßigkeiten, die sie in den Mitteilungen und Berichten feststellen, unverzüglich zu informieren, spätestens jedoch bis zu dem auf den Erhalt des jeweiligen Berichts oder Mitteilung folgenden Geschäftstages 9:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main)(i) zum Ende der Pre-Trading-Periode für die jeweilige Transaktionsart am nächstfolgenden Geschäftstag (im Falle von Marktteilnehmern) oder (ii) bis 9:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main) am nächstfolgenden Geschäftstag (in allen übrigen Fällen).

[...]

| | |
|--|------------------|
| | Eurex04 |
| Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG | Stand 10.12.2018 |
| | Seite 3 |

12 Sonstige Vereinbarungen zwischen Clearing-Mitgliedern und Nicht-Clearing-Mitgliedern im Hinblick auf das Clearing von Eurex-Transaktionen und FWB-Transaktionen; Festlegung von Limite für Clearing-Mitglieder durch die Eurex Clearing AG in Bezug auf Markttransaktionen

[...]

12.2 Limitierung von Aufträgen oder Quotes für Eurex-Transaktionen (Pre-Trade-Limite)

[...]

12.2.2 Pre-Trade-Limite können einzelne oder mehrere oder eine Kombination der nachfolgend aufgeführten Beschränkungen beinhalten

[...]

- (3) Maximale Margin-Verpflichtung insgesamt oder maximale Margin-Verpflichtung im Hinblick auf bestimmte Eligible Margin-Vermögenswerte, die das Clearing-Mitglied gemäß den Clearing-Bedingungen infolge des Abschlusses von Transaktionen für das Nicht-Clearing-Mitglied jeweils zu erfüllen hat.

Ist ein Clearing-Mitglied oder Nicht-Clearing-Mitglied in das Clearing von Instrumenten involviert, die zum Handel an der Eurex-Börse zugelassen ~~und für den 23h Handel verfügbar sind~~, steht eine automatische Limitierung durch das System nach den ~~stehen die~~ hier in Absatz 3 festgesetzten Kriterien für Pre-Trade-Limite nicht zur Verfügung, wenn das Eurex Clearing Prisma System nicht verfügbar ist. Der Verfügbarkeitsstatus des Eurex Clearing Prisma Systems ist über den Link im Bereich Service Status auf der Internetseite der Eurex Clearing AG (www.eurexclearing.com) abrufbar ~~zwischen 00:00 Uhr und 7:30 Uhr für eine automatische Limitierung durch das System nicht zur Verfügung.~~

[...]

Kapitel II der Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG

Transaktionen an der Eurex Deutschland (Eurex-Börse)

Stand 10.12.2018

| | |
|--|------------------|
| | Eurex04 |
| Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG | Stand 10.12.2018 |
| | Seite 1 |
| | |

ÄNDERUNGEN SIND WIE FOLGT KENNTLICH GEMACHT:

ERGÄNZUNGEN SIND UNTERSTRICHEN

LÖSCHUNGEN SIND DURCHGESTRICHEN

[...]

Abschnitt 1 Allgemeine Bestimmungen

[...]

1.1 Clearing-Lizenz

[...]

1.1.2 Voraussetzungen der Clearing-Lizenz

[...]

(2) Der Antragsteller hat folgende weitere Voraussetzungen zu erfüllen:

[...]

- (h) Für den Fall, dass ein Clearing-Mitglieder in das Clearing von Instrumenten involviert ist ~~sind, die an zum Handel an der Eurex-Börse zu den in Annex C der Eurex-Kontraktsspezifikationen genannten Zeiten gehandelt werden, muss das Clearing-Mitglied, das das Clearing für Transaktionen in diesen Produkten übernimmt, sicherstellen, dass die Erreichbarkeit eines Ansprechpartners zur Erfüllung von Clearing-Verpflichtungen während der jeweiligen Handelszeit sichergestellt ist. Bietet die Eurex Clearing AG an einem Geschäftstag, der kein Handelstag der Eurex-Börse ist, Clearing-Dienstleistungen an, muss die Erreichbarkeit für die üblichen Geschäftszeiten an diesem Geschäftstag gewährleistet sein~~zugelassen und für den 23h Handel verfügbar sind, muss die Erreichbarkeit eines Ansprechpartners zur Erfüllung von Clearing Verpflichtungen für die verlängerte Handelszeit von 00:00 MEZ bis 23:00 MEZ sichergestellt werden.

[...]

[...]

| | |
|--|------------------|
| | Eurex04 |
| Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG | Stand 10.12.2018 |
| | Seite 1 |

1.10 Anforderungen an Nicht-Clearing-Mitglieder bezüglich ausreichend qualifizierter Mitarbeiter im Back-Office

(1) Ein Nicht-Clearing-Mitglied muss mindestens einen ausreichend qualifizierten (wie von der Eurex Clearing AG festgelegt und gemäß Kapitel I Abschnitt 1 Ziffer 16.1 veröffentlicht) Mitarbeiter im Back-Office einsetzen.

~~Der ausreichend qualifizierte Mitarbeiter muss während des Geschäftstags bis 19:00 Uhr MEZ physisch anwesend und telefonisch sowie mittels Fax erreichbar sein. Das Nicht-Clearing-Mitglied hat sicherzustellen, dass ein ausreichend qualifizierter Mitarbeiter von 19:00 Uhr MEZ bis 22:30 Uhr MEZ telefonisch erreichbar ist.~~

~~Sofern ein Nicht-Clearing-Mitglied in das Clearing von Instrumenten involviert ist, die zum Handel an der Eurex-Börse zugelassen und für den 23h-Handel verfügbar sind, muss die telefonische Erreichbarkeit des ausreichend qualifizierten Mitarbeiters bis 23:05 Uhr MEZ sichergestellt werden.~~

(2) Ein Nicht-Clearing-Mitglied ist nicht verpflichtet, einen ausreichend qualifizierten Mitarbeiter im Back-Office einzusetzen, falls es alle Back-Office-Funktionen auf sein Clearing-Mitglied gemäß Kapitel I Abs. 1 Nummer 15.2 auslagert oder auf einen Insourcer, der über einen qualifizierten Mitarbeiter im Back-Office verfügt.

[...]
