

MEMORANDUM OF UNDERSTANDING ON THE CO-OPERATION CONCERNING THE SUPERVISION / OVERSIGHT OF THE SETTLEMENT OPERATIONS OUTSOURCED BY EUROCLEAR BELGIUM TO EUROCLEAR FRANCE

I PREAMBLE

1.1. ESES Operating Model

In January 2009, Euroclear launched the Euroclear Settlement for the Euronext-zone Securities (ESES) settlement platform.

Since then, Euroclear provides for the French, Dutch and Belgian Euronext-zone market central securities depositories (CSDs) an operationally integrated settlement solution, for both stock exchange and OTC trades. This signifies that each of Euroclear France (EF), Euroclear Nederland (ENL) and Euroclear Belgium¹ (EBE) can settle securities transactions using a single platform.

The three CSDs can therefore operate most of their transactions on the same IT platform. Furthermore, services, market practices and tariffs have been harmonised to a large extent.

Nonetheless, at the same time, the three respective SSSs/CSDs legally remain distinct entities, from a legal point of view, even when the contractual clauses applicable to each CSD with its respective - and often common - participants, are harmonised to a considerable extent.

ACCORD DE COOPÉRATION EN MATIÈRE DE CONTRÔLE / SURVEILLANCE DES OPÉRATIONS DE RÉGLEMENT-LIVRAISON EXTERNALISÉES PAR EUROCLEAR BELGIUM A EUROCLEAR FRANCE

I PRÉAMBULE

1.1. Modèle de fonctionnement ESES

En janvier 2009, Euroclear lançait la plate-forme de règlement-livraison « Euroclear Settlement for the Euronext-zone Securities » (ESES).

Depuis cette date, Euroclear fournit aux dépositaires centraux de titres (DCT) français, néerlandais et belges de la zone de marché Euronext une solution opérationnellement intégrée de règlement-livraison tant pour les transactions provenant de marchés organisés que pour les transactions de gré à gré. Cela signifie qu'Euroclear France (EF), Euroclear Nederland (ENL) et Euroclear Belgium¹ (EBE) peuvent chacun effectuer le règlement-livraison des transactions sur titres en utilisant une seule plate-forme.

Les trois DCT peuvent donc effectuer la plupart de leurs transactions sur la même plate-forme informatique. En outre, les services, les pratiques de marché et les tarifs ont, dans une large mesure, été harmonisés.

Néanmoins, dans le même temps, les trois systèmes de règlement-livraison de titres / DCT demeurent des entités distinctes sur le plan juridique, même si les clauses contractuelles applicables à chaque DCT avec ses participants respectifs - et souvent communs - sont en grande partie harmonisées.

¹ Euroclear Belgium is the commercial name of CIK SANV/ Euroclear Belgium est le nom commercial de CIK SANV

<p>In each country, the SSS/CSD remains subject to local laws and regulations and supervisory regime.</p> <p>In March 2009 and March 2010, the ESES CSDs have also streamlined the ESES CSD governance.</p> <p>In September 2010, the ESES CSDs decided to further consolidate their businesses through the implementation of a more integrated model.</p> <p>This new Operating Model (called "ESES Operating Model") consists in:</p> <ul style="list-style-type: none"> - moving from a geographical organisation (similar activities conducted in different entities/locations under different management) to a functional organisation where similar activities conducted for different markets are managed by a single cross border manager, and - outsourcing the settlement operations from EBE and ENL to EF. <p>The scope of this cooperation covers the outsourcing of the settlement operations as stipulated in a "Service Level Agreement" (SLA) dated January 14th between EBE, ENL and EF.</p>	<p>Dans chaque pays, le système de règlement-livraison de titres et le DCT continuent à être soumis aux lois et règlements locaux ainsi qu'au régime de contrôle local.</p> <p>En mars 2009 et en mars 2010, les DCT de la plate-forme ESES ont aussi rationalisé leur gouvernance.</p> <p>En septembre 2010, ils ont décidé de consolider l'intégration de leurs activités par la mise en œuvre d'un modèle plus intégré.</p> <p>Ce nouveau modèle d'exploitation (appelé « modèle de fonctionnement ESES ») consiste à :</p> <ul style="list-style-type: none"> - passer d'une organisation géographique (activités similaires menées dans différentes entités / différents lieux soumis(es) à des gestions différentes) à une organisation fonctionnelle où des activités similaires menées pour différents marchés sont gérées par un gestionnaire transfrontalier unique, et - sous-traiter les opérations de règlement-livraison d'EBE et d'ENL à EF. <p>Le champ d'application de cette coopération couvre l'externalisation des opérations de règlement-livraison telle que stipulée dans le contrat de service (SLA) daté du 14 janvier entre EBE, ENL et EF.</p>
<p>1.2. <u>Need for co-operation</u> The outsourcing of the settlement operations of EBE to EF is considered under Belgian law as an "outsourcing of core operational activities". Article 10bis, §4 Belgian Royal Decree dated 26 September 2005</p>	<p>1.2. <u>Nécessité d'une coopération</u> L'externalisation des opérations de règlement-livraison d'EBE au profit d'EF est considérée en droit belge comme une « exécution de tâches opérationnelles essentielles ». L'article 10bis, § 4, de l'arrêté royal belge du 26 septembre 2005 relatif au statut des organismes de règlement-livraison et des organismes</p>

concerning the status of settlement institutions and equivalent settlement institutions states that an outsourcing of core operational activities may only take place provided that CBFA continues to be able to supervise compliance by the Belgian settlement institution with the requirements of Belgian law². This implies that the CBFA must have proper access to all information regarding the settlement operations outsourced by EBE to EF.

The present Memorandum of Understanding (MoU) aims at organizing the supervisory / oversight co-operation between the signatory authorities in respect of the settlement operations outsourced by EBE to EF in order to allow the CBFA to continue to supervise compliance by EBE with Belgian legal requirements.

The objective of this MoU is to define the arrangements under which the signatory authorities operate in order to maintain the stability and integrity of the settlement operations and therefore ensure the confidence of investors in the settlement operations.

In order to achieve this, the signatory authorities will co-operate in order to ensure adequate regulation and supervision of the settlement operations. This cooperation aims at maintaining a coherent and efficient regulatory framework which will be carried out through consultation, co-ordination and the exchange of information between the signatory authorities.

This MoU is a statement of intent to consult, cooperate, and exchange information in connection with the regulation and supervision of the

assimilés à des organismes de liquidation prévoit que l'externalisation de l'exécution de tâches opérationnelles essentielles ne peut s'effectuer que si la CBFA continue à pouvoir contrôler si l'organisme de règlement-livraison belge respecte ses obligations au regard du droit belge². Cela implique que la CBFA doit avoir un accès adéquat à toutes les informations concernant les opérations de règlement-livraison externalisées par EBE à EF.

Le présent accord de coopération vise à organiser la coopération en matière de contrôle et de surveillance entre les autorités signataires en ce qui concerne les opérations de règlement-livraison externalisées par EBE à EF, afin de permettre à la CBFA de continuer à contrôler le respect par EBE de ses obligations au regard du droit belge.

L'objectif du présent accord est de convenir de la manière dont les autorités signataires procèdent pour maintenir la stabilité et l'intégrité des opérations de règlement-livraison et donc pour assurer la confiance des investisseurs dans lesdites opérations.

À cette fin, les autorités signataires concernées coopéreront afin d'assurer une réglementation et un contrôle adéquats des opérations de règlement-livraison. Cette coopération vise à maintenir un cadre réglementaire cohérent et efficace qui sera mis en œuvre par la concertation, la coordination et l'échange d'informations entre les autorités signataires.

Le présent accord constitue une déclaration d'intention de se concerter,

² « Lorsqu'un organisme assimilé à un organisme de liquidation confie à un tiers l'exécution de tâches opérationnelles essentielles pour assurer la fourniture de ses services de manière continue et satisfaisante à ses clients, il prend des mesures adéquates pour limiter le risque opérationnel y afférent. L'externalisation visée à l'alinéa 1er ne peut s'effectuer d'une manière qui nuise sensiblement au caractère adéquat des procédures de contrôle interne de l'organisme et qui empêche la CBFA de contrôler si l'organisme respecte ses obligations légales ».



settlement operations in a manner consistent with the laws and requirements that govern the signatory authorities and the settlement operations, and does not create any enforceable rights.

In addition, this co-operative supervisory/oversight framework will avoid gaps and duplications, as well as an unnecessary burden for EF.

II LEGAL BASIS FOR THE INVOLVEMENT OF THE SIGNATORIES

The legal basis for the involvement of the signatories in this MoU is as follows:

2.1. Legal basis for oversight and supervision of EBE by the Belgian authorities

2.1.1 Prudential Supervision

According to the Article 23 of the Law of 2 August 2002 and the Royal Decree of 26 September 2005, the CBFA is in charge of prudential supervision (including licensing) of settlement institutions (like EBE). The scope of the CBFA's responsibilities regarding such supervision is similar to the regime in place for the supervision of the credit institutions on a solo basis.

The Law of 2 August 2002 empowers the CBFA to enter into memoranda of understanding with a view to establishing the terms and conditions of cross border co-operation including the exchange of information and the method of supervision through on-the-spot inspections.

It is noted that in the course of 2011 the prudential supervision of

de coopérer et d'échanger des informations en matière de réglementation et de contrôle des opérations de règlement-livraison, d'une manière qui soit cohérente par rapport aux lois et exigences régissant les autorités signataires et les opérations de règlement-livraison, et ne fait naître aucun droit susceptible d'être invoqué.

En outre, ce cadre coopératif de contrôle / de surveillance permettra d'éviter les vides et les doublons ainsi que toute charge inutile pour EF.

II BASE JURIDIQUE DE LA PARTICIPATION DES SIGNATAIRES

La base juridique de la participation des signataires du présent accord est la suivante :

2.1. Base juridique de la surveillance et du contrôle d'EBE par les autorités belges

2.1.1 Contrôle prudentiel

Selon l'article 23 de la loi du 2 août 2002 et l'arrêté royal du 26 septembre 2005, la CBFA est chargée du contrôle prudentiel (y compris l'agrément) des organismes de règlement-livraison (tels que EBE). L'étendue des compétences de la CBFA en ce qui concerne ce contrôle est comparable au régime en place pour le contrôle des établissements de crédit sur une base individuelle.

La loi du 2 août 2002 habilite la CBFA à conclure des accords de coopération en vue d'établir les modalités et conditions de la coopération transfrontalière, y compris l'échange d'informations et la méthode de contrôle par des inspections sur place.

settlement institutions will be transferred from the CBFA to the BNB. The provisions of this MoU will apply *mutatis mutandis* after this institutional reform.

2.1.2 Market Supervision

Pursuant to the law of 2 August 2002, the CBFA is competent for the supervision of Belgian regulated markets. In this respect the CBFA has to ensure that the Belgian regulated market effectively make use of clearing and settlement systems that offer sufficient guarantees for the protection of the interests of participants and investors, and for the proper operation of the market.

2.1.3 Oversight

According to Article 8 of its Organic Law (Law of 22 February 1998), the NBB is in charge of the oversight of securities settlement systems established in Belgium.

Article 23 paragraph 3 of the Law of 2 August 2002 on the supervision of the financial sector and of financial services specifies that, in application of these responsibilities, the NBB is in charge of the oversight of the settlement systems operated by the settlement institutions as defined under paragraph 1 of the same article.

The definition of the settlement institutions covers EBE.

Il est à noter que, dans le courant de 2011, le contrôle prudentiel des organismes de règlement-livraison sera transféré de la CBFA à la BNB. Les dispositions du présent accord de coopération s'appliqueront *mutatis mutandis* après cette réforme institutionnelle.

2.1.2 Contrôle du marché

Conformément à la loi du 2 août 2002, la CBFA est compétente pour le contrôle des marchés réglementés belges. À cet égard, la CBFA doit veiller à ce que le marché réglementé belge utilise effectivement des systèmes de compensation et de règlement-livraison offrant des garanties suffisantes pour la protection des intérêts des participants et des investisseurs ainsi que pour le bon fonctionnement du marché.

2.1.3 Surveillance

Conformément à l'article 8 de sa loi organique (loi du 22 février 1998), la BNB est chargée de la surveillance des systèmes de règlement-livraison établis en Belgique.

L'article 23, § 3, de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers précise qu'en application de ces compétences, la BNB est chargée de la surveillance des systèmes de règlement-livraison exploités par les organismes visés au § 1^{er} du même article.

La définition des organismes de règlement-livraison couvre EBE.

2.2. Legal competencies and/or interest of the French Authorities

2.2.1 Banque de France (BdF)

Article L.141-4-1 of the Monetary and Financial Code provides that the Banque de France shall ensure the smooth operation and the security of payment systems, within the framework of the task of the European System of Central Banks (ESCB) relating to the promotion of the smooth operation of payment systems provided by paragraph 2 of article 127 of the Treaty of the Functioning of the European Union and without any prejudice to the competencies of the Autorité des Marchés Financiers and of the Autorité de Contrôle Prudentiel.

As overseer of Euroclear France, the main interests of Banque de France in this multilateral MoU are to facilitate, in conjunction with the AMF the co-ordination of the respective responsibilities of the Banque de France and of the other signatory authorities, as applicable in the prudential supervision and oversight of the settlement activities outsourced by EBE to EF., in particular through:

- (i) the co-ordination of the assessments and inspections of the settlement activity outsourced by EBE to EF;
- (ii) an exchange between signatory authorities of information related to the settlement operations outsourced by EBE to EF and relevant for the Belgian Authorities for the purposes of the fulfilment of their oversight and prudential supervision towards EBE;
- (iii) the co-ordination of requests expressed by the Belgian authorities³.

2.2. Compétences légales et/ou intérêt des autorités françaises

2.2.1 Banque de France (BdF)

L'article L.141-4-1 du Code monétaire et financier prévoit que la Banque de France veille au bon fonctionnement et à la sécurité des systèmes de paiement, dans le cadre de la mission du Système européen de banques centrales (SEBC) relative à la promotion du bon fonctionnement des systèmes de paiement prévue au paragraphe 2 de l'article 127 du Traité sur le fonctionnement de l'Union européenne et sans préjudice des compétences de l'Autorité des marchés financiers et de l'Autorité de contrôle prudentiel.

En tant qu'autorité chargée de la surveillance d'Euroclear France, les principaux intérêts de la Banque de France dans cet accord de coopération multilatéral est de faciliter, en collaboration avec l'AMF, la coordination des responsabilités respectives de la Banque de France et des autres autorités signataires dans le cadre du contrôle prudentiel et de la surveillance des activités de règlement-livraison externalisées par EBE à EF, en particulier par les modalités suivantes :

- (i) la coordination des évaluations et des inspections de l'activité de règlement-livraison externalisée par EBE à EF ;
- (ii) l'échange d'informations entre les autorités signataires au sujet des opérations de règlement-livraison externalisées par EBE à EF lorsque ces informations sont pertinentes pour les autorités belges aux fins de l'accomplissement de leur surveillance et de leur contrôle prudentiel d'EBE;

3 In a similar way as BNB assumes this role of co-ordinating supervisory and oversight authorities of ESA, since ESA ensures the provision of common technical services outsourced by the other entities of the Euroclear Group./ De la même manière que la BNB assume ce rôle de coordination des autorités de contrôle et de surveillance d'ESA, étant donné que l'ESA assure la fourniture de services techniques communs externalisés par les autres entités du groupe Euroclear.

2.2.2 Autorité des Marchés Financiers (AMF)

The AMF has been vested by the law with competencies over central securities depositories and operators of securities settlement systems. These competencies include the task of determining rules of conduct and professional obligations for these entities (Article L.621-7 of the Monetary and Financial Code) and of monitoring the compliance of these entities with such rules and obligations (Article L.621-9 of the Monetary and Financial Code). The AMF also approves the operating rules of central securities depositories and securities settlement systems (Article L.621-7 of the Monetary and Financial Code).

The main interest of the AMF in this MOU is to facilitate, in conjunction with Banque de France, the co-ordination with the Belgian authorities for the inspections of the settlement activity outsourced by EBE to EF as well as the exchange of information with the Belgian authorities on this activity.

III CO-OPERATION ARRANGEMENTS

The signatory authorities agree that, for the purpose of the supervision/oversight of the securities settlement operations performed by EF for EBE, the cooperation principles described below will be followed.

Items of mutual interest relating to the settlement operations include, but are not restricted to:

3.1. Information exchange among authorities

The signatory authorities agree to exchange actively information related to the settlement operations outsourced by EBE to EF and relevant to the fulfilment of their oversight and prudential supervision

(iii) la coordination des demandes formulées par les autorités belges³.

2.2.2 Autorité des marchés financiers (AMF)

L'AMF a été investie par la loi de compétences à l'égard des dépositaires centraux de titres et des opérateurs de systèmes de règlement-livraison.

Parmi ces compétences figure la détermination des règles de conduite et des obligations professionnelles de ces entités (article L.621-7 du Code monétaire et financier) et le contrôle du respect de ces règles et obligations par ces entités (article L.621-9 du Code monétaire et financier). Par ailleurs, l'AMF approuve les règles de fonctionnement des dépositaires centraux de titres et des systèmes de règlement-livraison de titres (article L.621-7 du Code monétaire et financier).

Le principal intérêt de l'AMF dans le présent accord est de faciliter, en collaboration avec la Banque de France, la coordination avec les autorités belges pour les inspections de l'activité de règlement-livraison sous-traitée par EBE à EF, ainsi que l'échange d'informations avec les autorités belges concernant cette activité.

III MODALITÉS DE LA COOPÉRATION

Les autorités signataires conviennent qu'aux fins du contrôle / de la surveillance des opérations de règlement-livraison de titres effectuées par EF pour EBE, la coopération s'opérera selon les principes décrits ci-dessous.

Les éléments d'intérêt mutuel en matière d'opération de règlement-livraison comprennent notamment, de manière non limitative :

3.1. L'échange d'informations entre autorités

Les autorités signataires conviennent d'échanger activement des informations au sujet des opérations de règlement-livraison externalisées

FA Re

missions.

3.2. On-site examinations

3.2.1. Information concerning the on-site examinations conducted by AMF and BdF

The AMF and the BdF notify the CBFA and the BNB as to a projected on-site examination regarding the settlement operations outsourced by EBE to EF, or other EF activities which may have a material bearing on these operations. The AMF and the BdF shall provide the CBFA and the BNB with the scope of the on-site examination within a reasonable timeframe before starting such on-site examination.

Within a reasonable timeframe following the reception of the scope of examination from the AMF and the BdF, the CBFA and the BNB will inform the AMF and the BdF as to whether they wish to join the on-site examination or they wish to be informed of the findings, supervisory decisions and any corrective measures that need to be taken in connection with the concerned on-site examination.

3.2.2. On-site examinations requested by the CBFA and the BNB

In accordance with article L.632-2 of the Monetary and Financial Code, the AMF and the BdF will allow the CBFA (as currently prudential supervisor and market supervisor and in the future only market supervisor of EBE) and the BNB (as overseer and, in the future, also prudential supervisor of EBE) to request on-site examinations in EF's premises concerning the settlement operations outsourced by EBE to EF.

par EBE à EF lorsque ces informations sont pertinentes à l'accomplissement de leurs missions de contrôle prudentiel et de surveillance.

3.2. Inspections sur place

3.2.1. Informations concernant les inspections sur place menées par l'AMF et la BdF

L'AMF et la BdF notifient à la CBFA et à la BNB tout projet d'inspection sur place qui concerne les opérations de règlement-livraison externalisées par EBE à EF, ou d'autres activités d'EF pouvant avoir une incidence significative sur ces opérations. L'AMF et la BdF communiquent à la CBFA et à la BNB l'objet de l'inspection sur place dans un délai raisonnable préalablement au commencement de cette inspection.

Dans un délai raisonnable à partir de la réception de l'objet de l'inspection de l'AMF et de la BdF, la CBFA et la BNB font savoir à l'AMF et à la BdF si elles souhaitent participer à l'inspection sur place ou si elles souhaitent être informées des constatations, des décisions de contrôle et de toute mesure correctrice devant être prise à la suite de cette inspection.

3.2.2. Inspections sur place demandées par la CBFA et la BNB

Conformément à l'article L.632-2 du Code monétaire et financier, l'AMF et la BdF permettent à la CBFA (en tant qu'autorité de contrôle prudentiel actuellement et, à l'avenir uniquement autorité de contrôle de marché d'EBE) et à la BNB (en tant qu'autorité chargée de la surveillance et, à l'avenir, autorité chargée également du contrôle prudentiel d'EBE) de demander des inspections sur place dans les locaux

Further to this provision, when the AMF and the BdF receive such a request, the AMF and the BdF would respond to this request by either conducting these examinations themselves provided that all parties agree on the content of these examinations, or offering to jointly conduct the examinations with the CBFA and the BNB, or shall allow the CBFA and the BNB to independently conduct the examinations. In accordance with article L.632-1 of the Monetary and Financial Code, following the examinations, the signatory authorities shall exchange information necessary to the achievement of their respective tasks.

3.3. Cooperation in crisis situations

Where an emergency situation arises at EF which potentially jeopardises the safety and soundness of the settlement operations outsourced by EBE to EF, the AMF and the BdF shall alert as soon as practicable the CBFA and the BNB.

IV GENERAL PROVISIONS

4.1. Permissible uses of information and confidentiality

Any information shared between the signatory authorities pursuant to this MoU or obtained during the course of on-site inspections is to be used solely for the discharge of the legal tasks and responsibilities of the authorities involved and will be subject to the applicable confidentiality rules.

In this framework, information and the analyses referring to the settlement activities of payment-delivery outsourced by EBE to EF could be communicated to EBE by the CBFA and the NBB. The CBFA and the NBB will inform the AMF and BdF of the

d'EF concernant les opérations de règlement-livraison externalisées par EBE à EF.

À la suite de cette disposition, lorsque l'AMF et la BdF reçoivent une telle demande, l'AMF et la BdF y répondent soit en réalisant ces inspections elles-mêmes pour autant que toutes les parties se soient accordées sur le contenu de ces inspections, soit en proposant de les mener conjointement avec la CBFA et la BNB, soit en permettant à la CBFA et à la BNB de mener ces inspections de manière autonome.

Conformément à l'article L.632-1 du Code monétaire et financier monétaire, à l'issue des inspections, les autorités signataires échangent les informations nécessaires à la réalisation de leurs tâches respectives.

3.3. Coopération en situation de crise

Lorsqu'EF se trouve dans une situation d'urgence susceptible de menacer la sécurité et la solidité des opérations de règlement-livraison externalisées par EBE à EF, l'AMF et la BdF alertent la CBFA et la BNB dans les meilleurs délais.

IV DISPOSITIONS GÉNÉRALES

4.1. Usages autorisés des informations et confidentialité

Toute information partagée entre les autorités signataires en vertu du présent accord ou obtenue au cours d'inspections sur place doit être utilisée uniquement pour l'accomplissement des tâches légales et des responsabilités des autorités concernées et est soumise aux règles de confidentialité applicables.

Dans ce cadre, les informations et les analyses se rapportant aux activités de règlement-livraison externalisées par EBE à EF pourront être communiquées à EBE par la CBFA et la BNB. La CBFA et la BNB

communication of this information and analyses.

As regards the information other than those quoted in the previous paragraph, each signatory authority will respect the confidentiality of the information exchanged under this MoU, unless the authority having originated such information provides prior approval on its disclosure.

4.2 Amendments

This MoU may be amended by the mutual written consent of the signatories.

4.3 Entry into force/termination

This MoU shall enter into force at the date of signature. Cooperation in accordance with this MoU will continue until the expiration of 30 days after a signatory authority gives written notice of its intent to terminate to the other authorities. If an authority gives such notice, cooperation will continue with respect to all requests for assistance that were made under this MoU before the effective date of notification.

4.4 Disclosure of the MoU

Any disclosure of this MoU shall be made in accordance with the applicable local laws and regulations of the signatories.

4.5 Review of the MoU

The signatories will review the terms of this MoU on a regular basis.

informeront l'AMF et la BdF de la communication de ces informations et analyses.

En ce qui concerne les informations autres que celles évoquées au paragraphe précédent, chaque autorité signataire respectera la confidentialité des informations échangées en vertu du présent accord, sauf si l'autorité dont émanent les dites informations consent préalablement à leur divulgation.

4.2 Amendements

Le présent accord peut être amendé par consentement mutuel écrit des signataires.

4.3 Entrée en vigueur / résiliation

Le présent accord entre en vigueur à la date de sa signature. La coopération au sens du présent accord se poursuit jusqu'à l'expiration d'un délai de 30 jours après que l'une des autorités signataires aura notifié par écrit aux autres autorités son intention d'y mettre fin. Si une autorité procède à une telle notification, la coopération se poursuit à l'égard de toutes les demandes d'assistance qui ont été effectuées en vertu du présent accord avant la date effective de notification.

4.4 Divulgation de l'accord

Toute divulgation du présent accord doit s'opérer conformément aux lois et réglementations locales applicables aux signataires.

4.5 Révision de l'accord

Les signataires réexamineront à intervalles réguliers les termes du présent accord.

4.6. Miscellaneous

This MoU is without prejudice of the document called "*Working arrangements among the ESES overseers/ supervisors for the oversight/ supervision of the ESES CSDs/SSSs*" that has been endorsed by the signatory authorities on 18 March 2010 and the ESES College created to endeavour cooperation between the ESES supervisory authorities.

4.6. Divers

Le présent accord est sans préjudice du document intitulé « *Working arrangements among the ESES overseers/supervisors for the oversight/supervision of the ESES CSDs/SSSs* » qui a été entériné par les autorités signataires le 18 mars 2010 et par le Collège ESES créé pour promouvoir la coopération entre les autorités de contrôle ESES.

Date: 1 July 2011 / 1 juillet 2011

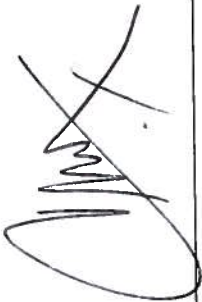
Signatories / Signataires :

Commissie voor het Bank, Financie- en Assurantiewezen / Commission Bancaire, Financière et des Assurances (CBFA-FSMA à partir du 01/04/2011)

Nationale Bank van België (NBB) / Banque Nationale de Belgique (BNB)



Autorité des Marchés Financiers (AMF)



Banque de France (BdF)

