

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

3 juin 2013

PROJET DE LOI

modifiant, en vue de transposer les directives 2010/73/UE et 2010/78/UE, la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés, la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, la loi du 1^{er} avril 2007 relative aux offres publiques d'acquisition, la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes dans des émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et portant dispositions diverses et la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement, et portant dispositions diverses

Pages

SOMMAIRE

1. Résumé	3
2. Exposé des motifs	4
3. Avant-projet	43
4. Avis du Conseil d'État.....	68
5. Projet de loi.....	74
6. Annexes.....	105

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

3 juni 2013

WETSONTWERP

tot wijziging, met het oog op de omzetting van de richtlijnen 2010/73/EU en 2010/78/EU, van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen en van de wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles, en houdende diverse bepalingen

Blz.

INHOUD

1. Samenvatting.....	3
2. Memorie van toelichting	4
3. Voorontwerp	43
4. Advies van de Raad van State	68
5. Wetsontwerp.....	74
6. Bijlagen.....	105

6262

Le gouvernement a déposé ce projet de loi le 3 juin 2013.

Le “bon à tirer” a été reçu à la Chambre le 3 juin 2013.

De regering heeft dit wetsontwerp op 3 juni 2013 ingediend.

De “goedkeuring tot drukken” werd op 3 juni 2013 door de Kamer ontvangen.

N-VA	:	Nieuw-Vlaamse Alliantie
PS	:	Parti Socialiste
MR	:	Mouvement Réformateur
CD&V	:	Christen-Democratisch en Vlaams
sp.a	:	socialistische partij anders
Ecolo-Groen	:	Ecologistes Confédérés pour l'organisation de luttes originales – Groen
Open Vld	:	Open Vlaamse liberalen en democraten
VB	:	Vlaams Belang
cdH	:	centre démocrate Humaniste
FDF	:	Fédéralistes Démocrates Francophones
LDD	:	Lijst Dedeker
MLD	:	Mouvement pour la Liberté et la Démocratie
INDEP-ONAFH	:	Indépendant-Onafhankelijk

Abréviations dans la numérotation des publications:

DOC 53 0000/000:	Document parlementaire de la 53 ^e législature, suivi du n° de base et du n° consécutif
QRVA:	Questions et Réponses écrites
CRIV:	Version Provisoire du Compte Rendu intégral (couverture verte)
CRABV:	Compte Rendu Analytique (couverture bleue)
CRIV:	Compte Rendu Intégral, avec, à gauche, le compte rendu intégral et, à droite, le compte rendu analytique traduit des interventions (avec les annexes) (PLEN: couverture blanche; COM: couverture saumon)
PLEN:	Séance plénière
COM:	Réunion de commission
MOT:	Motions déposées en conclusion d'interpellations (papier beige)

Afkortingen bij de nummering van de publicaties:

DOC 53 0000/000:	Parlementair document van de 53 ^e zittingsperiode + basisnummer en volgnummer
QRVA:	Schriftelijke Vragen en Antwoorden
CRIV:	Voorlopige versie van het Integraal Verslag (groene kaft)
CRABV:	Beknopt Verslag (blauwe kaft)
CRIV:	Integraal Verslag, met links het definitieve integraal verslag en rechts het vertaald beknopt verslag van de toespraken (met de bijlagen) (PLEN: witte kaft; COM: zalmkleurige kaft)
PLEN:	Plenum
COM:	Commissievergadering
MOT:	Moties tot besluit van interpellaties (beigekleurig papier)

Publications officielles éditées par la Chambre des représentants

Commandes:
Place de la Nation 2
1008 Bruxelles
Tél. : 02/ 549 81 60
Fax : 02/549 82 74
www.lachambre.be
courriel : publications@lachambre.be

Officiële publicaties, uitgegeven door de Kamer van volksvertegenwoordigers

Bestellingen:
Natieplein 2
1008 Brussel
Tel. : 02/ 549 81 60
Fax : 02/549 82 74
www.dekamer.be
e-mail : publicaties@dekamer.be

RÉSUMÉ

Le présent projet de loi assure la transposition de deux directives du Parlement européen et du Conseil:

1) la directive 2010/73/UE qui modifie la directive 2003/71/CE (ci-après la “directive prospectus”) et la directive 2004/109/CE (ci-après la “directive transparence”), et

2) certains volets de la directive 2010/78/EU (appelée “directive Omnibus I”) en ce que celle-ci modifie les directives prospectus et transparence¹.

SAMENVATTING

Dit ontwerp van wet zorgt voor de omzetting van twee richtlijnen van het Europees Parlement en de Raad:

1) richtlijn 2010/73/EU die richtlijn 2003/71/EG wijzigt (hierna de “prospectusrichtlijn” genoemd) en richtlijn 2004/109/EG (hierna de “transparantierichtlijn” genoemd), en

2) bepaalde onderdelen van richtlijn 2010/78/EU (de “Omnibus I”-richtlijn genoemd) wat de wijzigingen betreft die zij aanbrengt in de prospectusrichtlijn en in de transparantierichtlijn¹.

¹ Cette directive Omnibus s’inscrit dans le cadre de la mise en place du SESF (système européen de surveillance financière) faisant suite à la crise financière de 2008. Ce SESF comprend trois AES (autorités européennes de surveillance). La directive 2010/78/UE vise à modifier une série de directives existantes afin de tenir compte de la mise en place de ces AES (d’où son appellation de “directive Omnibus”). Les volets “prospectus” et “transparence” de la directive 2010/78/UE visent ainsi à coordonner l’action des autorités de contrôle compétentes au sein des Etats membres (en Belgique, il s’agit de la FSMA) avec celle de l’ESMA (l’AES compétente en matière de marchés financiers).

¹ Deze Omnibusrichtlijn past in het kader van de invoering van een Europees systeem voor financieel toezicht (European System of Financial Supervision, verkort ESFS) ingevolge de financiële crisis in 2008. In dit systeem treden drie ESA’s op (European Supervisory authorities). Richtlijn 2010/78/EU heeft tot doel een aantal bestaande richtlijnen te wijzigen teneinde rekening te houden met de oprichting van deze ESA’s (vandaar de naam “omnibusrichtlijn”). De luiken “prospectus” en “transparantie” van richtlijn 2010/78/EU zijn dan ook gericht op een coördinatie van de acties van de bevoegde toezichthouders in de lidstaten (voor België is dit de FSMA) en van de ESMA (dit is de ESA die bevoegd is voor de financiële markten).

EXPOSÉ DES MOTIFS

Le présent projet de loi vise principalement à transposer en droit belge:

1) la directive 2010/73/UE qui modifie la directive 2003/71/CE (ci-après la “directive prospectus”) et la directive 2004/109/CE (ci-après la “directive transparence”), et

2) certains volets de la directive 2010/78/EU (appelée “directive Omnibus I”) en ce que celle-ci modifie les directives prospectus et transparence.

Pour rappel, la directive prospectus fut transposée en droit belge par la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d’instruments de placement et aux admissions d’instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés (ci-après la “loi prospectus”).

La directive transparence fut quant à elle transposée en droit belge par la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes dans des émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et portant des dispositions diverses (ci-après la “loi transparence”), par la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers (ci-après “la loi du 2 août 2002”) et, enfin, par l’arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d’instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé (ci-après “l’arrêté royal transparence”).

En vue de transposer la directive 2010/73/UE susmentionnée, le présent projet de loi apporte par conséquent diverses modifications aux lois suivantes:

- 1) la loi prospectus,
- 2) la loi transparence, et
- 3) la loi du 2 août 2002.

La directive 2010/73/UE qu’il est proposé de transposer, allie plusieurs objectifs:

— améliorer la protection des investisseurs, ce qui est réalisé essentiellement par une modification de certains seuils à partir desquels une offre est considérée comme publique.

MEMORIE VAN TOELICHTING

Het voorliggende ontwerp van wet heeft hoofdzakelijk de omzetting in Belgisch recht tot doel van:

1) richtlijn 2010/73/EU die richtlijn 2003/71/EG wijzigt (hierna de “prospectusrichtlijn” genoemd) en richtlijn 2004/109/EG (hierna de “transparantierichtlijn” genoemd), en

2) bepaalde onderdelen van richtlijn 2010/78/EU (de “Omnibus I”-richtlijn genoemd) wat de wijzigingen betreft die zij aanbrengt in de prospectusrichtlijn en in de transparantierichtlijn.

Ter herinnering wordt erop gewezen dat de prospectusrichtlijn werd omgezet in Belgisch recht door de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, hierna de “prospectuswet” genoemd.

De transparantierichtlijn werd dan weer in Belgisch recht omgezet door de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen (hierna de “transparantiewet” genoemd), door de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten (hierna de “wet van 2 augustus 2002” genoemd) en, ten slotte, door het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt (hierna het “transparantiebesluit” genoemd).

Met het oog op de omzetting van voormelde richtlijn 2010/73/EU brengt het voorliggend ontwerp van wet de volgende wijzigingen aan in de onderstaande wetten:

- 1) de prospectuswet,
- 2) de transparantiewet, en
- 3) de wet van 2 augustus 2002.

Richtlijn 2010/73/EU die wordt omgezet, bundelt verschillende doelstellingen:

— de bescherming van de beleggers verbeteren, waar in hoofdzaak voor gezorgd wordt door een wijziging van bepaalde drempels die aangeven wanneer een aanbidding als openbaar wordt beschouwd;

— simplifier ou clarifier le régime en vigueur - à titre d'exemple, la définition des investisseurs qualifiés est désormais alignée sur celle des clients professionnels et des contreparties éligibles issue de la directive "Mifid".

— réduire les charges qui pèsent sur les émetteurs — c'est ainsi, par exemple, que la plupart des offres réservées au personnel sont désormais exemptées de prospectus et que le montant de 2 500 000 euros à partir duquel les offres publiques sont harmonisées par la directive est porté à 5 000 000 euros.

La directive 2010/73/UE complète l'harmonisation opérée par la directive prospectus. Comme cette dernière, elle laisse peu de marge de manœuvre aux États membres en termes de transposition. La plupart des dispositions du présent projet transposent *mutatis mutandis* les dispositions de la directive 2010/73/UE.

Il convient de noter que les adaptations législatives qui sont proposées ne portent pas préjudice à l'adoption, sur la base de l'article 49, § 3, alinéa 2 de la loi du 2 août 2002, de réglementations visant à prévoir une interdiction ou des conditions restrictives concernant la négociation de produits d'investissement de détail, ou favorisant la transparence de la tarification et des frais administratifs de tels produits. De même, les adaptations législatives proposées ne portent pas préjudice à l'adoption éventuelle, par le Roi, d'exigences spécifiques applicables aux communications à caractère promotionnel, autres documents et avis diffusés dans le cadre d'offres publiques ou non (voy. les habilitations figurant à l'article 57/1 et à l'article 58, § 4 de la loi prospectus). L'habilitation figurant à l'article 57/1 est, au contraire, étendue aux opérations visées à l'article 16 de la loi prospectus — opérations qui étaient jusqu'à présent entièrement exclues du champ d'application de la loi.

Au delà de la transposition de la directive 2010/73/UE, le présent projet de loi comporte également un certain nombre de dispositions diverses, visant à compléter le dispositif légal existant dans le sens d'une meilleure protection des investisseurs.

C'est ainsi qu'il est proposé d'étendre le monopole d'intermédiation prévu dans la loi prospectus à certaines offres non publiques et de permettre à la FSMA de prendre certaines mesures vis-à-vis des intermédiaires chargés du placement des offres, de même que vis-à-vis des éditeurs, imprimeurs ou distributeurs des communications à caractère promotionnel et autres avis relatifs aux offres publiques.

— de la geldende regeling vereenvoudigen of verduidelijken; zo is bijvoorbeeld de definitie van de gekwalificeerde beleggers voortaan afgestemd op de definitie van professionele cliënten en in aanmerking komende tegenpartijen die in de MiFID-richtlijn wordt gehanteerd;

— de kosten verminderen die de uitgevende instellingen moeten dragen; zo hoeft er bijvoorbeeld voortaan geen prospectus meer te worden opgesteld voor het merendeel van de aanbiedingen die zijn voorbehouden voor het personeel en is het bedrag van 2 500 000 euro waarboven een openbare aanbieding wordt geharmoniseerd door de richtlijn, opgetrokken tot 5 000 000 euro.

Richtlijn 2010/73/EU vervolledigt de harmonisering die was ingevoerd door de prospectusrichtlijn. Net als deze laatste richtlijn laat zij de lidstaten weinig bewegingsruimte wat de omzetting betreft. De meeste bepalingen van het voorliggend ontwerp zetten de bepalingen van richtlijn 2010/73/EU *mutatis mutandis* om.

Op te merken valt dat de voorgestelde wetswijzigingen geen afbreuk doen aan de goedkeuring, op grond van artikel 49, § 3, tweede lid van de wet van 2 augustus 2002, van reglementeringen waarmee een verbod wordt ingevoerd of restrictieve voorwaarden worden opgelegd voor de verhandeling van retailbeleggingsproducten, of waarmee de transparantie van de tarifiëring en de administratieve kosten van dergelijke producten wordt bevorderd. De voorgestelde wetswijzigingen doen evenmin afbreuk aan de eventuele goedkeuring, door de Koning, van specifieke vereisten voor reclame, andere documenten en berichten die worden verspreid in het kader van al dan niet openbare aanbiedingen (zie de machtigingen die zijn opgenomen in de artikelen 57/1 en 58, § 4 van de prospectuswet). De machtiging vervat in artikel 57/1 wordt daarentegen uitgebreid tot de in artikel 16 van de prospectuswet bedoelde verrichtingen die tot dusver volledig waren uitgesloten uit het toepassingsgebied van de wet.

Naast de bepalingen waarmee richtlijn 2010/73/EU wordt omgezet, behelst het voorliggende ontwerp van wet tevens een aantal diverse bepalingen waarmee de bestaande wettelijke regeling wordt aangevuld teneinde de beleggers een betere bescherming te bieden.

Zo wordt voorgesteld om het bemiddelingsmonopolie waarin de prospectuswet voorziet, uit te breiden tot bepaalde niet-openbare aanbiedingen en om de FSMA toe te laten bepaalde maatregelen te treffen ten aanzien van de bemiddelaars die instaan voor de plaatsing van de aanbiedingen, alsook ten aanzien van de uitgevers, drukkers of verdelers van de reclame en andere berichten over de openbare aanbiedingen.

En matière d'offres publiques d'acquisition, il est proposé d'introduire une disposition visant à éviter que les résidents belges, détenteurs de titres faisant l'objet d'une offre se déroulant principalement à l'étranger, ne soient exclus de cette offre. Dans certains cas, de telles exclusions sont prévues par l'offrant (ou les intermédiaires qualifiés qui sont chargés de la conservation des titres) car ceux-ci veulent éviter que les communications adressées aux actionnaires résidents belges ne soient qualifiées d'offre publique dans leur chef, les obligeant à publier un prospectus en Belgique.

Faisant suite à une remarque du Conseil d'État, le gouvernement tient à préciser que cette disposition modificative de la loi du 1^{er} avril 2007 fut bien soumise à l'avis de l'Inspection des finances.

De même, le présent projet de loi intègre dans la réglementation propre aux organismes de placement collectif les dispositions issues de la Directive 2010/73/UE relatives aux seuils à partir desquels une offre de valeurs mobilières ne revêt pas un caractère public. Afin de maintenir l'identité existant actuellement entre la définition de l'obligation d'inscription à charge des organismes de placement collectif publics et de leur obligation d'établir un prospectus, il s'avère en effet nécessaire d'adapter certains seuils à partir desquels une offre de titres d'organismes de placement collectif ne revêt pas un caractère public. Dans ce cadre, la nouvelle définition des investisseurs qualifiés issue de la directive 2010/73/UE remplacera la définition actuelle des investisseurs professionnels et institutionnelles contenue dans la réglementation des organismes de placement collectif.

Enfin, pour des raisons de cohérence, il est proposé de soumettre à la loi prospectus les communications à caractère promotionnel et autres documents et avis se rapportant à des offres publiques d'organismes de placement collectif du type fermé. En effet, la loi prospectus réglemente déjà le prospectus devant être publié dans le cadre de ce type d'offres. Il paraît logique que cette même loi réglemente également la publicité y relative.

Un régime transitoire est proposé, comportant deux volets distincts.

Ainsi, il est prévu que les modifications apportées à la loi prospectus ne s'appliqueront pas aux offres

Wat de openbare overnamebiedingen betreft, wordt voorgesteld om een bepaling in te voeren die tot doel heeft te voorkomen dat de Belgische ingezetenen, houders van effecten waarop een bod is uitgebracht dat hoofdzakelijk in het buitenland plaatsvindt, zouden worden uitgesloten van deelname aan het bod. In bepaalde gevallen voorzien de bieders (of de gekwalificeerde tussenpersonen die belast zijn met de bewaring van de effecten) in een dergelijke uitsluiting omdat zij willen vermijden dat de mededelingen die worden gericht aan de aandeelhouders-Belgische ingezetenen, in hun hoofde zouden worden aangemerkt als openbare aanbidding, wat zou impliceren dat zij verplicht zouden zijn om in België een prospectus te publiceren.

Gevolg gevend aan een opmerking van de Raad van State, preciseert de regering dat deze bepaling tot wijziging van de wet van 1 april 2007 wel degelijk ter advies is voorgelegd geweest aan de Inspectie van Financiën.

Daarnaast worden door het onderhavige ontwerp van wet in de reglementering voor de instellingen voor collectieve belegging, de bepalingen ingevoerd uit richtlijn 2010/73/EU die betrekking hebben op de drempels die aangeven wanneer een aanbidding van effecten niet langer een openbaar karakter heeft. Teneinde de thans bestaande overeenstemming te behouden tussen de definitie van de inschrijvingsplicht en de prospectusplicht die beide gelden voor de openbare instellingen voor collectieve belegging, blijkt het immers noodzakelijk om bepaalde drempels aan te passen die aangeven wanneer een aanbidding van effecten van instellingen voor collectieve belegging geen openbaar karakter hebben. In dit kader zal de nieuwe definitie van gekwalificeerde belegger die is overgenomen uit richtlijn 2010/73/EU, de huidige definitie vervangen van professionele en institutionele beleggers als vervat in de reglementering voor de instellingen voor collectieve belegging.

Tot slot wordt, met het oog op de coherentie, voorgesteld om in het toepassingsgebied van de prospectuswet de reclame en andere documenten en berichten op te nemen die betrekking hebben op openbare aanbiddingen van instellingen voor collectieve belegging van het besloten type. Deze wet bevat immers al de regeling voor het prospectus dat gepubliceerd moet worden in het kader van dergelijke aanbiddingen. Het lijkt derhalve logisch dat in deze zelfde wet ook de reglementering zou vervat zijn voor de desbetreffende reclame.

Er wordt een overgangsregeling voorgesteld die twee afzonderlijke luiken bevat.

Aldus is bepaald dat de wijzigingen die worden aangebracht in de prospectuswet niet van toepassing

publiques qui sont en cours à dater de leur entrée en vigueur.

Par ailleurs, s'agissant de l'application des nouveaux critères permettant de déterminer quand un organisme de placement collectif doit être considéré comme public, le projet de loi prévoit que les nouveaux critères sont sans influence sur la qualification des organismes de placement collectifs et de leurs compartiments, créés avant l'entrée en vigueur de la loi. A contrario, le caractère public ou non de tout nouveau compartiment ou tout nouvel organisme créé après l'entrée en vigueur de la loi sera examiné sur la base des nouveaux critères issu de la présente réforme.

COMMENTAIRE DES ARTICLES

Article 1

Cet article précise que le projet de loi règle une matière visée à l'article 78 de la Constitution. Il s'agit donc d'une législation de type monocaméral.

Art. 2

Cet article fait référence aux directives dont le projet de loi assure la transposition en droit belge. S'agissant de la directive 2010/78/UE, seuls deux volets sont ici transposés, figurant aux articles 5 et 7 qui modifient respectivement la directive 2003/71/CE (prospectus) et la directive 2004/109/CE (transparence). Il convient de noter que certaines parties des articles 5 et 7 ne nécessitent pas de transposition en droit belge. Il est renvoyé à cet égard au tableau de transposition de la directive.

Art. 3

Cet article assure principalement la transposition de l'article 1, 3), a) i) de la directive 2010/73/UE qui modifie certains seuils à partir desquels une offre ne doit plus être qualifiée d'offre publique.

Jusqu'à présent, lorsqu'une offre s'adressait, par État membre, à moins de 100 personnes autres que des investisseurs qualifiés, elle ne revêtait pas un caractère public. Ce seuil de 100 personnes est porté à 150.

zullen zijn op de lopende openbare aanbiedingen op het ogenblik dat deze wijzigingen in werking treden.

Wat daarnaast de toepassing betreft van de nieuwe criteria aan de hand waarvan wordt bepaald of een instelling voor collectieve belegging als openbaar moet worden beschouwd, stelt het ontwerp van wet dat zij geen invloed hebben op de kwalificatie van de instellingen voor collectieve belegging en hun compartimenten die zijn opgericht vóór de inwerkingtreding van de wet. A contrario zal aan de hand van de nieuwe criteria ingevolge de huidige hervorming, voor alle nieuwe compartimenten of instellingen die worden opgericht na de inwerkingtreding van de wet, worden nagegaan of zij al dan geen openbaar karakter hebben.

COMMENTAAR BIJ DE ARTIKELEN

Artikel 1

Dit artikel stelt dat het ontwerp van wet een aan gelegenheid regelt als bedoeld in artikel 78 van de Grondwet. Het gaat derhalve om een monocamerale aangelegenheid.

Art. 2

Artikel 2 somt de richtlijnen op die door het ontwerp van wet worden omgezet in Belgisch recht. Van richtlijn 2010/78/EU worden er slechts twee onderdelen omgezet die meer bepaald zijn vervat in de artikelen 5 en 7 waarmee wijzigingen worden aangebracht in, respectievelijk, richtlijn 2003/71/EG (prospectus) en richtlijn 2004/109/EG (transparantie). Op te merken valt dat bepaalde aspecten van de artikelen 5 en 7 geen omzetting in Belgisch recht behoeven. In dit verband wordt verwezen naar de transponeringstabel van de richtlijn.

Art. 3

Dit artikel zorgt in hoofdzaak voor de omzetting van artikel 1, 3), a), i) van richtlijn 2010/73/EU dat bepaalde drempels wijzigt die aangeven wanneer een aanbieding niet langer gekwalificeerd hoeft te worden als openbare aanbieding.

Tot dusver had een aanbieding geen openbaar karakter als zij, per lidstaat, gericht was aan minder dan 100 personen die geen gekwalificeerde beleggers waren. Deze drempel van 100 personen wordt nu verhoogd tot 150 personen.

Par ailleurs, jusqu'à présent les offres requérant une contrepartie d'au moins 50 000 euros (en ce compris les offres d'instruments de placement dont la valeur nominale s'élève au moins à 50 000 euros) ne revêtaient pas non plus un caractère public. Dans un souci de protection des investisseurs ce seuil de 50 000 euros est relevé à 100 000 euros.

Cet article modifie également légèrement le paragraphe 4 de l'article 3 de la loi prospectus afin de supprimer l'adjectif "seul", actuellement utilisé afin de qualifier les interventions des intermédiaires et des émetteurs. Il ressort en effet de l'expérience acquise que certains intermédiaires déduisent de l'utilisation du terme "seul" dans cette disposition qu'ils ne seraient pas autorisés à transmettre toutes les informations utiles à leurs clients. Pour rappel, actuellement, le "seul" fait pour un intermédiaire d'aviser ses clients qui lui ont confié des instruments en dépôt, du lancement d'une offre publique en dehors du territoire belge afin de leur permettre d'exercer leurs droits en tant que titulaires desdits instruments de placement ne constitue pas une offre publique sur le territoire belge. L'usage du terme "seul" dans cette disposition s'avère inutilement restrictif, de sorte qu'il convient de le supprimer.

En conséquence, des intermédiaires financiers, telle une banque dépositaire, qui agissent pour le compte de leurs clients et non pour le compte de l'offreur ou de l'émetteur (sachant qu'en vertu de l'article 3, § 1 al. 2, est présumée agir pour le compte de l'émetteur ou de l'offreur selon le cas toute personne qui perçoit directement ou indirectement une rémunération ou un avantage à l'occasion de l'offre) peuvent transmettre à leurs clients des informations sur l'existence d'une offre qui se déroule en dehors du territoire belge, lesquelles informations auront été obtenues via des tiers (tels que des "data vendors", des professionnels ou des sites financiers comme bloomberg) ou via l'émetteur ou l'offreur, ou encore via les intermédiaires mandatés par eux, sans que la communication de ces informations soit qualifiée d'offre publique. Il s'agit en effet d'informations qui permettent aux clients d'évaluer et, le cas échéant d'exercer, leurs droits en tant que détenteurs de titres. De même, il doit être possible, pour de tels intermédiaires financiers, de transmettre à leurs clients des informations relatives à une offre en dehors du territoire belge, pour autant que ceci soit prévu contractuellement, par exemple lorsqu'un client le demande expressément. Ce pourra être le cas nonobstant toute restriction, condition ou interdiction que l'émetteur, l'offreur ou les intermédiaires mandatés par eux pourraient stipuler; des telles restrictions, conditions ou interdictions étant

Daarnaast hadden aanbiedingen die een tegenwaarde van ten minste 50 000 euro vereisten (waaronder de aanbiedingen van beleggingsinstrumenten met een nominale waarde van ten minste 50 000 euro) tot op heden evenmin een openbaar karakter. Met het oog op de bescherming van de beleggers wordt deze drempel van 50 000 euro thans verhoogd tot 100 000 euro.

Dit artikel brengt ook een kleine wijziging aan in paragraaf 4 van artikel 3 van de prospectuswet, waar het bijvoeglijk naamwoord "loutere" wordt geschrapt dat thans wordt gebruikt om de tussenkomsten van tussenpersonen en uitgevende instellingen te kwalificeren. Ervaring heeft immers uitgewezen dat bepaalde tussenpersonen uit het gebruik van de term "loutere" in die bepaling afleiden dat het hun niet toegestaan zou zijn om hun cliënten alle nuttige informatie te bezorgen. Terloops wordt eraan herinnerd dat op dit moment de "loutere" mededeling door een tussenpersoon aan zijn cliënten die hem hun beleggingsinstrumenten in bewaring hebben gegeven, dat er buiten het Belgische grondgebied een openbare aanbieding plaatsvindt, om hen in staat te stellen hun rechten als houder van de betrokken beleggingsinstrumenten uit te oefenen, geen openbare aanbieding vormt op het Belgische grondgebied. Het gebruik van de term "loutere" in deze definitie blijkt onnodig restrictief te zijn, waardoor de schrapping ervan aangewezen is.

Bijgevolg kunnen financiële tussenpersonen, zoals een bewaarnemende bank, die handelen voor hun cliënten en die niet handelen voor rekening van de aanbieder of de emittent (wetende dat overeenkomstig artikel 3, § 1, lid 2, eenieder die naar aanleiding van de aanbieding rechtstreeks of onrechtstreeks een vergoeding of voordeel ontvangt, wordt geacht te handelen voor rekening van de aanbieder of van de emittent naar gelang het geval), informatie omtrent het bestaan van een aanbieding buiten België die via derden (bijvoorbeeld "data vendors", professionele partijen, financiële websites zoals bloomberg) of via de uitgevende instelling of aanbieder en eventuele door haar gemandateerde tussenpersonen wordt ontvangen, overmaken aan hun cliënten zonder dat deze informatie kan worden beschouwd als een openbare aanbieding. Het gaat immers over informatie die hun cliënten in staat stelt hun rechten als houder van de betrokken beleggingsinstrumenten in te schatten en al dan niet uit te oefenen. Zo ook moet het mogelijk zijn voor zulke financiële tussenpersoon om informatie die betrekking heeft op een aanbieding buiten België mee te delen aan de cliënt, voor zover dit voorzien is in de contractuele afspraken tussen deze financiële tussenpersoon en de cliënt, bv. indien een cliënt hier uitdrukkelijk om verzoekt. Dit zal het geval zijn ongeacht enige mogelijke restricties, voorwaarden of verboden die deze uitgevende instelling of de aanbieder, of de door

inopposables aux intermédiaires financiers en leur qualité de banque dépositaire. Dans ce cadre, les règles de conduite Mifid seront évidemment d'application.

Pour toute clarté, il convient encore préciser que les communications par des intermédiaires qui agissent pour le compte de leurs clients et non pour le compte de l'émetteur ou de l'offreur, au sens de l'article 3, § 4 de la présente loi, ne sont pas considérées comme étant visées à l'article 64 de la loi, ni comme étant des communications à caractère promotionnel et autres documents et avis relatifs à l'opération au sens du Titre VI de la loi.

Cet article modifie enfin le seuil de 2 500 000 euros visé au paragraphe 5 de l'article 3 de la loi prospectus. Ce montant, repris à plusieurs reprises dans la loi prospectus, constitue le seuil à partir duquel une offre publique entre dans le champ d'application de la directive prospectus. Le législateur européen porte ce seuil à 5 000 000 euros dans la directive 2010/73/UE. Autrement dit, seules les opérations d'un montant supérieur à 5 000 000 euros sont désormais harmonisées par la directive. En deçà de ce seuil, les législateurs nationaux sont libres d'exiger ou non la publication d'un prospectus. Le législateur belge a fait ce choix dans la loi prospectus, de sorte que pour les offres publiques qui ont lieu sur le territoire belge, la protection est identique, quel que soit le montant total de l'opération (sous réserve des offres d'un montant total inférieur à 100 000 euros qui sont exemptées de prospectus par la directive). Le chapitre III du titre IV de la loi réglemente ainsi l'obligation de prospectus pour ces opérations non harmonisées par la directive. Le prospectus établis dans le cadre de telles offres non harmonisées est systématiquement soumis à l'approbation de la FSMA et ne bénéficie pas d'un passeport dans les autres États membres. Désormais, toutes les opérations d'un montant total inférieur à 5 000 000 euros seront "non harmonisées" et visées par ce chapitre III du titre IV de la loi prospectus.

Art. 4

Cet article remplace la référence à l'article 4 de la loi bancaire (qui a été abrogé par l'arrêté royal "Twin Peaks" du 3 mars 2011) par une référence à l'article 68 bis de la loi prospectus. C'est en effet dans cette disposition de la loi prospectus que se trouve désormais

haar gemandateerde instellingen, zou stipuleren met betrekking tot dergelijke informatie, die moeten worden geacht niet tegenwerpelijk te zijn aan de financiële tussenpersoon in haar hoedanigheid van bewaarnemende bank. In dit kader zijn de Mifid gedragsregels natuurlijk van toepassing.

Volledigheidshalve kan worden verduidelijkt dat mededelingen door tussenpersonen die handelen voor hun cliënten en niet voor rekening van de aanbieder of van de emittent overeenkomstig artikel 3, § 4 van deze wet niet beschouwd worden als mededelingen in de zin van artikel 64 van deze wet, noch als reclame en andere documenten en berichten die betrekking hebben op de verrichting in de zin van Titel VI van deze wet.

Tot slot wijzigt dit artikel de drempel van 2 500 000 euro als bedoeld in paragraaf 5 van artikel 3 van de prospectuswet. Dit bedrag, dat herhaaldelijk voorkomt in de prospectuswet, is de drempel waarboven een openbare aanbidding in het toepassingsgebied van de prospectusrichtlijn valt. Met richtlijn 2010/73/EU verhoogt de Europese wetgever deze drempel tot 5 000 000 euro. Dat betekent met andere woorden dat enkel verrichtingen voor een bedrag dat 5 000 000 euro overschrijdt voortaan geharmoniseerd zijn door de richtlijn. Onder deze drempel staat het de nationale wetgevers vrij om al dan niet te eisen dat een prospectus wordt gepubliceerd. De Belgische wetgever heeft in de prospectuswet geopteerd voor een prospectusplicht zodat voor de openbare aanbiddingen die plaatsvinden op het Belgische grondgebied, een identieke bescherming wordt geboden ongeacht het totaalbedrag van de verrichting (behoudens de aanbiddingen voor een totaalbedrag van minder dan 100 000 euro die door de richtlijn worden vrijgesteld van de prospectusplicht). Hoofdstuk III van titel IV van de wet regelt dan ook de prospectusplicht voor deze verrichtingen die niet geharmoniseerd worden door de richtlijn. Een prospectus dat wordt opgesteld voor een dergelijke niet-geharmoniseerde aanbidding moet steeds ter goedkeuring worden voorgelegd aan de FSMA. Er wordt geen paspoort aan toegekend voor de overige lidstaten. Voortaan zullen alle verrichtingen voor een totaalbedrag van minder dan 5 000 000 euro "niet-geharmoniseerd" zijn en onder hoofdstuk III van titel IV van de prospectuswet vallen.

Art. 4

Met dit artikel wordt de verwijzing naar artikel 4 van de bankwet (dat werd opgeheven door het Twin Peaks-besluit van 3 maart 2011) vervangen door een verwijzing naar artikel 68bis van de prospectuswet. Het is immers deze bepaling van de prospectuswet die voortaan het

l'interdiction de réception des fonds remboursables et ses exceptions. La définition des instruments de placement renvoie à certaines de ces exceptions afin d'exclure les dépôts d'argent.

Art. 5

Cette disposition introduit une nouvelle abréviation dans la loi prospectus, afin de désigner, par son acronyme anglais (ESMA), l'Autorité européenne des marchés financiers.

Art. 6

Cette disposition vise à transposer l'article 1, 2), a) i) de la directive 2010/73/UE afin de modifier la définition des investisseurs qualifiés. Cette notion sera désormais calquée sur la définition des clients professionnels et des contreparties éligibles issue de la directive Mifid.

Un renvoi est donc fait à l'annexe A de l'arrêté royal du 3 juin 2007 (comportant la liste des clients professionnels) et à l'article 3, § 1^{er} de l'arrêté royal du 3 juin 2007 (comportant la liste des contreparties éligibles).

En 2007, un choix légistique a en effet été fait de déterminer dans une annexe d'un arrêté royal la liste des clients professionnels et des contreparties éligibles. Ce choix légistique ne saurait évidemment pas être remis en question à l'occasion de l'élaboration du présent projet de loi. La directive 2010/73/UE que le projet de loi transpose ne laisse d'ailleurs aucune marge de manœuvre au législateur belge quant au contenu de la notion d'investisseur qualifié.

On retrouve sous la nouvelle définition les investisseurs institutionnels tels que les établissements de crédit, les entreprises d'investissement, les entreprises d'assurances, les OPCVM et leurs sociétés de gestion, les fonds de pension et leurs sociétés de gestion, les autres établissements financiers agréés ou réglementés, l'État belge, les banques centrales, les organisations internationales, les investisseurs institutionnels dont l'objet social est l'investissement en instruments de placement, *etc...*

Toutes ces entités qui constituent des contreparties éligibles/clients professionnels peuvent néanmoins demander à être considérées comme des clients *retail*.

verbod bevat op het in ontvangst nemen van terugbetaalbare gelden, evenals de uitzonderingen hierop. De definitie van beleggingsinstrumenten verwijst naar een aantal van deze uitzonderingen teneinde gelddeposito's uit te sluiten.

Art. 5

Deze bepaling voert in de prospectuswet een nieuw Engels acroniem in (ESMA) waarmee de Europese Autoriteit voor effecten en markten wordt aangeduid.

Art. 6

Deze bepaling heeft tot doel artikel 1, 2), a), i) van richtlijn 2010/73/EU om te zetten en wijzigt daartoe de definitie van gekwalificeerde belegger. Dit begrip wordt voortaan gemodelleerd op de definitie van professionele cliënt en in aanmerking komende tegenpartij die de MiFID-richtlijn hanteert.

Er wordt dan ook verwezen naar bijlage A van het koninklijk besluit van 3 juni 2007 (dat de lijst met de professionele cliënten bevat) en naar artikel 3, § 1 van het koninklijk besluit van 3 juni 2007 (waarin de lijst met de in aanmerking komende tegenpartijen is opgenomen).

In 2007 werd er vanuit legistiek oogpunt voor geopteerd om de professionele cliënten en de in aanmerking komende tegenpartijen op te lijsten in een bijlage bij een koninklijk besluit. De opstelling van het hier besproken wetsontwerp kan uiteraard niet tot gevolg hebben dat die legistieke keuze opnieuw ter discussie wordt gesteld. Richtlijn 2010/73/EU die door het voorliggend wetsontwerp wordt omgezet, laat de Belgische wetgever overigens geen enkele bewegingsruimte wat de inhoud van het begrip gekwalificeerd belegger betreft.

De nieuwe definitie omvat de institutionele beleggers zoals de kredietinstellingen, de beleggingsondernemingen, de verzekeringsondernemingen, de ICBE's en hun beheervennootschappen, de pensioenfondsen en hun beheervennootschappen, de overige vergunninghoudende of gereguleerde financiële instellingen, de Belgische Staat, de centrale banken, de internationale organisaties, de institutionele beleggers die de investering in beleggingsinstrumenten tot doel hebben, enz.

Al deze entiteiten die in aanmerking komende tegenpartijen/professionele cliënten vormen, kunnen evenwel vragen om als retailcliënt te worden beschouwd. Tot

Un tel *opt out* n'existait pas jusqu'à présent dans la loi prospectus.

Un système d'*opt in* était par contre prévu, permettant aux personnes morales (uniquement) de demander à être considérées comme des investisseurs qualifiés. Les personnes concernées étaient inscrites sur dans un registre tenu par la FSMA et rendue publique à destination des émetteurs et de leurs intermédiaires sur son site web (voy. à cet égard la procédure prévue à l'arrêté royal du 26 septembre 2006 portant extension de la notion d'investisseurs qualifiés et de la notion d'investisseurs institutionnels ou professionnels).

Cet *opt in* est modifié puisqu'on passe au système d'*opt in* de la directive Mifid. Ainsi, la qualification de PME, par exemple, comme investisseur qualifié ne dépendra plus d'une demande à la FSMA, ni de l'inscription subséquente dans le registre des investisseurs qualifiés tenu par celle-ci. Cette procédure est abrogée. Désormais, toutes les personnes physiques et toutes les PME qui auront demandé à un prestataire de services d'investissement d'être considérées comme investisseurs professionnels au sens de la directive Mifid devront être considérées comme des investisseurs qualifiés pour l'application de la loi prospectus.

Toutefois, dans le secteur des organismes de placement collectif, le Roi sera habilité à restreindre cette notion si la protection des investisseurs, et notamment des personnes physiques, l'exige (voy. l'article 54 du présent projet). S'agissant des organismes de placement collectif, le Roi pourrait, par exemple, supprimer cette possibilité d'*opt in* pour certaines catégories de personnes, comme les personnes physiques.

La directive 2010/73/UE prévoit que les entreprises d'investissement et les établissements de crédit devront communiquer la classification de leurs clients aux émetteurs qui en font la demande. Il n'y aura donc plus de centralisation auprès de la FSMA.

Les établissements de crédit et les entreprises d'investissement seront évidemment responsables de la fiabilité des informations qu'ils communiqueront aux émetteurs en matière de classification de leurs clients et ce, conformément au droit commun de la responsabilité. Ils devront également veiller à assurer le respect de la loi du 8 décembre 1992 relative à la protection de la vie privée à l'égard des traitements de données à caractère personnel.

S'agissant précisément de l'articulation entre cette obligation de communication de la classification des

dusver voorzag de prospectuswet niet in een dergelijke "*opt out*"-optie.

Daarentegen was wel voorzien in een "*opt in*"-optie die (uitsluitend) rechtspersonen de mogelijkheid bood een aanvraag in te dienen om te worden beschouwd als gekwalificeerde belegger. De betrokken personen waren ingeschreven in een register die de FSMA bijhield en op haar website openbaar maakte ten behoeve van de uitgevende instellingen en hun tussenpersonen (zie in dit verband de procedure die is vastgesteld in het koninklijk besluit van 26 september 2006 tot uitbreiding van het begrip gekwalificeerde belegger en het begrip institutionele of professionele belegger).

Deze *opt in* wordt thans gewijzigd aangezien wordt overgestapt naar het "*opt in*"-systeem van de MiFID-richtlijn. Zo hoeft bijvoorbeeld een KMO geen aanvraag meer in te dienen bij de FSMA, noch te zijn ingeschreven in het FSMA-register van de gekwalificeerde beleggers om de hoedanigheid van gekwalificeerd belegger te verkrijgen. Deze procedure wordt opgeheven. Voortaan zullen alle natuurlijke personen en alle kmo's die aan een beleggingsdienstverlener hebben gevraagd om behandeld te worden als professionele belegger in de zin van de MiFID-richtlijn, voor de toepassing van de prospectuswet worden beschouwd als gekwalificeerd belegger.

De Koning wordt evenwel gemachtigd om dit begrip voor de sector van de instellingen voor collectieve belegging te beperken mocht dat noodzakelijk zijn voor de bescherming van de beleggers, en met name van de natuurlijke personen (zie artikel 54 van dit ontwerp). Zo zou de Koning bijvoorbeeld deze "*opt in*"-optie kunnen opheffen voor bepaalde categorieën van personen, zoals de natuurlijke personen.

Daartoe schrijft richtlijn 2010/73/EU voor dat de beleggingsondernemingen en de kredietinstellingen de classificatie van hun cliënten op verzoek moeten meedelen aan de uitgevende instellingen. Dit wordt dus niet langer gecentraliseerd bij de FSMA.

De kredietinstellingen en de beleggingsondernemingen zullen uiteraard verantwoordelijk zijn voor de betrouwbaarheid van de informatie die zij aan de uitgevende instellingen geven over de classificatie van hun cliënten, en dit conform het gemeenrecht inzake de aansprakelijkheid. Zij zullen eveneens moeten waken over de naleving van de wet van 8 december 1992 tot bescherming van de persoonlijke levenssfeer ten opzichte van de verwerking van persoonsgegevens.

Precies in verband met de vraag hoe die verplichting om de classificatie van de cliënten mee te delen, moet

clients et la réglementation visant la protection de la vie privée à l'égard des données à caractère personnel, il est prévu, dans le projet de loi, que la communication de la classification a lieu "sans préjudice de la loi du 8 décembre 1992 relative à la protection de la vie privée à l'égard des traitements de données à caractère personnel". La directive 2010/73/UE dispose, quant à elle, que cette communication a lieu "sans préjudice de la législation pertinente sur la protection des données". La communication de la classification des clients constitue en effet un traitement de données à caractère personnel, de sorte que les précautions usuelles pour tout traitement de données devront être prises par le responsable du traitement (ne communiquer que des données pertinentes, exactes et adéquates au regard de la finalité poursuivie, veiller à la sécurité des données, etc...). Il paraît cependant prudent de ne pas détailler plus avant ces implications concrètes dans le projet de loi, d'autant que la réglementation européenne en matière de protection des données est actuellement en cours de révision.

Le Conseil d'État est d'avis que cette référence à la loi du 8 décembre 1992 devrait être omise car il n'y a pas lieu de rappeler, dans une loi, une obligation découlant déjà d'une autre loi. Néanmoins, dans la mesure où la directive 2010/73/UE elle-même précise que cette communication a lieu "sans préjudice de la législation pertinente sur la protection des données", le gouvernement estime préférable de maintenir cette référence.

Il convient par ailleurs de noter qu'il n'est pas rare que le législateur rappelle dans une loi que les dispositions qu'elle contient "ne portent pas préjudice" à une autre réglementation. Ceci attire l'attention sur la nécessité de vérifier concrètement comment cette articulation doit être opérée (voy. par exemple l'article 17, § 1^{er} de la loi du 22 mars 2006 relative à l'intermédiation en services bancaires et en services d'investissement et à la distribution d'instruments financiers).

L'article 6 du projet de loi étant le seul qui traite, très accessoirement, de la protection de la vie privée, le gouvernement a estimé qu'il n'était pas nécessaire de recueillir l'avis de la Commission de la vie privée sur le projet de loi.

worden ingevuld in het licht van de reglementering met betrekking tot de bescherming van de persoonlijke levenssfeer ten opzichte van de verwerking van persoonsgegevens, bepaalt het wetsontwerp dat de mededeling van de classificatie gebeurt "onverminderd de wet van 8 december 1992 tot bescherming van de persoonlijke levenssfeer ten opzichte van de verwerking van persoonsgegevens". Richtlijn 2010/73/EU bepaalt op haar beurt dat die mededeling gebeurt "onverminderd de relevante gegevensbeschermingswetgeving". De mededeling van de classificatie van de cliënten impliceert immers dat persoonsgegevens worden verwerkt, wat inhoudt dat de verantwoordelijke voor de gegevensverwerking alle voorzorgsmaatregelen moet nemen die gebruikelijk zijn in het kader van een gegevensverwerking (enkel gegevens meedelen die toereikend, ter zake dienend en niet overmatig zijn uitgaande van de doeleinden waarvoor zij worden verkregen of verder worden verwerkt, toezien op de beveiliging van de gegevens, enz.). Het verdient echter aanbeveling om in het wetsontwerp niet in detail op die concrete implicaties in te gaan, te meer daar de Europese wetgeving inzake de bescherming van persoonsgegevens thans wordt herzien.

De Raad van State is van oordeel dat deze verwijzing naar de wet van 8 december 1992 zou moeten worden weggelaten omdat er in een wet niet hoeft te worden herhaald welke verplichting reeds is opgelegd door een andere wet. Maar aangezien richtlijn 2010/73/EU zelf preciseert dat deze mededeling wordt verricht "onverminderd de relevante gegevensbeschermingswetgeving", acht de regering het verkieslijk om deze verwijzing te behouden.

Er moet overigens worden genoteerd dat het niet uitzonderlijk is dat de wetgever in een wet herhaalt dat de bepalingen die zij bevat "geen afbreuk doen" aan een andere reglementering. Daarmee wordt de aandacht gevestigd op de noodzaak om concreet te toetsen hoe dat vereiste precies moet worden ingevuld (zie bijvoorbeeld artikel 17, § 1 van de wet van 22 maart 2006 betreffende de bemiddeling in bank- en beleggingsdiensten en de distributie van financiële instrumenten).

Aangezien artikel 6 van het wetsontwerp het enige artikel is dat, zij het zeer bijkomstig, over de bescherming van de persoonlijke levenssfeer handelt, heeft de regering het niet nodig geacht om het advies van de Commissie voor de bescherming van de persoonlijke levenssfeer in te winnen over het wetsontwerp.

Art. 7

Cette disposition apporte quelques légères modifications à la définition de l'intermédiation. Celles-ci sont liées à l'extension du monopole d'intermédiation à certaines offres non publiques. Voy. à cet égard le commentaire des articles 37 et 38 du présent projet.

Art. 8

Cette disposition vise à actualiser la référence à certaines réglementations citées dans la loi prospectus.

Art. 9

Le seuil de 2 500.000 euros qui est visé au paragraphe 1^{er}, 2^o de l'article 15 est porté à 5 000 000 euros. Pour un commentaire de cette disposition, il est renvoyé au commentaire de l'article 3 (en ce que celui-ci porte sur le remplacement du seuil de 2 500 000 euros par un seuil de 5 000 000 euros).

Par ailleurs, le paragraphe 5 de l'article 15 est modifié afin d'habiliter le Roi à adapter les exigences prévues dans la loi en cas d'offre publique d'instruments de placement autres que des valeurs mobilières (comme des contrats d'options, des CFD, des futures ou autres instruments dérivés). Il arrive en effet que de tels instruments de placement soient offerts au public via des plate-formes sur internet mises en place par des entreprises réglementées. On a ainsi assisté, au cours des dernières années, à une multiplication des plate-formes permettant d'investir dans des dérivés sur devises. Les exigences en termes de prospectus ou de contrôle de la publicité qui sont prévues dans la présente loi peuvent s'avérer insuffisantes face à ce type d'offres à distance d'instruments de placement généralement complexes et risqués car hautement spéculatifs et présentant une grande variété de sous-jacents. L'habilitation au Roi qui figurait initialement dans la loi et qui permettait de déclarer tout ou partie des dispositions de la loi inapplicables à ce type d'offre est donc remplacée par une habilitation au Roi à adapter ou compléter les exigences prévues dans la loi.

Eu égard au principe de légalité, le gouvernement a veillé à ce que l'habilitation au Roi soit suffisamment claire, précise et encadrée.

Art. 7

Met deze bepaling worden een aantal kleinere wijzigingen aangebracht in de definitie van bemiddeling. Deze veranderingen houden verband met de uitbreiding van het bemiddelingsmonopolie tot bepaalde niet-openbare aanbiedingen. In dit verband wordt verwezen naar de commentaar bij de artikelen 37 en 38 van het voorliggende ontwerp.

Art. 8

Dit artikel strekt ertoe de verwijzing naar bepaalde, in de prospectuswet vermelde reglementeringen te actualiseren.

Art. 9

De in artikel 15, § 1, 2^o, vermelde drempel van 2 500.000 euro wordt opgetrokken tot 5 000 000 euro. Voor de commentaar bij dit artikel wordt verwezen naar de commentaar bij artikel 3 (met name inzake de vervanging van de drempel van 2 500 000 euro door een drempel van 5 000 000 euro).

Bovendien wordt de tekst van paragraaf 5 van artikel 15 aangepast, waarbij de Koning wordt gemachtigd om de in de wet vermelde vereisten met betrekking tot openbare aanbiedingen van beleggingsinstrumenten die geen effecten zijn (zoals optiecontracten, CFD's, futures of andere derivaten) aan te passen. Het gebeurt immers dat dergelijke beleggingsinstrumenten aan het publiek worden aangeboden via door gereguleerde ondernemingen gelanceerde internetplatforms. De voorbije jaren kon zo een sterke groei van het aantal platforms worden opgetekend waarop in deviezenderivaten kan worden belegd. De in deze wet vermelde vereisten met betrekking tot het prospectus of het toezicht op reclame kunnen ontoereikend blijken bij dergelijke aanbiedingen vanop afstand van beleggingsinstrumenten die doorgaans complex en risicovol zijn omdat zij bijzonder speculatief zijn en een brede waaier aan onderliggende waarden hebben. De oorspronkelijk in de wet vervatte machtiging aan de Koning op grond waarvan kon worden bepaald dat alle of een deel van de bepalingen van de wet niet op dergelijke aanbiedingen van toepassing waren, wordt dus vervangen voor een machtiging op grond waarvan de Koning de in de wet vermelde vereisten kan aanpassen of aanvullen.

Gelet op het legaliteitsbeginsel heeft de regering erop toegezien dat de machtiging aan de Koning voldoende duidelijk, nauwkeurig en omkaderd zou zijn.

Art. 10

Cette disposition modifie l'article 16 afin de préciser que les exclusions du champ d'application de la loi que cet article contient ne portent pas préjudice à l'application de l'article 57/1 de la loi et de ses arrêtés d'exécution. Cette modification va ainsi de pair avec une modification de l'article 57/1 de la loi (article 39 du présent projet) visant à inclure, dans le champ d'application de l'habilitation au Roi, les offres publiques visées à l'article 16. Autrement dit, le Roi sera habilité à déclarer tout ou partie des dispositions de la loi prospectus relatives aux communications à caractère promotionnel et autres documents et avis applicables aux offres publiques visées à l'article 16 (ou à certaines d'entre elles). Ainsi, le Roi pourrait, par exemple, décider de soumettre à certaines exigences les communications à caractère promotionnel relatives aux offres publiques de bons de caisse émis par les banques, nonobstant le fait que l'émission de ces bons de caisse n'est pas soumise à l'établissement d'un prospectus.

Cette disposition vise par ailleurs à compléter certaines exclusions du champ d'application de la loi prospectus.

L'objectif est de viser également, sous les exclusions des points 4°, 6° et 7° de l'article 16, § 1^{er} de la loi, des opérations portant sur des instruments du marché monétaire. Ces instruments du marché monétaire ne constituent pas des valeurs mobilières, de sorte qu'ils ne sont pas visés par les exclusions susmentionnées en faveur des opérations portant sur des titres autres que de capital effectuées par des États membres ou par des établissements de crédit. Un établissement de crédit ou un État membre qui demande l'admission de tels instruments à la négociation sur un marché réglementé doit donc établir un prospectus. Concrètement, dans l'état actuel de la législation belge, des opérations portant sur des certificats de dépôt ou des billets de trésorerie peuvent bénéficier de l'exclusion prévue à l'article 16 si leur échéance est supérieure à 12 mois (car il s'agit alors de valeurs mobilières), mais pas si leur échéance est inférieure à 12 mois (car il s'agit alors d'instruments du marché monétaire). L'objectif de la modification est de résoudre cette incohérence.

Enfin, un point 9° est ajouté à l'article 16, § 1^{er} afin d'exclure du champ d'application de la loi les admissions à la négociation sur les marchés réglementés belges d'options et de futures lorsque ces admissions sont demandées par l'entreprise de marché qui organise le marché réglementé concerné. L'approbation d'un prospectus (dans la pratique ce prospectus est généralement intitulé "note d'information") pour ce genre d'admissions à la négociation sur des marchés tels que Euronext Liffe

Art. 10

Met deze bepaling wordt artikel 16 gewijzigd teneinde te preciseren dat de in dit artikel vervatte uitsluitingen uit het toepassingsgebied van de wet geen afbreuk doen aan de toepassing van artikel 57/1 van de wet en zijn uitvoeringsbesluiten. Deze wijziging gaat gepaard met een wijziging van artikel 57/1 van de wet (artikel 39 van het voorliggend ontwerp) opdat de in artikel 16 bedoelde openbare aanbiedingen binnen de draagwijdte van de machtiging aan de Koning zouden vallen. Met andere woorden, de Koning zal gemachtigd zijn om alle of een deel van de bepalingen van de prospectuswet over reclame en andere documenten en berichten van toepassing te verklaren op de in artikel 16 bedoelde openbare aanbiedingen (of op een aantal van deze aanbiedingen). De Koning zal bijvoorbeeld kunnen besluiten om bepaalde eisen te stellen aan reclame over openbare aanbiedingen van kasbons die worden uitgegeven door de banken, ook al hoeft er geen prospectus te worden opgesteld voor de uitgifte van deze kasbons.

Daarnaast strekt dit artikel ertoe bepaalde uitsluitingen uit het toepassingsgebied van de prospectuswet aan te vullen.

Bedoeling is ervoor te zorgen dat de in de bepalingen onder 4°, 6° en 7° van artikel 16, § 1, van de wet vermelde uitsluitingen ook gelden voor verrichtingen in geldmarktinstrumenten. Die geldmarktinstrumenten zijn geen effecten en vallen dus niet onder voornoemde uitsluitingen die gelden voor door lidstaten of kredietinstellingen uitgevoerde verrichtingen in effecten zonder aandelenkarakter. Een kredietinstelling of lidstaat die de toelating van dergelijke instrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt vraagt, moet dus een prospectus opstellen. Concreet kan de in artikel 16 vermelde uitsluiting, in de huidige stand van de Belgische wetgeving, ook gelden voor verrichtingen in depositocertificaten of thesauriebewijzen, als hun looptijd meer dan 12 maanden bedraagt (omdat het dan om effecten gaat), maar niet als hun looptijd minder dan 12 maanden bedraagt (omdat het dan om geldmarktinstrumenten gaat). Doelstelling van de wijziging is die incoherentie weg te werken.

Tot slot wordt aan artikel 16, § 1, een bepaling onder 9° toegevoegd om de toelatingen van opties en futures tot de verhandeling op Belgische gereglementeerde markten uit het toepassingsgebied van de wet uit te sluiten, wanneer die toelatingen worden gevraagd door de marktonderneming die de betrokken gereglementeerde markt organiseert. De goedkeuring van een prospectus (in de praktijk doorgaans een "informatienota" genoemd) voor dergelijke toelatingen tot de verhandeling op

Brussels (le marché des instruments financiers dérivés d'Euronext Brussels SA) ne constitue en effet pas un outil approprié pour la protection des investisseurs. Il s'agit par ailleurs d'une formalité particulièrement lourde pour les entreprises de marché concernées.

Art. 11

Cette disposition vise à transposer l'article 1^{er}, 4) de la directive 2010/73/UE afin de modifier certaines dérogations à l'obligation de publier un prospectus, principalement en ce qui concerne les plans de participation des travailleurs. Un des objectifs de la directive 2010/73/UE est en effet d'assouplir les dérogations prévues pour ce type de plans, jugées trop restrictives. Désormais, plus aucun prospectus ne sera requis pour les offres publiques faites à des salariés ou administrateurs par une société de l'EEE (un document d'information sera néanmoins requis). S'agissant d'offres au personnel par un émetteur hors EEE, une dérogation de prospectus est possible si cet émetteur est coté sur un marché réglementé (dans l'EEE) ou s'il est coté sur un marché d'un pays tiers jugé équivalent par la Commission européenne. Ici encore, un document d'information devra être remis aux bénéficiaires.

Art. 12

Cette disposition vise à transposer l'article 1^{er}, 3), a), ii) de la directive 2010/73/UE afin de permettre la réutilisation d'un prospectus toujours valide en cas de revente des instruments de placement concernés par des intermédiaires. L'émetteur ou l'offreur qui avait rédigé ledit prospectus devra consentir à sa réutilisation.

Art. 13

Le paragraphe 1^{er} de cette disposition vise à transposer l'article 1, 14) de la directive 2010/73/UE afin d'adapter les exigences en matière de publication des prospectus. La publication sous format électronique est désormais généralisée.

Le paragraphe 2 vise à compléter l'article 14 de la loi prospectus d'un paragraphe 7 afin de traiter de la publication du supplément de prospectus et de la communication aux investisseurs du droit de révocation dont ils bénéficient en cas de publication d'un tel supplément. Il est en effet plus logique de viser ces publications/

markten zoals Euronext Liffe Brussels (de markt voor financiële derivaten van Euronext Brussels NV) is immers geen gepast instrument voor de bescherming van de beleggers. Bovendien vormt dit voor de betrokken marktondernemingen een bijzonder zware formaliteit.

Art. 11

Met deze bepaling wordt artikel 1, 4), van richtlijn 2010/73/EU in Belgisch recht omgezet met de bedoeling bepaalde afwijkingen van de prospectusplicht te wijzigen, in hoofdzaak wat de werknemersparticipatieplannen betreft. Eén van de doelstellingen van richtlijn 2010/73/EU is immers een versoepeling van de voor dergelijke plannen voorziene afwijkingen, die als te restrictief worden beschouwd. Voortaan zal voor openbare aanbiedingen aan werknemers of bestuurders door een vennootschap uit de EER niet langer een prospectus (maar wel een informatiestuk) vereist zijn. Voor aanbiedingen aan het personeel door een uitgevende instelling van buiten de EER is een afwijking van de prospectusplicht mogelijk als die uitgevende instelling genoteerd is op een gereglementeerde markt (in de EER) of op een door de Europese Commissie als gelijkwaardig beschouwde markt in een derde land. Ook hier zal een informatiestuk aan de belanghebbenden moeten worden overhandigd.

Art. 12

Deze bepaling strekt ertoe artikel 1, 3), a), ii), van richtlijn 2010/73/EU om te zetten, opdat een nog geldig prospectus opnieuw zou kunnen worden gebruikt wanneer tussenpersonen de betrokken beleggingsinstrumenten doorverkopen. De uitgevende instelling of de bieder die het betrokken prospectus heeft opgesteld, moet er echter mee instemmen dat het prospectus opnieuw wordt gebruikt.

Art. 13

Paragraaf 1 van dit artikel strekt ertoe artikel 1, 14), van richtlijn 2010/73/EU om te zetten en past de vereisten inzake de publicatie van prospectussen aan. De elektronische publicatie van prospectussen wordt voortaan veralgemeend.

Paragraaf 2 voegt aan artikel 14 van de prospectuswet een paragraaf 7 toe over de publicatie van een aanvulling op een prospectus en de mededeling aan de beleggers dat zij het recht hebben om hun aanvaarding van het bod te herroepen wanneer zo'n aanvulling wordt gepubliceerd. Het is immers logischer dat die publicatie /

communications à l'article 14 de la loi prospectus plutôt qu'aux articles 34 et 53 qui précisent quand un supplément doit être établi.

Il est proposé d'exiger que le droit de révocation soit porté à la connaissance des investisseurs par voie de presse ou individuellement et ce, au moment de la publication du supplément. [Cette obligation n'est cependant pas de mise lorsque le fait nouveau, l'erreur ou l'inexactitude ayant entraîné la publication d'un supplément de prospectus est susceptible d'influencer positivement l'évaluation des instruments de placement ou a un effet neutre sur cette évaluation.]

Autrement dit, en cas de publication d'un supplément de prospectus, une simple mention, dans ledit supplément ou sur le site web de l'émetteur ou de l'offreur, du droit de révocation dont disposent les investisseurs ne sera [en principe] pas suffisante. Une information individuelle des investisseurs ayant déjà souscrit ou une information par voie de presse sera nécessaire. [Néanmoins, si le supplément est publié, par exemple, parce que la législation fiscale d'un autre État membre dans lequel l'offre est ouverte a été modifiée pendant la période d'offre, il ne sera pas nécessaire d'informer ainsi spécifiquement les investisseurs belges de leur droit de révocation. Ce changement ayant donné lieu à la publication d'un supplément n'est en effet pas susceptible d'influencer l'évaluation des instruments de placement par le public sur le territoire belge.] On relèvera que ni la directive 2010/73/UE, ni la directive 2003/71/CE qu'elle modifie ne précisent comment ce droit de révocation dont disposent les investisseurs doit leur être communiqué. Le législateur belge est donc habilité à exiger une telle communication spécifique des investisseurs. Une telle exigence ne constitue nullement un obstacle au passeport attaché aux prospectus approuvés conformément à la directive.

Art. 14

Pour un commentaire de cette disposition, il est renvoyé au commentaire de l'article 3 du présent projet de loi (en ce que celui-ci porte sur le seuil de 2 500 000 euros, remplacé par un seuil de 5 000 000 euros).

informatieverstreking in artikel 14 van de prospectuswet worden behandeld in plaats van in de artikelen 34 en 53 die verduidelijken wanneer een aanvulling moet worden opgesteld.

Er wordt voorgesteld te eisen dat de beleggers er - via de pers dan wel individueel — van in kennis worden gesteld dat zij het recht hebben om hun aanvaarding te herroepen, en dit op het moment waarop de aanvulling wordt gepubliceerd. [Deze verplichting is evenwel niet van toepassing als de nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onjuistheid die tot de publicatie van de aanvulling op het prospectus heeft geleid, de beoordeling van de beleggingsinstrumenten door het publiek op het Belgisch grondgebied positief kan beïnvloeden of neutraal is.]

Met andere woorden, wanneer een aanvulling op het prospectus wordt gepubliceerd, zal de loutere vermelding, in die aanvulling of op de website van de uitgevende instelling of de bieder, van het herroepingsrecht waarover de beleggers beschikken, [in principe] niet toereikend zijn. Een individuele informatieverstreking aan de beleggers die al hebben ingeschreven, of informatieverstreking via de pers zal noodzakelijk zijn. [Indien de aanvulling op het prospectus bijvoorbeeld wordt gepubliceerd omdat de fiscale wetgeving van een andere lidstaat waarin het bod loopt, werd gewijzigd tijdens de biedperiode, zal het evenwel niet nodig zijn om de Belgische beleggers specifiek over hun herroepingsrecht te informeren. Die wijziging die tot de publicatie van een aanvulling op het prospectus heeft geleid, is immers niet van dien aard dat zij de beoordeling van de beleggingsinstrumenten door het publiek op het Belgisch grondgebied kan beïnvloeden.] Er dient te worden opgemerkt dat noch richtlijn 2010/73/EU, noch de door die richtlijn gewijzigde richtlijn 2003/71/EG verduidelijkt hoe de beleggers in kennis moeten worden gesteld van het herroepingsrecht waarover zij beschikken. De Belgische wetgever is dus gemachtigd om een dergelijke specifieke informatieverstreking aan de beleggers te eisen. Dat vereiste vormt geenszins een hinderpaal voor het paspoort dat samenhangt met prospectussen die conform de richtlijn zijn goedgekeurd.

Art. 14

Voor de commentaar bij dit artikel wordt verwezen naar de commentaar bij artikel 3 van dit ontwerp van wet (met name inzake de vervanging van de drempel van 2 500 000 euro door een drempel van 5 000 000 euro).

Art. 15

Cette disposition vise à transposer l'article 1^{er}, 5) a), *juncto* article 1^{er}, 2), a) ii), s) de la directive 2010/73/UE. Il s'agit de modifier le contenu du résumé de prospectus afin de l'axer sur les "informations clés" relatives à l'opération. L'objectif est que le résumé devienne, grâce à ces informations clés, une source essentielle d'information pour le public. A cet effet, il devrait être succinct, simple, clair et facile à comprendre pour le public concerné.

Art. 16

Cette disposition vise à tenir compte de la modification apportée à la procédure d'adoption, par la Commission européenne, de mesures d'exécution de la directive prospectus ("actes délégués"). Cette procédure d'adoption des actes délégués est décrite aux articles 24 bis, ter et quater nouveaux de la directive prospectus (tels qu'insérés par la directive 2010/73/UE).

Art. 17

Concernant les points 1° et 2° de cette disposition, il est renvoyé au commentaire de l'article 16 du présent projet de loi.

Le point 3° vise à transposer l'article 1^{er}, 8) b) de la directive 2010/73/UE.

Art. 18

Cette disposition vise à transposer les articles 1^{er}, 5), b) et 1, 12) de la directive 2010/73/UE.

Art. 19

Cette disposition vise à transposer l'article 1^{er}, 5), c) de la directive 2010/73/UE. Pour la formulation de cette disposition, il a été tenu compte de l'éclairage fourni par le considérant 17 de la directive. L'objectif est que les conditions définitives de l'offre ne puissent servir de supplément au prospectus de base car ces conditions définitives sont simplement déposées auprès de l'autorité compétente et non approuvées par celle-ci.

Art. 15

Dit artikel strekt ertoe artikel 1, 5), a), *juncto* artikel 1, 2), a), ii), van richtlijn 2010/73/EU om te zetten. Doelstelling is de inhoud van de samenvatting van het prospectus te wijzigen zodat die kan worden toegespitst op de "kernegegevens" over de verrichting. Daarbij wordt ernaar gestreefd om, aan de hand van de kernegegevens, van de samenvatting een essentiële informatiebron te maken voor het publiek. Om die reden moet die samenvatting bondig, eenvoudig, duidelijk en gemakkelijk te begrijpen zijn voor het betrokken publiek.

Art. 16

Deze bepaling strekt ertoe rekening te houden met de aangebrachte wijziging in de procedure tot vaststelling, door de Europese Commissie, van de uitvoeringsmaatregelen van de prospectusrichtlijn ("gedelegeerde handelingen"). Deze procedure tot vaststelling van de gedelegeerde handelingen komt aan bod in de nieuwe artikelen 24bis, ter en quater van de prospectusrichtlijn (zoals ingevoegd bij richtlijn 2010/73/EU).

Art. 17

Voor de commentaar bij de bepalingen onder 1° en 2° van dit artikel wordt verwezen naar de commentaar bij artikel 16 van dit ontwerp van wet.

De bepaling onder 3° zet artikel 1, 8), b), van richtlijn 2010/73/EU om in Belgisch recht.

Art. 18

Dit artikel strekt ertoe de artikelen 1, 5), b), en 1, 12), van richtlijn 2010/73/EU in Belgisch recht om te zetten.

Art. 19

Dit artikel strekt ertoe artikel 1, 5), c), van richtlijn 2010/73/EU in Belgisch recht om te zetten. Bij de formulering van deze bepaling is rekening gehouden met de door considerans 17 van de richtlijn verstrekte toelichting. Essentieel is dat de definitieve voorwaarden van de aanbidding niet als aanvulling op het basisprospectus mogen worden gebruikt omdat zij eenvoudigweg bij de bevoegde autoriteit worden gedeponeerd en niet door haar worden goedgekeurd.

Art. 20

Cette disposition transpose l'article 1^{er}, 11), a) de la directive 2010/73/UE afin de tenir compte de la suppression de l'article 10 de la directive prospectus relatif à l'obligation d'information annuelle des émetteurs (voy. à cet égard le commentaire de l'article 43 du présent projet de loi).

Art. 21

Cette disposition modifie la procédure d'approbation des prospectus afin d'impliquer l'ESMA dans la procédure, comme le requiert la directive Omnibus I (article 5.5 et 5.6 de cette directive).

Art. 22

Cette disposition modifie la procédure de délégation de l'approbation des prospectus afin d'impliquer l'ESMA dans la procédure, comme le requiert la directive Omnibus I (article 5.5 de cette directive).

Art. 23

Cette disposition vise à transposer l'article 1^{er}, 16) de la directive 2010/73/UE. Elle doit être lue en conjonction avec l'article 13, § 2, du présent projet de loi. Il est également renvoyé au considérant 23 de la directive 2010/73/UE qui explique l'objectif de la modification, soit notamment clarifier les modalités du droit de rétractation en cas de supplément au prospectus.

Suite à une remarque du Conseil d'État, le gouvernement a supprimé la phrase "ce droit de révocation n'est pas applicable dans le cas d'une offre continue de valeurs mobilières". En effet, suite aux modifications apportées par l'article 1^{er}, 16) de la directive 2010/73/UE à l'article 16 de la directive prospectus, le droit de révocation ne peut désormais être exercé qu'à condition que le fait nouveau, l'erreur ou l'inexactitude ayant donné lieu à un supplément de prospectus, soit antérieur à la clôture définitive de l'offre et à la livraison des valeurs mobilières. Cette restriction n'existait pas dans la version initiale de la directive prospectus qui disposait simplement que "les investisseurs qui ont déjà accepté d'acheter des valeurs mobilières ou d'y souscrire avant que le supplément ne soit publié ont le droit de retirer

Art. 20

Met deze bepaling wordt artikel 1, 11), a) van richtlijn 2010/73/EU omgezet teneinde rekening te houden met de opheffing van artikel 10 van de prospectusrichtlijn inzake de verplichte jaarlijkse informatieverstrekking door de uitgevende instellingen (ter zake wordt verwezen naar de commentaar bij artikel 43 van het voorliggend ontwerp van wet).

Art. 21

Deze bepaling wijzigt de goedkeuringsprocedure voor prospectussen teneinde de ESMA te betrekken bij deze procedure zoals vereist door de "Omnibus I"-richtlijn (de artikelen 5.5 en 5.6 van deze richtlijn).

Art. 22

Deze bepaling wijzigt de procedure voor de overdracht van de goedkeuring van prospectussen teneinde de ESMA te betrekken bij deze procedure zoals vereist door de "Omnibus I"-richtlijn (artikel 5.5 van deze richtlijn).

Art. 23

Deze bepaling heeft de omzetting tot doel van artikel 1, 16) van richtlijn 2010/73/EU. Zij dient samen te worden gelezen met artikel 13, § 2 van het onderhavige ontwerp van wet. Er wordt eveneens verwezen naar de 23ste considerans van richtlijn 2010/73/EU waarin de doelstelling van de wijziging nader wordt toegelicht, namelijk klaarheid scheppen in verband met de modaliteiten van het recht tot intrekking bij een aanvulling op het prospectus.

Gevolg gevend aan een opmerking van de Raad van State heeft de regering de zin "Het recht tot intrekking van de aanvaarding geldt niet in het geval van een doorlopende aanbieding van effecten" geschrapt. Ingevolge de wijzigingen die door artikel 1, 16) van richtlijn 2010/73/EU zijn aangebracht in artikel 16 van de prospectusrichtlijn, mag het recht tot intrekking voortaan immers enkel worden uitgeoefend op voorwaarde dat de nieuwe ontwikkeling, vergissing of onjuistheid die aanleiding heeft gegeven tot een aanvulling op het prospectus, zich heeft voorgedaan vóór de definitieve afsluiting van de aanbieding en vóór de levering van de effecten. Deze beperking bestond niet in de initiële versie van de prospectusrichtlijn waarin louter was gesteld dat "beleggers die reeds aanvaard hebben de effecten te kopen of

leur acceptation, pendant au moins deux jours ouvrables après la publication du supplément”.

En précisant que le fait nouveau, l'inexactitude ou l'erreur ayant donné lieu au supplément doit s'être produit avant la clôture définitive de l'offre et avant la livraison des valeurs mobilières, le législateur européen empêche donc que le droit de retrait puisse être exercé jusqu'à la clôture de l'offre en cas d'offre continue, soit parfois plusieurs mois après la livraison des valeurs mobilières concernées. En conséquence, la restriction que le législateur belge avait introduite dans la loi du 16 juin 2006, visant à exclure le droit de retrait en cas d'offre continue de valeurs mobilières, peut désormais être supprimée. Le mécanisme du droit de retrait permet désormais de concilier la protection des investisseurs en cas de publication d'un supplément d'un prospectus et la sécurité juridique des émetteurs en cas d'offre continue de valeurs mobilières.

Art. 24

Cette disposition vise à transposer l'article 1^{er}, 9) de la directive 2010/73/UE. Elle précise que le prospectus reste valable pendant 12 mois à compter de son approbation (et non plus à compter de sa publication).

Art. 25

Cette disposition modifie la procédure de notification, par la FSMA, des certificats d'approbation des prospectus (bénéficiant ainsi d'un passeport) afin d'impliquer l'ESMA dans la procédure, comme le requiert la directive Omnibus I (article 5.8 et 5.9 de cette directive).

Cette disposition vise également à transposer l'article 1^{er}, 17) de la directive 2010/73/UE afin que le certificat d'approbation des prospectus soit également transmis au demandeur (émetteur, offreur ou personne qui sollicite l'admission à la négociation).

Cette disposition vise enfin à transposer l'article 1^{er}, 5), c) de la directive 2010/73/UE.

op de effecten in te schrijven voordat het document ter aanvulling van het prospectus is gepubliceerd, het recht hebben om gedurende ten minste twee werkdagen na de publicatie van het document ter aanvulling van het prospectus hun aanvaarding in te trekken”.

Door te preciseren dat de nieuwe ontwikkeling, vergissing of onjuistheid die aanleiding heeft gegeven tot een aanvulling op het prospectus, zich moet hebben voorgedaan vóór de definitieve afsluiting van de aanbidding en vóór de levering van de effecten, vermijdt de Europese wetgever dus dat het recht tot intrekking zou kunnen worden uitgeoefend tot het ogenblik waarop de aanbidding wordt afgesloten in geval van een doorlopende aanbidding, of zelfs verschillende maanden na de levering van de betrokken effecten. Bijgevolg kan de beperking die de Belgische wetgever had ingevoerd in de wet van 16 juni 2006 teneinde het recht tot intrekking te ontzeggen bij een doorlopende aanbidding van effecten, nu worden geschrapt. Dankzij deze aanpassing van het mechanisme van het recht tot intrekking valt de bescherming van de beleggers ingeval een aanvulling op het prospectus wordt gepubliceerd voortaan te rijmen met de rechtszekerheid voor de emittenten bij een doorlopende uitgifte van effecten.

Art. 24

Deze bepaling heeft de omzetting tot doel van artikel 1, 9) van richtlijn 2010/73/EU. Zij preciseert dat het prospectus gedurende 12 maanden geldig blijft nadat het is goedgekeurd (en niet meer nadat het is gepubliceerd).

Art. 25

Deze bepaling wijzigt de procedure voor de kennisgeving, door de FSMA, van de goedkeuringsverklaring van een prospectus (waaraan aldus een paspoort wordt toegekend) teneinde de ESMA hierbij te betrekken zoals vereist door de “Omnibus I”-richtlijn (artikel 5.8 en 5.9 van deze richtlijn).

Voorts strekt deze bepaling er eveneens toe om artikel 1, 17) van richtlijn 2010/73/EU om te zetten opdat de goedkeuringsverklaring van het prospectus eveneens zou worden overgemaakt aan de aanvrager (de uitgevende instelling, de aanbieder of de persoon die om de toelating tot de verhandeling verzoekt).

Tot slot zorgt deze bepaling voor de omzetting van artikel 1, 5), c) van richtlijn 2010/73/EU.

Art. 26

Cette disposition vise à porter à 5 000 000 euros le seuil fixé à l'article 37 de la loi (seuil à partir duquel une offre est harmonisée, de sorte que le prospectus y relatif peut bénéficier d'un passeport sur le territoire belge). Pour un commentaire de cette modification, il est renvoyé au commentaire de l'article 3 du présent projet de loi (en ce que celui-ci porte sur le seuil de 2 500 000 euros, remplacé par un seuil de 5 000 000 euros).

Cette disposition vise également à tenir compte de la modification apportée à la procédure d'adoption, par la Commission européenne, de mesures d'exécution de la directive prospectus ("actes délégués"). Cette procédure d'adoption des actes délégués est décrite aux articles 24 bis, ter et quater nouveaux de la directive prospectus (tels qu'insérés par la directive 2010/73/UE).

Art. 27

Cette disposition modifie la procédure de notification à la FSMA des certificats d'approbation des prospectus approuvés par les autorités de contrôle d'autres États membres (prospectus bénéficiant ainsi d'un passeport sur le territoire belge). L'objectif est d'impliquer ESMA dans cette procédure, comme le requiert la directive Omnibus I (article 5.8 et 5.9 de cette directive). De même si des faits nouveaux significatifs ou des erreurs ou inexactitudes substantielles surviennent ou apparaissent après l'approbation du prospectus, l'objectif est également d'impliquer l'ESMA dans la procédure d'actualisation du prospectus.

Cette disposition vise également à transposer l'article 1^{er}, 5), c) de la directive 2010/73/UE afin que la FSMA reçoive les conditions définitives de l'offre lorsque la Belgique est l'État membre d'accueil du prospectus.

Cette disposition vise enfin à transposer l'article 5.9 de la directive Omnibus I qui requiert que la FSMA publie sur son site web la liste des certificats d'approbation de prospectus qui lui ont été notifiés, de même que, le cas échéant, un lien hypertexte vers les documents publiés sur le site internet de l'autorité compétente au sein de l'État membre d'origine.

Art. 26

Met deze bepaling wordt de drempel die is vastgelegd in artikel 37 van de wet verhoogd tot 5 000 000 euro (de drempel waarboven een aanbieding geharmoniseerd is zodat aan het desbetreffende prospectus een paspoort toegekend kan worden dat geldig is op Belgisch grondgebied). Voor een bespreking van deze wijziging wordt verwezen naar de commentaar bij artikel 3 van het voorliggend ontwerp van wet (wat de verhoging door dit artikel van de drempel van 2 500 000 euro tot 5 000 000 euro betreft).

Daarnaast heeft deze bepaling eveneens tot doel rekening te houden met de wijziging die is aangebracht in de procedure voor de goedkeuring, door de Europese Commissie, van de uitvoeringsmaatregelen van de prospectusrichtlijn ("gedelegeerde handelingen"). Deze procedure voor de goedkeuring van de gedelegeerde handelingen wordt beschreven in de nieuwe artikelen 24bis, ter en quater van de prospectusrichtlijn (als ingevoegd door richtlijn 2010/73/EU).

Art. 27

Deze bepaling wijzigt de procedure om de goedkeuringsverklaring van een prospectus dat door de toezichthouders in een andere lidstaat is goedgekeurd (waardoor aan dit prospectus een paspoort is verleend dat geldig is op Belgische grondgebied) ter kennis te brengen van de FSMA. De wijziging strekt ertoe de ESMA te betrekken bij deze procedure, zoals vereist door de "Omnibus I"-richtlijn (artikel 5.8 en 5.9 van deze richtlijn). Ook als er zich sinds de goedkeuring van het prospectus belangrijke nieuwe ontwikkelingen hebben voorgedaan of belangrijke materiële vergissingen of onjuistheden aan het licht zijn gekomen, is het de bedoeling de ESMA te betrekken bij de actualisatieprocedure van het prospectus.

Voorts heeft deze bepaling de omzetting van artikel 1, 5), c) van richtlijn 2010/73/EU tot doel opdat de FSMA de definitieve voorwaarden van de aanbieding zou ontvangen ingeval België voor het prospectus optreedt als lidstaat van ontvangst.

Tot slot zorgt deze bepaling voor de omzetting van artikel 5.9 van de "Omnibus I"-richtlijn. Volgens dit artikel dient de FSMA op haar website de lijst te publiceren van de goedkeuringsverklaringen van prospectussen die haar ter kennis zijn gebracht, alsook eventueel een hyperlink naar de documenten die gepubliceerd zijn op de website van de bevoegde autoriteit in de lidstaat van herkomst.

Art. 28

Cette disposition vise à transposer l'article 5.12 de la directive Omnibus I.

Art. 29

Cette disposition vise à faire passer à 5 000 000 euros le seuil fixé à l'article 42 de la loi prospectus (seuil en deçà duquel une offre est non harmonisée). Pour un commentaire de cette modification, il est renvoyé au commentaire de l'article 3 du présent projet (en ce que celui-ci porte sur le remplacement du seuil de 2 500 000 euros par un seuil de 5 000 000 euros).

Art. 30

Cette disposition constitue le miroir de l'article 15 pour les opérations non harmonisées par la directive prospectus. Pour rappel, lors de l'adoption de la loi prospectus, le législateur belge avait fait le choix de calquer le régime des opérations non harmonisées par la directive (offres d'un montant total inférieur à 2 500 000 euros et offres d'instruments de placement autres que des valeurs mobilières) sur le régime prévu pour les opérations harmonisées (régime directement issu de la directive prospectus). Ce choix est maintenu, de sorte que les modifications apportées, dans le chapitre relatif aux offres harmonisées, au contenu du résumé du prospectus ("informations clés") doivent être également apportées aux dispositions correspondantes dans le chapitre relatif aux offres non harmonisées.

Art. 31 à 35

Ces dispositions constituent le miroir des articles 18 à 20 et 23 à 24 du présent projet de loi (articles qui concernent les opérations non harmonisées par la directive prospectus). Pour rappel, lors de l'adoption de la loi prospectus, le législateur belge avait fait le choix de calquer le régime des opérations non harmonisées par la directive sur le régime prévu pour les opérations harmonisées (régime directement issu de la directive prospectus). Ce choix est maintenu, de sorte que les modifications apportées à des dispositions figurant dans le chapitre relatif aux offres harmonisées doivent être

Art. 28

Deze bepaling zorgt voor de omzetting van artikel 5.12 van de "Omnibus I"-richtlijn.

Art. 29

Met deze bepaling wordt de drempel die is vastgelegd in artikel 42 van de prospectuswet verhoogd tot 5 000 000 euro (onder deze drempel is een aanbieding niet geharmoniseerd). Voor een bespreking van deze wijziging wordt verwezen naar de commentaar bij artikel 3 van het voorliggend ontwerp van wet (wat de vervanging betreft van de drempel van 2 500 000 euro door een drempel van 5 000 000 euro).

Art. 30

Deze bepaling vormt de tegenhanger van artikel 15 wat de verrichtingen betreft die niet geharmoniseerd worden door de prospectusrichtlijn. Ter herinnering wordt erop gewezen dat de Belgische wetgever er, bij de goedkeuring van de prospectuswet, voor geopteerd had om de regeling voor de verrichtingen die niet geharmoniseerd werden door de richtlijn (aanbiedingen voor een totaalbedrag van minder dan 2 500 000 euro en aanbiedingen van beleggingsinstrumenten die geen effecten zijn) te modelleren op de regeling voor de geharmoniseerde verrichtingen (een regeling die rechtstreeks was overgenomen uit de prospectusrichtlijn). Deze optie blijft gehandhaafd zodat de wijzigingen die, in het hoofdstuk over de geharmoniseerde aanbiedingen, worden aangebracht in de inhoud van de samenvatting van het prospectus (de "kernegegevens") eveneens moeten worden aangebracht in de overeenstemmende bepalingen in het hoofdstuk over de niet-geharmoniseerde aanbiedingen.

Art. 31 tot 35

Deze bepalingen vormen de tegenhanger van de artikelen 18 tot 20 en 23 en 24 van het voorliggend ontwerp van wet (dit zijn artikelen over de verrichtingen die niet geharmoniseerd worden door de prospectusrichtlijn). Ter herinnering wordt erop gewezen dat de Belgische wetgever er, bij de goedkeuring van de prospectuswet, voor geopteerd had om de regeling voor de verrichtingen die niet geharmoniseerd werden door de richtlijn, te modelleren op de regeling voor de geharmoniseerde verrichtingen (een regeling die rechtstreeks was overgenomen uit de prospectusrichtlijn). Deze optie blijft gehandhaafd

également apportées aux dispositions correspondantes dans le chapitre relatif aux offres non harmonisées.

En l'espèce, les modifications apportées à l'article 48 de la loi prospectus par l'article 31 du présent projet de loi ont trait à la mise à jour du document d'enregistrement lorsque le prospectus comporte trois éléments distincts. Les modifications apportées à l'article 49, § 2, de la loi prospectus par l'article 32 du présent projet ont trait à l'établissement des conditions définitives de l'offre lorsque le prospectus est un prospectus de base. Les modifications apportées à l'article 50 de la loi prospectus par l'article 33 du présent projet ont trait, quant à elles, à l'inclusion d'information par référence. L'article 34 du présent projet de loi modifie l'article 53 de la loi prospectus afin de traiter du supplément de prospectus et du droit de révocation (miroir de l'article 23 du présent projet de loi pour les offres harmonisées). Enfin, l'article 35 du présent projet de loi constitue le miroir de son article 24. Il modifie l'article 54 de la loi prospectus qui a trait à la durée de validité du prospectus.

Art. 36 et 37

Ces modifications vont de pair avec celle apportée, par l'article 7 du présent projet de loi, à la définition de l'intermédiation.

Ces dispositions visent à étendre le monopole d'intermédiation à certaines offres ne revêtant pas un caractère public. Il s'agit des offres d'instruments de placement dont la valeur nominale est supérieure à 100 000 euros ou qui requièrent une contrepartie par investisseur de plus de 100 000 euros. L'objectif est de renforcer la protection des investisseurs en évitant que des personnes qui ne sont pas sous statut de contrôle puissent intervenir pour le compte de l'offreur ou de l'émetteur dans le placement de telles offres. Cette extension du monopole d'intermédiation ne concerne pas les offres qui s'adressent exclusivement à des investisseurs qualifiés (qui ne nécessitent pas la même protection), ni les offres adressées à des cercles restreints d'investisseurs (moins de 150) ou encore des offres dont le montant total est inférieur à 100 000 euros. Pour ces offres d'envergure limitée (par exemple les opérations dites de "*crowdfunding*" visant à récolter des petites sommes d'argent auprès du grand public (généralement via un site web) afin de financer des

zodat de wijzigingen die worden aangebracht in de bepalingen in het hoofdstuk over de geharmoniseerde aanbiedingen, eveneens moeten worden aangebracht in de overeenstemmende bepalingen in het hoofdstuk over de niet-geharmoniseerde aanbiedingen.

In dit geval hebben de wijzigingen die door artikel 31 van het onderhavige ontwerp van wet worden aangebracht in artikel 48 van de prospectuswet, betrekking op het updaten van het registratiedocument indien het prospectus uit drie verschillende bestanddelen bestaat. De wijzigingen die artikel 32 van het voorliggend ontwerp aanbrengt in artikel 49, § 2 van de prospectuswet handelen over het opstellen van de definitieve voorwaarden van de aanbieding ingeval het prospectus een basisprospectus is. De wijzigingen die met artikel 33 van het voorliggend ontwerp worden aangebracht in artikel 50 van de prospectuswet hebben betrekking op het opnemen van informatie door middel van een verwijzing. Artikel 34 van het voorliggend ontwerp van wet wijzigt artikel 53 van de prospectuswet teneinde de aanvulling op het prospectus en het recht op intrekking aan bod te laten komen (dit is de tegenhanger van artikel 23 van het onderhavige ontwerp van wet voor de geharmoniseerde aanbiedingen). Tot slot vormt artikel 35 van het onderhavige ontwerp van wet de tegenhanger van haar artikel 24. Het wijzigt artikel 54 van de prospectuswet dat handelt over de geldigheidsduur van het prospectus.

Art. 36 en 37

Deze wijzigingen gaan samen met de wijziging die in de definitie van bemiddeling wordt aangebracht door artikel 7 van dit ontwerp van wet.

Deze bepalingen strekken ertoe het bemiddelingsmonopolie uit te breiden tot bepaalde aanbiedingen die geen openbaar karakter hebben. Het gaat daarbij om aanbiedingen van beleggingsinstrumenten die een nominale waarde van meer dan 100 000 euro hebben, dan wel een tegenwaarde van meer dan 100 000 euro per belegger vereisen. Doelstelling is de beleggersbescherming te vergroten door te vermijden dat personen zonder toezichtsstatuut bij de plaatsing van dergelijke aanbiedingen voor rekening van de bieder of de uitgevende instelling zouden optreden. Deze uitbreiding van het bemiddelingsmonopolie slaat niet op aanbiedingen die uitsluitend tot gekwalificeerde beleggers gericht zijn (die niet dezelfde bescherming vereisen), op aanbiedingen die tot beperkte beleggersgroepen (minder dan 150) gericht zijn, of op aanbiedingen die een totaalbedrag van minder dan 100 000 euro vertegenwoordigen. Voor dergelijke aanbiedingen met een beperkte omvang (bv. de zogenaamde "*crowdfunding*"-verrichtingen die ertoe strekken kleine geldsommen op te halen bij het grote

projets et de permettre au public de participer, le cas échéant, aux bénéfices desdits projets), l'extension du monopole d'intermédiation entraînerait des coûts proportionnellement trop élevés.

Par ailleurs, il est proposé de modifier le second alinéa de l'article 56 de la loi prospectus afin de préciser que les établissements de crédit et les entreprises d'investissement qui agissent en tant qu'émetteurs d'instruments de placement peuvent, pour placer ces instruments, recourir aux agents qui travaillent en leur nom et pour leur compte ou à des courtiers en services bancaires et d'investissement, à condition ces intermédiaires soient inscrits sur la liste tenue par la FSMA conformément à la loi du 22 mars 2006 relative à l'intermédiation en services bancaires et en services d'investissement et à la distribution d'instruments financiers.

Il est également proposé d'étendre le champ d'application du second alinéa de l'article 56 de la loi prospectus au placement d'instruments de placement. Actuellement, cette disposition vise uniquement le fait de recueillir les acceptations de l'offre, ce qui est trop restrictif.

Il convient de rappeler que ce monopole d'intermédiation n'impose pas le recours à des intermédiaires. L'offreur ou l'émetteur peut placer son offre lui-même. Il convient également de rappeler que les entreprises dont l'activité habituelle consiste à fournir ou offrir à titre professionnel à des émetteurs le service de placement d'instruments financiers doivent revêtir le statut d'entreprise d'investissement conformément à la loi du 6 avril 1995 relative au statut et au contrôle des entreprises d'investissement.

Art. 38

Cette disposition vise à étendre le champ d'application du titre VI de la loi prospectus (relatif au contrôle des communications à caractère promotionnel et autres documents et avis) aux opérations portant sur des instruments de placement émis par des OPC du type fermé (OPC à nombre fixe de parts, comme les SICAFI).

Actuellement, c'est la loi OPC qui réglemente ces communications et ce, pour tous types d'OPC. Cependant, étant donné que les prospectus d'offre d'instruments de placement émis par des OPC du type fermé sont réglementés dans la loi prospectus, il paraît plus logique que la publicité relative à ces offres soit réglementée dans la même loi.

publiek (doorgaans via een website) om projecten te financieren en het publiek, in voorkomend geval, in staat te stellen in de winst van dergelijke projecten te delen), zou de uitbreiding van het bemiddelingsmonopolie naar verhouding te hoge kosten met zich brengen.

Bovendien wordt voorgesteld om het tweede lid van artikel 56 van de prospectuswet te wijzigen om te verduidelijken dat de kredietinstellingen en de beleggingsondernemingen die als uitgevende instellingen van beleggingsinstrumenten optreden, voor de plaatsing van die instrumenten een beroep mogen doen op agenten die in hun naam en voor hun rekening optreden, dan wel op makelaars in bank- en beleggingsdiensten, op voorwaarde dat die tussenpersonen op de door de FSMA bijgehouden lijst zijn ingeschreven conform de wet van 22 maart 2006 betreffende de bemiddeling in bank- en beleggingsdiensten en de distributie van financiële instrumenten.

Ook wordt voorgesteld om het toepassingsgebied van het tweede lid van artikel 56 van de prospectuswet uit te breiden tot de plaatsing van beleggingsinstrumenten. Momenteel betreft die bepaling enkel de inzameling van de aanvragen van de aanbieder, wat te restrictief is.

Op te merken valt dat dit bemiddelingsmonopolie geen verplichting inhoudt om een beroep te doen op tussenpersonen. De bieder of de uitgevende instelling mag zijn/haar aanbieding zelf plaatsen. Ook moet worden opgemerkt dat de ondernemingen waarvan het gewone bedrijf bestaat in het beroepsmatig verrichten of aanbieden aan uitgevende instellingen van de dienst met betrekking tot de plaatsing van financiële instrumenten, conform de wet van 6 april 1995 inzake het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, het statuut van beleggingsonderneming moeten hebben.

Art. 38

Deze bepaling breidt het toepassingsgebied van titel VI van de prospectuswet (over het toezicht op de reclame en andere documenten en berichten) uit tot de verrichtingen in beleggingsinstrumenten uitgegeven door ICB's van het besloten type (ICB's met een vast aantal rechten van deelneming, zoals vastgoedbevaks).

Momenteel regelt de ICB-wet de reclame voor alle types ICB's. Aangezien de regels voor prospectussen over de aanbiedingen van door ICB's van het besloten type uitgegeven beleggingsinstrumenten in de prospectuswet worden vastgelegd, lijkt het logischer dat ook de reclame voor dergelijke aanbiedingen in die wet wordt geregeld.

À cet effet, l'article 57, paragraphe 2, alinéa 2 est supprimé. Rappelons que les offres publiques et les admissions de parts émises par des OPC autres que ceux du type fermé (OPC à nombre variable de parts) sont exclues du champ d'application de la loi prospectus (article 15, paragraphe 1^{er}, 1^o de la loi prospectus) et sont exclusivement réglementées par la loi OPC.

Art. 39

Actuellement, cette disposition permet au Roi de déclarer, dans les conditions et selon les adaptations qu'il détermine, tout ou partie des dispositions du titre VI de la loi prospectus (relatif aux communications à caractère promotionnel et autres documents et avis) applicables aux offres d'instruments de placement qui sont effectuées sur le territoire belge et qui ne sont pas visées par l'article 57 (par exemple, les offres ne revêtant pas un caractère public), ou à des catégories de ces instruments de placement.

Les modifications proposées visent principalement à inclure dans le champ d'application de cette habilitation au Roi les offres visées à l'article 16 de la loi prospectus. Cette modification est liée à celle apportée à l'article 16 lui-même par l'article 10 du présent projet de loi. Le Roi sera ainsi notamment habilité à déclarer tout ou partie des dispositions de la loi prospectus relatives aux communications à caractère promotionnel et autres documents et avis applicables aux offres publiques de bons de caisse émis par les banques. En effet, si la publicité relative aux comptes d'épargne venait à être réglementée via un arrêté royal pris sur la base de l'article 3, § 1^{er}, alinéa 3 de la loi relative aux pratiques du marché et à la protection du consommateur, il pourrait s'avérer opportun de réglementer également les publicités relatives aux bons de caisse offerts par les banques.

Il est par ailleurs précisé que les dispositions des titres VII, XI et XIII de la loi prospectus pourront également être rendues applicables par le Roi, en vue d'assurer une sanction efficace du non respect des dispositions du titre VI qui auront, elles-mêmes, été rendues applicables. Il est en effet nécessaire que les règles en matière de responsabilité pour publicité trompeuse (art. 61, § 3), certains pouvoirs de la FSMA (art. 67), certaines sanctions pénales (article 69) et la possibilité d'imposer des amendes administratives (art. 71) puissent également être rendues applicables aux publicités susmentionnées, sans quoi l'application du titre VI de la loi prospectus restera lettre morte. Cette possibilité de rendre également applicables les dispositions des titres VII, XI

Daartoe wordt artikel 57, § 2, tweede lid, opgeheven. Te noteren valt dat de openbare aanbiedingen en toelatingen van rechten van deelneming uitgegeven door andere ICB's dan van het besloten type (ICB's met veranderlijk aantal rechten van deelneming) uitgesloten zijn uit het toepassingsgebied van de prospectuswet (artikel 15, § 1, 1^o, van de prospectuswet) en uitsluitend door de ICB-wet worden geregeld.

Art. 39

De huidige bepaling laat de Koning toe om onder de voorwaarden en rekening houdend met de aanpassingen die Hij bepaalt, alle of een deel van de bepalingen van titel VI van de prospectuswet (over reclame en andere documenten en berichten) toepasselijk te verklaren op aanbiedingen van beleggingsinstrumenten die plaatsvinden op het Belgische grondgebied en die niet door artikel 57 worden bedoeld (bijvoorbeeld aanbiedingen die geen openbaar karakter hebben), of op categorieën van deze beleggingsinstrumenten.

De voorgestelde wijzigingen wil de wetgever er voornamelijk voor zorgen dat de aanbiedingen als bedoeld in artikel 16 van de prospectuswet binnen de draagwijdte vallen van deze machtiging aan de Koning. Deze wijziging gaat samen met de wijziging die in artikel 16 zelf wordt aangebracht door artikel 10 van het voorliggend wetsontwerp. De Koning zal aldus met name gemachtigd zijn om alle of een deel van de bepalingen van de prospectuswet over reclame en andere documenten en berichten van toepassing te verklaren op de openbare aanbiedingen van kasbons die zijn uitgegeven door de banken. Als reclame voor spaarrekeningen gereguleerd zou worden via een koninklijk besluit genomen op grond van artikel 3, § 1, derde lid van de wet betreffende marktpraktijken en consumentenbescherming, zou het immers opportuun kunnen zijn om ook de reclame voor kasbons die door de banken worden aangeboden te reglementeren.

Daarnaast wordt gepreciseerd dat de bepalingen van de titels VII, XI en XIII van de prospectuswet door de Koning eveneens van toepassing verklaard zullen kunnen worden teneinde te waarborgen dat er een doeltreffende sanctie zal volgen bij niet-naleving van de bepalingen van titel VI die op hun beurt van toepassing verklaard zullen zijn. De regels over aansprakelijkheid voor misleidende reclame (art. 61, § 3), over bepaalde bevoegdheden van de FSMA (art. 67), bepaalde strafrechtelijke sancties (artikel 69) en de mogelijkheid om administratieve geldboetes op te leggen (art. 71) moeten eveneens van toepassing kunnen worden verklaard op de bovenvermelde reclame, zo niet zal de toepassing van titel VI van de prospectuswet een dode letter blijven.

et XIII de la loi figurait d'ailleurs implicitement dans la version initiale de l'article 57/1. La précision apportée dans le présent projet de loi ne change donc rien quant au fond. Il est en effet évident que lorsque le Roi reçoit une habilitation particulière du législateur, conformément à l'article 105 de la Constitution, en vue de vue d'étendre le champ d'application de certaines dispositions d'une loi, Il peut rendre également applicables les dispositions qui les sanctionnent, sans qu'une loi confirmative soit nécessaire. Le contraire rendrait inopérantes de nombreuses habilitations royales existantes. Par ailleurs, rien dans la disposition constitutionnelle susmentionnée n'oblige à préciser dans l'habilitation au Roi que l'arrêté pris par Celui-ci doit faire l'objet d'une confirmation législative.

Enfin, il n'est plus précisé explicitement, à l'article 57/1, que le Roi peut rendre les dispositions du titre VI de la loi prospectus applicables "à des catégories de ces instruments de placement". Il paraît préférable d'indiquer que le Roi peut déclarer les dispositions concernées applicables "à des offres d'instruments de placement", ceci laissant la possibilité au Roi de ne viser, dans un arrêté royal d'exécution de l'article 57/1, que certains types d'offres (comme certains types d'offres non publiques ou encore des offres portant sur certaines catégories d'instruments de placement).

Art. 40

Cette disposition vise à compléter la procédure d'approbation des communications à caractère promotionnel et autres documents et avis, telle que prévue à l'article 60 de la loi prospectus.

Actuellement, il est en effet prévu, à l'article 60, § 2 de la loi prospectus, que la FSMA doit se prononcer dans les cinq jours ouvrables à dater de la réception des communications à caractère promotionnel, autres documents et avis concernés. Or, lorsque les communications à caractère promotionnel comportent, par exemple, une description des caractéristiques essentielles des instruments de placement, de l'émetteur ou de l'offreur, ou encore du garant, la FSMA doit s'assurer que ces informations concordent avec celles figurant dans le prospectus. Dans une telle hypothèse, la FSMA doit, avant d'approuver ces communications à caractère promotionnel, avoir pu prendre connaissance du prospectus.

Deze mogelijkheid om ook de bepalingen van de titels VII, XI en XIII van de wet van toepassing te verklaren, was overigens reeds impliciet vervat in de initiële versie van artikel 57/1. Door de precisering die in het voorliggend wetsontwerp wordt aangebracht, verandert er dus niets ten gronde. Het is immers voor de hand liggend dat als de wetgever een bijzondere machtiging verleent aan de Koning conform artikel 105 van de grondwet teneinde het toepassingsgebied van een aantal bepalingen van een wet uit te breiden, de Koning ook de desbetreffende sanctioneringsbepalingen van toepassing kan verklaren zonder dat dit bij wet bevestigd hoeft te worden. In het tegenovergestelde geval zouden talrijke bestaande machtigingen aan de Koning onwerkzaam zijn. Bovendien legt de voormelde grondwettelijke bepaling op geen enkele wijze de verplichting op om in de machtiging aan de Koning te preciseren dat het besluit dat Hij neemt bevestigd moet worden bij wet.

Tot slot wordt in artikel 57/1 niet meer uitdrukkelijk vermeld dat de Koning de bepalingen van titel VI van de prospectuswet van toepassing kan verklaren "op categorieën van deze beleggingsinstrumenten". Het lijkt verkieslijk om de betrokken bepalingen van toepassing te verklaren "op aanbiedingen van beleggingsinstrumenten", wat de Koning de mogelijkheid biedt om in een uitvoeringsbesluit van artikel 57/1 enkel bepaalde types van aanbiedingen te beogen (zoals bepaalde types van niet-openbare aanbiedingen of aanbiedingen die betrekking hebben op bepaalde categorieën van beleggingsinstrumenten).

Art. 40

Deze bepaling heeft tot doel de in artikel 60 van de prospectuswet vervatte procedure voor de goedkeuring van de reclame en andere documenten en berichten te vervolledigen.

Het huidige artikel 60, § 2 van de prospectuswet stelt immers dat de FSMA een uitspraak moet doen binnen vijf werkdagen na ontvangst van de betrokken reclame, andere documenten en berichten. Als de reclame echter, bijvoorbeeld, een beschrijving bevat van de essentiële kenmerken van de beleggingsinstrumenten, de uitgevende instelling of de aanbieder, dan wel van de garant, moet de FSMA zich ervan vergewissen dat deze informatie overeenstemt met de informatie die in het prospectus is opgenomen. Daartoe moet de FSMA, alvorens deze reclame goed te keuren, kennis hebben kunnen nemen van het prospectus.

Lorsque le prospectus est approuvé par une autorité compétente d'un autre État membre, le délai de cinq jours prévu pour l'approbation des communications à caractère promotionnel et autres documents ou avis commencera à courir à partir de la réception du prospectus par la FSMA, tel qu'il aura été approuvé par l'autorité compétente étrangère.

Tel est l'objet de la modification proposée.

Il convient de noter que cette modification ne porte pas préjudice à la possibilité de diffuser des communications à caractère promotionnel avant la publication du prospectus. Il est en effet des cas où les communications à caractère promotionnel ne font qu'annoncer l'opération sans en donner les détails, de sorte que leur approbation ne nécessite pas un examen préalable du prospectus.

Art. 41

Cette disposition vise à modifier légèrement le régime de responsabilité des prospectus.

La référence au règlement européen (CE) n°809/2004 figurant actuellement à l'article 61, § 2, de la loi prospectus est complétée par une référence aux autres mesures d'exécution ("actes délégués") que la Commission européenne pourra adopter à l'avenir conformément à la procédure prévue aux articles 24 bis à quater (nouveaux) de la directive prospectus (tels qu'insérés par la directive 2010/73/UE).

Cette disposition vise enfin à compléter le régime de responsabilité relatif au résumé de prospectus conformément à l'article 1^{er}, 6) de la directive 2010/73/UE.

Art. 42

Cette disposition vise à adapter l'article 64 de la loi prospectus relatif aux communications publiques en dehors du cadre d'une offre publique afin de tenir compte:

1° des modifications apportées aux différents seuils à partir desquels une offre ne doit plus être qualifiée de publique (voy. l'article 3 du présent projet), et

2° du remplacement de la référence à la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement par une référence à la nouvelle réglementation.

Als het prospectus is goedgekeurd door een bevoegde autoriteit van een andere lidstaat, zal de termijn van vijf werkdagen waarin voorzien is om de reclame en andere documenten of berichten goed te keuren, ingaan op het ogenblik dat de FSMA het prospectus ontvangt zoals dit werd goedgekeurd door de buitenlandse bevoegde autoriteit.

Dit is het doel van de voorgestelde wijziging.

Op te merken valt dat deze wijziging geen afbreuk doet aan de mogelijkheid om reclame te verspreiden vóór de publicatie van het prospectus. In bepaalde gevallen kondigt de reclame de operatie immers enkel aan zonder er details over bekend te maken zodat voor de goedkeuring van de reclame geen toetsing aan het prospectus is vereist.

Art. 41

Dit artikel wijzigt de regeling inzake de verantwoordelijkheid voor het prospectus lichtjes.

De huidige verwijzing naar verordening (EG) nr. 809/2004 in artikel 61, § 2, van de prospectuswet wordt aangevuld met een verwijzing naar andere uitvoeringsmaatregelen ("gedelegeerde handelingen") die de Europese Commissie in de toekomst zou kunnen nemen conform de procedure als bedoeld in de (nieuwe) artikelen 24b/s tot quater van de prospectusrichtlijn (zoals ingevoegd bij richtlijn 2010/73/EU).

Deze bepaling strekt ertoe de regeling met betrekking tot de verantwoordelijkheid voor de samenvatting van het prospectus uit te breiden conform artikel 1, 6), van richtlijn 2010/73/EU.

Art. 42

Dit artikel strekt ertoe artikel 64 van de prospectuswet over de openbare mededelingen buiten het kader van een openbare aanbieding aan te passen om rekening te kunnen houden met:

1° de wijzigingen die worden aangebracht in de verschillende drempels vanaf wanneer een aanbieding niet langer als openbaar moet worden beschouwd (zie artikel 3 van het ontwerp van wet), en

2° de vervanging van de verwijzing naar de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles door een verwijzing naar de nieuwe reglementering.

Art. 43

Cette disposition vise à supprimer le titre X de la loi prospectus relatif à l'obligation d'information annuelle (articles 65 et 66 de la loi prospectus). Ce titre de la loi prospectus visait à transposer l'article 10 de la directive prospectus. Or, cette disposition a été abrogée par la directive 2010/73/UE au motif qu'elle faisait double emploi avec les dispositions de la directive transparence.

La directive transparence a en effet imposé aux États membres la mise en place de mécanismes de stockage centralisé de l'information réglementée (OAM ou "officially appointed mechanisms"). Ces OAM contiennent l'information réglementée qui a été rendue publique par les sociétés dont les titres sont admis à la négociation sur un marché réglementé. Le document prévu à l'article 10 de la directive prospectus n'avait donc plus de valeur ajoutée pour le public vu que l'information comprise dans ce document peut désormais être consultée à tout moment via l'OAM.

Art. 44

Cette disposition vise à étendre et/ou aménager les pouvoirs dont dispose la FSMA à l'égard de l'offreur, de l'émetteur, des intermédiaires chargés du placement, etc....

Ainsi, le pouvoir dont dispose la FSMA de requérir des informations auprès des commissaires et des dirigeants de l'émetteur ou de l'offreur ou auprès des intermédiaires est étendu à tous types d'offres, publiques ou non.

En outre, la référence au règlement européen (CE) n°809/2004 figurant à plusieurs reprises à l'article 67 de la loi prospectus est complétée par une référence aux autres mesures d'exécution ("actes délégués") que la Commission européenne pourra adopter à l'avenir conformément à la procédure prévue aux articles 24 bis à quater (nouveaux) de la directive prospectus (tels qu'insérés par la directive 2010/73/UE).

Certains pouvoirs dont la FSMA disposait vis-à-vis de l'offreur, de l'émetteur ou de la personne qui sollicite l'admission à la négociation sont étendus aux intermédiaires désignés par eux. Il arrive en effet que seuls les intermédiaires sont établis sur le territoire belge, de sorte qu'il est plus facile de s'adresser à eux afin de faire cesser des pratiques illicites. C'est particulièrement le cas de la diffusion de rectificatifs portant sur des communications à caractère promotionnel. En effet,

Art. 43

Dit artikel heft titel X van de prospectuswet op met betrekking tot de verplichte publicatie van jaarlijkse informatie (artikelen 65 en 66 van de prospectuswet). Met die titel van de prospectuswet werd artikel 10 van de prospectusrichtlijn omgezet. Die bepaling werd echter opgeheven door richtlijn 2010/73/EU op grond van de overweging dat zij met de bepalingen van de transparantierichtlijn overlapte.

De transparantierichtlijn heeft de lidstaten immers verplicht officiële mechanismen voor de centrale opslag van gereguleerde informatie (OAMs of "officially appointed mechanisms") in het leven te roepen. Deze OAMs bevatten de gereguleerde informatie die openbaar werd gemaakt door vennootschappen waarvan effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt. Het document bedoeld in artikel 10 van de prospectusrichtlijn had aldus geen toegevoegde waarde meer voor het publiek, aangezien iedereen de in het bewuste document opgenomen informatie op gelijk welk ogenblik via de OAM kan opzoeken.

Art. 44

Dit artikel strekt ertoe de bevoegdheden van de FSMA ten aanzien van de bieder, de uitgevende instelling, de met de plaatsing belaste tussenpersonen,... uit te breiden en/of aan te passen.

Zo wordt de bevoegdheid van de FSMA om de commissarissen of de leiders van de uitgevende instelling of van de bieder dan wel de tussenpersonen om informatie te vragen, uitgebreid tot alle soorten aanbiedingen, openbare of niet.

Bovendien wordt de herhaalde verwijzing naar verordening (EG) nr. 809/2004 in artikel 67 van de prospectuswet aangevuld met een verwijzing naar andere uitvoeringsmaatregelen ("gedelegeerde handelingen") die de Europese Commissie in de toekomst zou kunnen nemen conform de procedure als bedoeld in de (nieuwe) artikelen 24b/s tot quater van de prospectusrichtlijn (zoals ingevoegd bij richtlijn 2010/73/EU).

Sommige bevoegdheden van de FSMA ten aanzien van de bieder, de uitgevende instelling of de persoon die om de toelating tot de verhandeling vraagt, worden uitgebreid tot de door hen aangestelde tussenpersonen. Soms zijn immers enkel de tussenpersonen op het Belgisch grondgebied gevestigd, wat het gemakkelijker maakt om zich tot hen te richten om te vorderen dat een einde wordt gesteld aan onwettige praktijken. Dat is inzonderheid het geval met de verspreiding van

ces communications à caractère promotionnel sont généralement établies et diffusées par l'intermédiaire chargé du placement. C'est donc naturellement à cet intermédiaire que l'injonction de diffuser un rectificatif doit être adressée.

S'agissant de la notification des décisions relatives à des communications à caractère promotionnel, le présent projet de loi instaure un système en cascade analogue à celui que prévoit, pour l'action en cessation, la loi du 6 avril 2010 relative aux pratiques du marché et à la protection du consommateur.

Art. 45

Cette disposition vise à modifier l'article 68 de la loi prospectus qui forme le titre relatif à la coopération entre autorités. Il s'agit en effet de compléter les mécanismes de coopération existants avec ceux prévus dans la directive Omnibus I, en vue d'impliquer l'ESMA.

Art. 46

Cette disposition vise à modifier l'article 68 bis de la loi prospectus afin:

1) de compléter l'exception à l'interdiction de réception de fonds remboursables dont bénéficient les établissements de crédit afin de viser non seulement les établissements de crédit inscrits sur la liste prévue à l'article 13 ou à l'article 65 de la loi bancaire, mais également ceux inscrits sur la liste prévue à l'article 66 de cette loi (établissements de crédit relevant d'un autre État membre de l'EEE et actifs en Belgique sous le régime de la libre prestation de services). Il convient de noter que les succursales belges d'établissements de crédit relevant d'un État tiers sont inscrites sur la liste visée à l'article 13 de la loi bancaire en vertu de l'article 79, § 1^{er}, 2^o de cette loi.

2) de clarifier le champ d'application territorial de l'interdiction de réception de fonds remboursables que cet article comporte. Sur ce point, la formulation l'article 68 bis de la loi prospectus se rapprochera ainsi de celle de l'ancien article 4 de la loi bancaire. Concrètement, cette adaptation vise à clarifier que l'interdiction s'applique (a) lorsque l'appel à la réception de fonds remboursables a lieu sur le territoire belge et (b) lorsque l'appel à la réception de fonds remboursables

rechtzettingen met betrekking tot reclame. Die reclame wordt immers doorgaans door met de plaatsing belaste tussenpersoon opgesteld en verspreid. Het is dan ook tot die tussenpersoon dat de vordering moet worden gericht om een rechtzetting te verspreiden.

Met betrekking tot de mededeling van beslissingen inzake reclame voert dit wetsontwerp een cascade-regeling in, gelijkaardig aan wat voor de vordering tot staking gekend is in de wet van 6 april 2010 betreffende marktpraktijken en consumentenbescherming.

Art. 45

Dit artikel strekt ertoe artikel 68 van de prospectuswet te wijzigen dat de titel over de samenwerking tussen autoriteiten vormt. Daarbij worden de bestaande samenwerkingsmechanismen uitgebreid met de mechanismen uit de "Omnibus I"-richtlijn, om ook in de samenwerking met de ESMA te voorzien.

Art. 46

Dit artikel strekt ertoe artikel 68bis van de prospectuswet te wijzigen met de bedoeling:

1) de voor de kredietinstellingen geldende uitzondering op het verbod op het in ontvangst nemen van terugbetaalbare gelden aan te vullen opdat deze uitzondering niet enkel zou gelden voor de kredietinstellingen die zijn ingeschreven op de lijst als bedoeld in artikel 13 of artikel 65 van de bankwet, maar eveneens voor de kredietinstellingen die zijn ingeschreven op de lijst als bedoeld in artikel 66 van deze wet (kredietinstellingen die ressorteren onder een andere lidstaat van de EER en in België werkzaamheden verrichten in het kader van het vrij verrichten van diensten). Op te merken valt dat de Belgische bijkantoren van kredietinstellingen die ressorteren onder een derde staat krachtens artikel 79, § 1, 2^o van deze wet zijn ingeschreven op de lijst als bedoeld in artikel 13 van de bankwet.

2) het territoriale toepassingsgebied te verduidelijken van het in dat artikel vermelde verbod op het in ontvangst nemen van terugbetaalbare gelden. De verwoording van artikel 68bis van de prospectuswet zal op dat punt nauwer aansluiten bij de verwoording van het vroegere artikel 4 van de bankwet. Concreet strekt die aanpassing ertoe te verduidelijken dat het verbod geldt (a) wanneer op het Belgisch grondgebied een beroep wordt gedaan op het publiek om terugbetaalbare gelden in ontvangst

est effectué à l'étranger, à partir du territoire belge par des personnes établies sur le territoire belge.

Art. 47

Cette disposition vise à compléter la référence au règlement (CE) n°809/2004 de la Commission européenne par une référence aux autres mesures d'exécution ("actes délégués") que la Commission européenne pourra adopter à l'avenir conformément à la procédure prévue aux articles 24*bis* à *quater* (nouveaux) de la directive prospectus (tels qu'insérés par la directive 2010/73/UE). Une infraction aux dispositions de ces actes délégués pourra également donner lieu à une procédure de sanction administrative.

Art. 48

Cette disposition vise à supprimer le titre XIV de la loi prospectus relatif aux attributions gratuites d'instruments de placement. Pour rappel, le législateur belge avait introduit ce titre dans la loi prospectus en raison de l'article 4.1 d) de la directive prospectus qui prévoyait une dérogation à l'obligation de publier un prospectus pour certaines offres à titre gratuit. Cette disposition de la directive prospectus était en contradiction avec son article 3.2, e) qui dispose qu'une offre dont le montant total est inférieur à 100 000 euros n'est pas une offre publique (et ne nécessite donc pas de prospectus). La directive 2010/73/UE supprime à présent cette dérogation figurant à l'article 4.1. d) de la directive prospectus. En conséquence, le titre XIV de la loi prospectus peut à présent être supprimé.

Art. 49 et 50

La directive transparence et la législation belge adoptée aux fins de sa transposition soumettaient les émetteurs de titres de créance à des obligations différentes selon que la valeur nominale unitaire de ces titres était inférieure à 50 000 euros, ou égale ou supérieure à 50 000 euros. La limite de 50 000 euros provenait de la directive prospectus initiale. La directive 2010/73/UE porte cette limite de 50 000 euros à 100 000 euros dans plusieurs dispositions de la directive prospectus et fait de même dans la directive transparence. La législation belge adoptée aux fins de la transposition de cette dernière directive doit donc elle aussi être adaptée. Tel est l'objet des modifications qu'il est proposé d'apporter à l'article 10, §§ 2 et 4, de la loi du 2 août 2002.

te nemen, en (b) wanneer op het Belgisch grondgebied gevestigde personen vanop het Belgisch grondgebied een beroep doen op het publiek in het buitenland om terugbetaalbare gelden in ontvangst te nemen.

Art. 47

Dit artikel vult de verwijzing naar verordening (EG) nr. 809/2004 van de Europese Commissie aan met een verwijzing naar andere uitvoeringsmaatregelen ("gedelegeerde handelingen") die de Europese Commissie in de toekomst kan nemen conform de procedure waarvan sprake in de (nieuwe) artikelen 24*bis* tot *quater* van de prospectusrichtlijn (zoals ingevoegd bij richtlijn 2010/73/EU). Een overtreding van de bepalingen van die gedelegeerde handelingen zou ook aanleiding kunnen geven tot de procedure waarbij een administratieve sanctie wordt opgelegd.

Art. 48

Dit artikel heft titel XIV van de prospectuswet over de kosteloze toewijzingen van beleggingsinstrumenten op. Op te merken valt dat de Belgische wetgever die titel in de prospectuswet had ingevoerd omwille van artikel 4.1, d), van de prospectuswet op grond waarvan voor bepaalde kosteloze aanbiedingen in een afwijking van de prospectusplicht werd voorzien. Deze bepaling uit de prospectusrichtlijn strookte niet met artikel 3.2, e), van die richtlijn op grond waarvan een aanbieding met een totale tegenwaarde van minder dan 100 000 euro geen openbare aanbieding is (waardoor ook geen prospectus moet worden opgesteld). Richtlijn 2010/73/EU heft die in artikel 4.1, d), van de prospectusrichtlijn vermelde afwijking nu op. Bijgevolg kan ook titel XIV van de prospectuswet worden opgeheven.

Art. 49 en 50

In de transparantierichtlijn en in de Belgische wetgeving tot omzetting ervan werden er aan emittenten van schuldinstrumenten verschillende verplichtingen opgelegd naargelang de nominale waarde per eenheid kleiner was dan 50 000 EUR dan wel gelijk aan of groter dan 50 000 EUR. De grens van 50 000 EUR was overgenomen uit de oorspronkelijke prospectusrichtlijn. Richtlijn 2010/73/EU brengt in verscheidene bepalingen van de prospectusrichtlijn de grens van 50 000 EUR op 100 000 EUR en doet dat ook in de transparantierichtlijn. De Belgische wetgeving tot omzetting van die richtlijn dient aldus ook aangepast te worden. Daartoe strekken de voorgestelde aanpassingen aan artikel 10, § 2 en § 4, van de wet van 2 augustus 2002.

Selon la directive transparence, il convenait, pour déterminer l'État membre d'origine des émetteurs ayant leur siège statutaire dans un État non membre de l'Espace économique européen, de prendre en considération notamment le pays dans lequel l'information annuelle était déposée conformément à l'article 10 de la directive prospectus. Etant donné que la directive 2010/73/UE a abrogé l'article 10 de la directive prospectus (voir l'article 43 du projet de loi), un autre point de repère devait être établi. La directive 2010/73/UE a, dans ce but, adapté la directive transparence. Cette adaptation nécessite de modifier également l'article 10, § 3, alinéa 1^{er}, 1^o, b), de la loi du 2 août 2002 et l'article 5 de la loi transparence.

Art. 51 et 52

Les articles 51 et 52 visent à transposer respectivement l'article 7, point 12), et l'article 7, point 15), de la directive Omnibus I.

Art. 53

Cette disposition vise à modifier la loi du 1^{er} avril 2007 relative aux offres publiques d'acquisition afin d'y introduire les mêmes seuils que ceux qui figureront dans la loi prospectus, aux fins de déterminer quand une offre d'acquisition ne revêt pas un caractère public. Avec cette modification, les offres d'acquisition adressées à moins de 150 personnes autres que des investisseurs qualifiés (au lieu de 100 personnes actuellement), ainsi que les offres d'acquisition portant sur des titres dont la valeur nominale unitaire s'élève au moins à 100 000 euros (au lieu de 50 000 euros actuellement) ne seront plus considérées comme revêtant un caractère public. Cet alignement permet d'assurer la cohérence entre la réglementation des offres publiques en vente/souscription et celle des offres publiques d'acquisition, ce qui présente un intérêt particulier lorsqu'il s'agit d'une offre publique d'échange (soit une opération qui combine les deux types d'offres). Pour rappel, ce type d'opération bénéficie d'une exception à l'obligation de prospectus dans la loi prospectus à condition que des informations considérées par la FSMA comme équivalentes à celle que doit contenir le prospectus soient mises à la disposition des intéressés (article 18, § 1^{er}, c) de la loi prospectus). Le prospectus d'OPA sera ainsi en principe considéré par la FSMA comme contenant de telles informations équivalentes. Le recours à cette exception suppose cependant qu'un prospectus d'OPA

De transparantierichtlijn knoopte de bepaling van de lidstaat van herkomst voor emittenten waarvan de statutaire zetel gelegen is in een staat die geen lid is van de Europese Economische Ruimte o.m. vast aan het land waar de jaarlijkse informatie overeenkomstig artikel 10 van de prospectusrichtlijn werd ingediend. Aangezien richtlijn 2010/73/EU artikel 10 van de prospectusrichtlijn heeft opgeheven (zie artikel 41 van het ontwerp van wet), diende een ander aanknopingspunt te worden bepaald. Richtlijn 2010/73/EU heeft hiertoe de transparantierichtlijn aangepast. Deze aanpassing noodzaakt een aanpassing van artikel 10, § 3, eerste lid, 1^o, b), van de wet van 2 augustus 2002 en van artikel 5 van de transparantiewet.

Art. 51 en 52

De artikelen 51 en 52 strekken resp. tot omzetting van artikel 7.12 en artikel 7.15 van de "Omnibus I"-richtlijn.

Art. 53

Dit artikel wijzigt de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen teneinde er dezelfde drempels in te voegen als in de prospectuswet om te bepalen wanneer een overnamebod geen openbaar karakter heeft. Ingevolge deze wijziging zullen de overnamebiedingen niet langer als openbaar worden beschouwd als zij gericht zijn tot minder dan 150 personen die geen gekwalificeerde beleggers zijn (in plaats van 100 personen volgens de huidige regeling), en als zij betrekking hebben op effecten met een nominale waarde per eenheid van ten minste 100 000 euro (in plaats van 50 000 euro volgens de huidige regeling). Door deze regelingen op elkaar af te stemmen wordt de coherentie gewaarborgd tussen de reglementering voor de openbare aanbiedingen tot verkoop/inschrijving en de reglementering voor de openbare overnamebiedingen, wat in het bijzonder belangrijk is voor een openbare aanbieding tot ruil (namelijk een operatie die beide types aanbiedingen combineert). Er wordt aan herinnerd dat voor dit type operaties een uitzondering geldt op de prospectusplicht als opgelegd door de prospectuswet, op voorwaarde dat voor de belanghebbenden informatie beschikbaar wordt gesteld die door de FSMA wordt beschouwd als gelijkwaardig aan de informatie die in het prospectus moet worden opgenomen (artikel 18, § 1, c) van de prospectuswet). In principe zal de FSMA beschouwen dat het prospectus voor een openbaar overnamebod

ait été établi et donc, que l'offre d'acquisition revête un caractère public.

Si des seuils distincts sont maintenus dans les deux lois, une offre publique d'échange pourrait ne pas revêtir un caractère public en tant qu'offre d'acquisition tout en étant qualifiée de publique pour la remise des titres en échange, rendant impossible l'usage de l'exception prévue à l'article 18, § 1^{er}, c) de la loi prospectus. Ce serait, par exemple, le cas d'une OPA portant sur des titres dont la valeur nominale unitaire s'élèverait à 75 000 euros.

Cette disposition vise également à introduire dans la loi du 1^{er} avril 2007 relative aux offres publiques d'acquisition une disposition similaire à celle figurant à l'article 3, § 4 de la loi prospectus. Il s'agit d'exclure de la définition de l'offre publique d'acquisition, le fait pour un intermédiaire qualifié d'aviser ses clients qui détiennent des titres en compte chez lui du lancement d'une OPA sur lesdits titres en dehors du territoire belge. L'objectif poursuivi ici est d'assurer la sécurité juridique en permettant aux résidents belges d'apporter leurs titres à l'offre sans déclencher, dans le chef de l'émetteur ou de l'intermédiaire chargé de la conservation des titres, une obligation de publier un prospectus en Belgique. Cette précision devrait permettre d'éviter que les résidents belges soient exclus de ce genre d'OPA menées principalement à l'étranger. Cette exclusion ne porte évidemment pas préjudice à l'obligation éventuelle, dans le chef d'un offrant, d'ouvrir son offre d'acquisition en Belgique lorsque la réglementation le lui impose. Pour le surplus, il est renvoyé au commentaire de l'article 3, § 4, de la loi prospectus.

Art. 54 à 61

Ces dispositions visent au premier chef à introduire, dans la réglementation relative aux organismes de placement collectif (la loi du 3 août 2012), les nouveaux critères permettant de déterminer quand une offre est publique (*cf.* l'article 3 de la loi prospectus, telle que modifiée par l'article 3 du présent projet de loi). Dans le secteur des organismes de placement collectif, ces critères sont en effet également utilisés afin de déterminer le caractère public ou non du véhicule de placement collectif. Jusqu'à présent, une identité a en effet été

dergelijke gelijkwaardige informatie bevat. Om in aanmerking te komen voor deze uitzondering dient er evenwel een prospectus voor een overnamebod te zijn opgesteld, wat impliceert dat het overnamebod een openbaar karakter heeft.

Mochten er in deze beide wetten andere drempels gehandhaafd blijven, zou zich een situatie kunnen voordoen waarin een openbare aanbidding tot ruil als overnamebod geen openbaar karakter heeft, terwijl het als openbaar gekwalificeerd is voor het verstrekken van de effecten in ruil, waardoor het onmogelijk wordt om in aanmerking te komen voor de uitzondering vervat in artikel 18, § 1, c) van de prospectuswet. Een mogelijk voorbeeld hiervan is een openbaar overnamebod dat betrekking heeft op effecten waarvan de nominale waarde per eenheid 75 000 euro bedraagt.

Deze bepaling heeft tevens tot doel om in de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen een soortgelijke bepaling op te nemen als de bepaling in artikel 3, § 4, van de prospectuswet. Daarbij wordt uit de definitie van openbaar overnamebod het feit uitgesloten dat een gekwalificeerd tussenpersoon zijn cliënten die hem hun effecten in bewaring hebben gegeven, ervan in kennis stelt dat er buiten het Belgisch grondgebied een openbaar overnamebod op die effecten plaatsvindt. Doelstelling is de rechtszekerheid veilig te stellen door de Belgische ingezetenen de mogelijkheid te bieden hun effecten in dat bod in te brengen zonder dat dit in hoofde van de uitgevende instelling of de met de bewaring van de effecten belaste tussenpersoon de verplichting doet ontstaan om in België een prospectus te publiceren. Die verduidelijking moet het mogelijk maken te voorkomen dat Belgische ingezetenen bij dergelijke, in hoofdzaak in het buitenland uitgebrachte openbare overnamebiedingen worden uitgesloten. Die uitsluiting doet natuurlijk geen afbreuk aan de eventuele verplichting, in hoofde van eenieder, om zijn overnamebod in België open te stellen, als de reglementering hem daartoe verplicht. Voor het overige wordt verwezen naar de commentaar bij artikel 3, § 4, van de prospectuswet.

Art. 54 tot 61

Deze artikelen strekken er in de eerste plaats toe in de reglementering betreffende de instellingen voor collectieve belegging (de wet van 3 augustus 2012) de nieuwe criteria in te voeren op grond waarvan kan worden bepaald of een bod openbaar is (zie artikel 3 van de prospectuswet, zoals gewijzigd bij artikel 3 van dit wetsontwerp). Binnen de sector van de instellingen voor collectieve belegging worden die criteria immers ook gebruikt om te bepalen of het vehikel voor collectieve belegging al dan niet een openbaar karakter heeft.

assurée entre les critères permettant de déterminer quand l'offre est publique et quand l'organisme de placement collectif est public. L'objectif est de maintenir cette identité à l'avenir.

On notera néanmoins à cet égard que la nouvelle notion d'investisseur qualifié introduite par la directive 2010/73/UE repose notamment sur la tenue de listes par les entreprises d'investissement elles-mêmes: il n'y a en effet pas de dispositif de registre centralisé pour les investisseurs faisant usage de l'*opt in* prévue par l'annexe A, point II de l'arrêté royal du 3 juin 2007. L'application de la nouvelle notion d'investisseur qualifié aux organismes de placement collectif institutionnels paraît donc être de nature à causer des difficultés, eu égard à cette caractéristique: une même personne pourra être considérée comme investisseur de détail auprès d'une institution, et comme investisseur professionnel auprès d'une autre, alors que la qualification des organismes de placement collectif institutionnels dépend de la qualité de leurs investisseurs.

Pour cette raison, le projet introduit la notion nouvelle d'investisseur éligible, distincte de celle d'investisseur institutionnel ou professionnel. Seront en principe considérés comme investisseurs éligibles les clients professionnels et les contreparties éligibles, telles que visés par l'arrêté royal du 3 juin 2007. Par ailleurs, des habilitations sont conférées au Roi, lui permettant d'étendre ou de restreindre la notion d'investisseur éligible ainsi définie. L'intention du gouvernement est à cet égard de mettre en place un dispositif similaire à celui organisé par l'arrêté royal du 26 septembre 2006 portant extension de la notion d'investisseurs qualifiés et de la notion d'investisseurs institutionnels ou professionnels. Tout comme actuellement en ce qui concerne les investisseurs institutionnels ou professionnels, les organismes de placement collectif institutionnel ne pourront recueillir leurs moyens financiers qu'auprès des investisseurs éligibles.

On signale que la notion d'investisseur éligible est découplée de la notion d'offre publique. Seule la notion d'investisseur institutionnel ou professionnel sera ainsi prise en compte aux fins de déterminer si un organisme de placement collectif donné offre publiquement ses titres. Il y a donc, nonobstant la modification exposée ici, maintien de l'identité entre les critères permettant de

Totnogtoe waren de criteria aan de hand waarvan kon worden bepaald wanneer een bod openbaar was, en de criteria aan de hand waarvan kon worden bepaald wanneer een instelling voor collectieve belegging openbaar was, immers identiek. Doelstelling is ervoor te zorgen dat die criteria ook in de toekomst identiek blijven.

In dat verband wordt echter opgemerkt dat het door richtlijn 2010/73/EU ingevoerde nieuwe begrip "gekwalificeerd belegger" met name berust op het feit dat de beleggingsondernemingen zelf lijsten bijhouden: er bestaat immers geen systeem van een gecentraliseerd register voor de beleggers die gebruik maken van de *opt in* waarvan sprake in bijlage A, punt II, bij het koninklijk besluit van 3 juni 2007. Het is precies omwille van dat kenmerk dat de toepassing van het nieuwe begrip "gekwalificeerd belegger" op de institutionele instellingen voor collectieve belegging voor problemen lijkt te kunnen zorgen: eenzelfde persoon zal immers bij de ene instelling als retailbelegger en bij de andere instelling als professioneel belegger kunnen worden beschouwd, terwijl het precies de hoedanigheid van de beleggers is die bepalend is voor de kwalificatie van de institutionele instellingen voor collectieve belegging.

Om die reden voert het wetsontwerp het nieuwe begrip "in aanmerking komende belegger" in dat losstaat van het begrip "institutioneel of professioneel belegger". De professionele cliënten en de in aanmerking komende tegenpartijen als bedoeld in het koninklijk besluit van 3 juni 2007 zullen in beginsel als in aanmerking komende beleggers worden beschouwd. Overigens bieden de aan de Koning verleende machtigingen Hem de mogelijkheid om het aldus gedefinieerde begrip "in aanmerking komende belegger" uit te breiden of te beperken. In dat verband is het de bedoeling van de regering om een soortgelijk regime uit te werken als het regime dat wordt georganiseerd door het koninklijk besluit van 26 september 2006 tot uitbreiding van het begrip gekwalificeerde belegger en het begrip institutionele of professionele belegger. Net zoals momenteel het geval is voor de institutionele of professionele beleggers zullen de institutionele instellingen voor collectieve belegging hun financiële middelen uitsluitend bij in aanmerking komende beleggers kunnen aantrekken.

Er wordt opgemerkt dat het begrip "in aanmerking komende belegger" wordt losgekoppeld van het begrip "openbare aanbidding". Enkel het begrip "institutioneel of professioneel belegger" zal dus in aanmerking worden genomen om te bepalen of een gegeven instelling voor collectieve belegging haar effecten openbaar aanbiedt. Ondanks het hier toegelichte verschil is het dus wel zo

déterminer quand l'offre est publique et quand l'organisme de placement collectif est public.

Le gouvernement est d'avis que le régime décrit ci-dessus répond de manière adéquate aux commentaires exprimés par le Conseil d'État dans son avis. En particulier, le recours à la notion d'investisseur éligible, distincte de celle d'investisseur institutionnel ou professionnel, permet d'éviter la confusion entre les investisseurs institutionnels ou professionnels et les investisseurs auprès desquels les organismes de placement collectif institutionnels peuvent recueillir leurs moyens financiers. Par ailleurs, le gouvernement estime que les habilitations conférées au Roi par l'article 55, § 3, du projet sont suffisamment délimitées, que ce soit par le projet lui-même ou par les précisions apportées ici. En ce qui concerne la remarque du Conseil d'État relative à la loi du 8 décembre 1992 relative à la protection de la vie privée et à la protection des données à caractère personnel, il est renvoyé aux considérations reprises dans le commentaire de l'article 6 du projet.

Par ailleurs, les modifications nécessaires sont également apportées aux articles 56 à 70 et 287 de la loi OPC, de manière à refléter adéquatement le nouveau découpage entre la loi prospectus et la loi OPC établi par l'article 38 du projet de loi (voy. les articles 56 et 57 du projet).

Art. 62

Cette disposition du projet de loi vise à ce que la nouvelle réglementation ne soit pas applicable aux opérations en cours lors de l'entrée en vigueur de la loi. Cette disposition transitoire garantit la sécurité juridique pour les opérations en cours.

dat de criteria op grond waarvan kan worden bepaald of een bod openbaar is, en de criteria op grond waarvan kan worden bepaald of de instelling voor collectieve belegging openbaar is, identiek blijven.

De regering is van oordeel dat de hierboven beschreven regeling een passend antwoord biedt op de door de Raad van State in zijn advies geformuleerde opmerkingen. Met name door het gebruik van het begrip "in aanmerking komende belegger", dat losstaat van het begrip "institutionele of professionele belegger", kan verwarring worden vermeden tussen de institutionele of professionele beleggers en de beleggers bij wie de institutionele instellingen voor collectieve belegging hun financiële middelen mogen aantrekken. De regering is overigens van oordeel dat de door artikel 55, § 3, van het wetsontwerp aan de Koning verleende machtigingen voldoende afgebakend zijn, hetzij door het wetsontwerp zelf, hetzij door de hier verstrekte toelichtingen. Met betrekking tot de opmerking van de Raad van State over de wet van 8 december 1992 tot bescherming van de persoonlijke levenssfeer ten opzichte van de verwerking van persoonsgegevens wordt verwezen naar de overwegingen in de commentaar bij artikel 6 van het wetsontwerp.

Daarnaast worden tevens de vereiste wijzigingen aangebracht in de artikelen 56 tot 70 en 287 van de ICB-wet zodat de verdeling tussen de prospectuswet en de ICB-wet als geregeld bij artikel 38 van het ontwerp van wet duidelijk wordt weergegeven.

Art. 62

Deze bepaling van het ontwerp van wet strekt ertoe ervoor te zorgen dat de nieuwe reglementering niet van toepassing is op de lopende verrichtingen op het moment van de inwerkingtreding van de wet. Die overgangsbepaling garandeert de rechtszekerheid van de lopende verrichtingen.

Art. 63

Cette disposition transitoire vise à ce que les changements apportés aux critères permettant de déterminer le caractère public d'un organisme de placement collectif soient sans conséquence sur les organismes et compartiments existants lors de l'entrée en vigueur de la loi. Ces nouveaux critères ne s'appliqueront donc que pour déterminer le caractère public, institutionnel ou privé des organismes de placement collectif et des compartiments créés après l'entrée en vigueur de la loi, qui aura lieu selon les règles habituelles, soit 10 jours après sa publication au *Moniteur belge*.

*Le vice-premier ministre et ministre de l'Économie,
des Consommateurs et de la Mer du Nord,*

Johan VANDE LANOTTE

Le ministre des Finances,

Koen GEENS

Art. 63

Deze overgangsbepaling zorgt ervoor dat de wijzigingen die worden aangebracht in de criteria tot bepaling van het openbaar karakter van een instelling voor collectieve belegging, geen impact hebben op de bij de inwerkingtreding van de wet bestaande instellingen en compartimenten. De nieuwe criteria zullen dus uitsluitend worden toegepast om het openbare, institutionele of private karakter te bepalen van de instellingen voor collectieve belegging en de compartimenten die na de inwerkingtreding van de wet worden opgericht, i.e. — volgens de gebruikelijke regels — 10 dagen na publicatie in het *Belgisch Staatsblad*.

*De vice-eersteminister en minister van Economie,
Consumenten en Noordzee,*

Johan VANDE LANOTTE

De minister van Financiën,

Koen GEENS

Concordantietabellen

<u>bepalingen van richtlijn 2010/73/EU</u>	<u>gewijzigde bepalingen van de prospectus-richtlijn</u>	<u>bepalingen van dit voorontwerp van wet</u>	<u>gewijzigde bepalingen van de prospectus wet</u>	<u>gewijzigde bepalingen van de transparantie wet</u>	<u>gewijzigde bepalingen van de wet van 2 augustus 2002</u>
art. 1, 1), a), i)	art. 1.2, h)	art.9 art. 11 art. 14 art. 26 art. 29	art. 15, § 1, 2° art. 18, § 1, a) en i) art. 22 art. 37 art. 42		
art. 1, 1), a), ii)	art. 1.2, j)	art. 10	art. 16, § 1, 7°		
art. 1, 1) b)	toevoeging art. 1.4	/	/		
art. 1, 2), a), i)	art. 2.1 e)	art. 6	art. 10		
art. 1, 2), a), ii)	toevoeging art. 2.1 s) toevoeging art. 2.1 t)	art. 15 en 30	art. 24, § 2 en 44, § 2		
art. 1, 2), b)	art. 2.2 en 2.3	art. 6	art. 10		
art. 1, 2), c)	art. 2.4	/	/		
art. 1, 3), a)	art. 3.2	art. 3 art. 12	art. 3, § 2 art. 20, § 2		
art. 1, 3), b)	art. 3.4	/	/		
art. 1, 4), a), i)	art. 4.1, c) tot e)	art. 11	art. 18, § 1, d) tot f)		
art. 1, 4), a), ii)	toevoeging art. 4.1, tweede lid	art. 11	art. 18, § 1, g)		
art. 1, 4), b)	art. 4.2, d)	art. 11	art. 18, § 2, d)		
art. 1, 5), a)	art. 5.2, eerste en derde lid	art. 15	art. 24, § 2		
art. 1, 5), b)	art. 5.3	art. 18	art. 28		
art. 1, 5), c)	art. 5.4	art. 19 art. 25 en 27	art. 29, § 2, 36, § 4 en		

			38, § 3		
art. 1, 5), d)	art. 5.5	/	/		
art. 1, 6)	art. 6.2.	art. 15 art. 41	art. 24, § 2, d) art. 61, § 3		
art. 1, 7)	art. 7	/	/		
art. 1, 8) a)	/	/	/		
art. 1, 8), b)	nieuw art. 8.3 bis	art. 17	art. 27, § 4		
art. 1, 8), c)	art. 8.4	/	/		
art. 1, 9)	art. 9.1 en 9.4	art. 24	art. 35		
art. 1, 10)	art. 10 (opheffing)	art. 43	titel X (opheffing)		
art. 1, 11), a)	art. 11.1	art. 20	art. 30		
art. 1, 11), b)	art. 11.3	/	/		
art. 1, 12)	art. 12.2	art. 18	art. 28, § 3, tweede lid		
art. 1, 13)	art. 13.7	/	/		
art. 1, 14), a)	art. 14.2	art. 13	art. 21, § 2, eerste lid, c) en tweede lid		
art. 1, 14, b)	art. 14.8	/	/		
art. 1, 15)	art. 15.7	/	/		
art. 1, 16)	art. 16	art. 23	art. 34		
art. 1, 17)	art. 18	art. 25	art. 36, § 1		
art. 1, 18)	art. 19	/	art. 31 (ongewijzig d)		
art. 1, 19)	art. 20.3	/	/		
art. 1, 20)	art. 21.4	/	/		
art. 1, 21)	nieuw art. 24 bis, ter en quater	/	/		
art. 2, 1)		art. 49, 4° art. 50		art. 5	art. 10, § 3
art. 2, 2)		via KB			
art. 2, 3)		via KB			
art. 2, 4)		art. 49, 2°, 3°, 5°, 6°			art. 10, § 2 en 4
art. 3		art. 2	/	/	

<u>bepalingen van richtlijn 2010/78/EU</u>	<u>bepalingen van dit voorontwerp van wet</u>	<u>gewijzigde bepalingen van de prospectuswet</u>	<u>gewijzigde bepalingen van de transparantie-wet</u>	<u>gewijzigde bepalingen van de wet van 2 augustus 2002</u>
art. 5.1	/	/		
art. 5.2	/	/		
art. 5.3	/	/		
art. 5.4	/			
art. 5.5, a) en b) al. 1	art. 5, 21 en 22	art. 9, 32 en 33		
art. 5.6	art. 5 en 21	art. 9 en 32		
art. 5.7	/	/		
art. 5.8	art. 5, 25 en 27	art. 9, 36 en 38		
art. 5.9	art. 5, 25 en 27	art. 9, 36 en 38		
art. 5.10	art. 44, 6° en 45	art. 67 en 68		
art. 5.11, a) en b)	art. 45	art. 68		Art. 75 (na wijziging door artikel 41 van het wetsontwerp tot versterking van de bescherming van de afnemers van financiële producten en diensten alsook van de bevoegdheden van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten en houdende diverse bepalingen)
art. 5.12	art. 5 en 28	art. 9 en 39		
art. 7. 1	/			
art. 7.2	/			

art. 7.3	/			
art. 7.4	/			
art. 7.5	/			
art. 7.6	/			
art. 7.7	/			
art. 7.8	/			
art. 7.9	/			
art. 7.10	/			
art. 7.11	/			
art. 7.12	art. 51		art. 16	
art. 7.13	/			
art. 7.14				Art. 75, § 1, 21° en 77, § 1 (na wijziging door de artikelen 41 en 42 van het wetsontwerp tot versterking van de bescherming van de afnemers van financiële producten en diensten alook van de bevoegdheden van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten en houdende diverse bepalingen)
art. 7.15	art. 52		art. 21	
art. 7.16	/			
art. 7.17	/			
art. 7.18	/			

Tableaux de concordance

<u>dispositions de la directive 2010/73/UE</u>	<u>dispositions modifiées de la directive prospectus</u>	<u>dispositions du présent avant-projet de loi</u>	<u>dispositions modifiées de la loi prospectus</u>	<u>dispositions modifiées de la loi transparence</u>	<u>dispositions modifiées de la loi du 2 août 2002</u>
art. 1, 1), a), i)	art. 1.2, h)	art.9 art. 11 art. 14 art. 26 art. 29	art. 15, §1, 2° art. 18, §1, a) et i) art. 22 art. 37 art. 42		
art. 1, 1), a), ii)	art. 1.2, j)	art. 10	art. 16, §1er, 7°		
art. 1, 1) b)	ajout art. 1.4	/	/		
art. 1, 2), a), i)	art. 2.1 e)	art. 6	art. 10		
art. 1, 2), a), ii)	ajout art. 2.1 s) ajout art. 2.1 t)	art. 15 et 30	art. 24, §2 et 44, §2		
art. 1, 2), b)	art. 2.2 et 2.3	art. 6	art. 10		
art. 1, 2), c)	art. 2.4	/	/		
art. 1, 3), a)	art. 3.2	art. 3 art. 12	art. 3, §2 art. 20, §2		
art. 1, 3), b)	art. 3.4	/	/		
art. 1, 4), a), i)	art. 4.1, c) à e)	art. 11	art. 18, §1, d) à f)		
art. 1, 4), a), ii)	ajout art. 4.1, alinéa 2	art. 11	art. 18, §1, g)		
art. 1, 4), b)	art. 4.2, d)	art. 11	art. 18, §2, d)		
art. 1, 5), a)	art. 5.2, alinéas 1 et 3	art. 15	art. 24, §2		
art. 1, 5), b)	art. 5.3	art. 18	art. 28		
art. 1, 5), c)	art. 5.4	art. 19 art. 25 et 27	art. 29, §2, 36, §4 et 38, §3		
art. 1, 5), d)	art. 5.5	/	/		
art. 1, 6)	art. 6.2.	art. 15 art. 41	art. 24, §2, d) art. 61, §3		

art. 1, 7)	art. 7	/	/		
art. 1, 8) a)	/	/	/		
art. 1, 8), b)	art. 8.3 bis nouveau	art. 17	art. 27, §4		
art. 1, 8), c)	art. 8.4	/	/		
art. 1, 9)	art. 9.1 et 9.4	art. 24	art. 35		
art. 1, 10)	art. 10 (suppression)	art. 43	titre X (suppression)		
art. 1, 11), a)	art. 11.1	art. 20	art. 30		
art. 1, 11), b)	art. 11.3	/	/		
art. 1, 12)	art. 12.2	art. 18	art. 28, §3, alinéa 2		
art. 1, 13)	art. 13.7	/	/		
art. 1, 14), a)	art. 14.2	art. 13	art. 21, §2, alinéa 1, c) et alinéa 2		
art. 1, 14, b)	art. 14.8	/	/		
art. 1, 15)	art. 15.7	/	/		
art. 1, 16)	art. 16	art. 23	art. 34		
art. 1, 17)	art. 18	art. 25	art. 36, §1		
art. 1, 18)	art. 19	/	art. 31 (inchangé)		
art. 1, 19)	art. 20.3	/	/		
art. 1, 20)	art. 21.4	/	/		
art. 1, 21)	art. 24 bis, ter et quater nouveaux	/	/		
art. 2, 1)		art. 49, 4° art. 49		art. 5	art. 10, § 3
art. 2, 2)		via KB			
art. 2, 3)		via KB			
art. 2, 4)		art. 49, 2°, 3°, 5°, 6°			art. 10 § 2 et 4
art. 3		art. 2	/	/	

<u>dispositions de la directive 2010/78</u>	<u>dispositions du présent avant-projet de loi</u>	<u>dispositions modifiées de la loi prospectus</u>	<u>dispositions modifiées de la loi transparence</u>	<u>dispositions modifiées de la loi du 2 août 2002</u>
art. 5.1	/	/		
art. 5.2	/	/		
art. 5.3	/	/		
art. 5.4	/			

art. 5.5, a) et b) al. 1	art. 5, 21 et 22	art. 9, 32 et 33		
art. 5.6	art. 5 et 21	art. 9 et 32		
art. 5.7	/	/		
art. 5.8	art. 5, 25 et 27	art. 9, 36 et 38		
art. 5.9	art. 5, 25 et 27	art. 9, 36 et 38		
art. 5.10	art. 44, 6° et 45	art. 67 et 68		
art. 5.11, a) et b)	art. 45	art. 68		art. 75 (après modification par l'article 41 du projet de loi visant à renforcer la protection des utilisateurs de produits et services financiers ainsi que les compétences de l'Autorité des services et marchés financiers, et portant des dispositions diverses)
art. 5.12	art. 5 et 28	art. 9 et 39		
art. 7.1	/			
art. 7.2	/			
art. 7.3	/			
art. 7.4	/			
art. 7.5	/			
art. 7.6	/			
art. 7.7	/			
art. 7.8	/			
art. 7.9	/			
art. 7.10	/			
art. 7.11	/			
art. 7.12	art. 51		art. 16	
art. 7.13	/			
art. 7.14				Art. 75, § 1, 21° en 77, § 1 (après modification)

				par les articles 42 et 43 du projet de loi visant à renforcer la protection des utilisateurs de produits et services financiers ainsi que les compétences de l'Autorité des services et marchés financiers, et portant des dispositions diverses)
art. 7.15	art. 52		art. 21	
art. 7.16	/			
art. 7.17	/			
art. 7.18	/			

AVANT-PROJET DE LOI

soumis à l'avis du Conseil d'État

Avant-projet de loi portant, en vue de transposer les directives 2010/73/UE et 2010/78/UE, la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés, la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, la loi du 1^{er} avril 2007 relative aux offres publiques d'acquisition, la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes dans des émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement, et portant dispositions diverses

TITRE I^{ER}**Dispositions générales****Article 1^{er}**

La présente loi règle une matière visée à l'article 78 de la Constitution.

Art. 2

La présente loi assure notamment la transposition:

1° de la Directive 2010/73/UE du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010 modifiant la Directive 2003/71/CE concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation et la Directive 2004/109/CE sur l'harmonisation des obligations de transparence concernant l'information sur les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé;

2° des articles 5 et 7 de la Directive 2010/78/UE du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010 modifiant les Directives 98/26/CE, 2002/87/CE, 2003/6/CE, 2003/41/CE, 2003/71/CE, 2004/39/CE, 2004/109/CE, 2005/60/CE, 2006/48/CE, 2006/49/CE et 2009/65/CE en ce qui concerne les compétences de l'Autorité européenne de surveillance (Autorité bancaire européenne), l'Autorité européenne de surveillance (Autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles) et l'Autorité européenne de surveillance (Autorité européenne des marchés financiers).

VOORONTWERP VAN WET

onderworpen aan het advies van de Raad van State

Voorontwerp van wet tot wijziging, met het oog op de omzetting van de richtlijnen 2010/73/EU en 2010/78/EU, van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van gereglementeerde markt, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en van de wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles, en houdende diverse bepalingen

TITEL I**Algemene bepalingen****Artikel 1**

Deze wet regelt een aangelegenheid als bedoeld in artikel 78 van de Grondwet.

Art. 2

De onderhavige wet zorgt inzonderheid voor de omzetting van:

1° Richtlijn 2010/73/EU van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot wijziging van Richtlijn 2003/71/EG betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en Richtlijn 2004/109/EG betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereglementeerde markt zijn toegelaten;

2° de artikelen 5 en 7 van Richtlijn 2010/78/EU van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot wijziging van de Richtlijnen 98/26/EG, 2002/87/EG, 2003/6/EG, 2003/41/EG, 2003/71/EG, 2004/39/EG, 2004/109/EG, 2005/60/EG, 2006/48/EG, 2006/49/EG en 2009/65/EG wat de bevoegdheden van de Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Bankautoriteit), de Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfs-pensioenen) en de Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten) betreft.

TITRE II

Modifications apportées à la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés

Art. 3

Les modifications suivantes sont apportées à l'article 3:

1° au paragraphe 2, b), les mots "100 personnes" sont remplacés par les mots "150 personnes";

2° au paragraphe 2, c) et d), le montant de 50 000 euros est remplacé par un montant de 100 000 euros";

3° au paragraphe 2, e), les mots "dans l'Espace économique européen" sont insérés entre les mots "montant total" et les mots "est inférieur";

4° au paragraphe 4, le mot "seul" est supprimé sous les points 1° et 2°;

5° au paragraphe 5, le montant de 2 500 000 euros est remplacé par un montant de 5 000 000 euros.

Art. 4

L'article 4, § 2, 1° est remplacé par ce qui suit:

"les dépôts d'argent sollicités ou reçus par des établissements ou institutions visés à l'article 68bis, alinéas 1^{er}, 1° à 5° et 7°;"

Art. 5

L'article 9 est complété par un 9° rédigé comme suit:

9° l' "ESMA": l'Autorité européenne des marchés financiers (*European Securities and Markets Authority*) telle qu'établie par le Règlement européen n° 1095/2010 du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010."

Art. 6

L'article 10 est remplacé par ce qui suit:

"Art. 10. § 1^{er}. Pour l'application de la présente loi, il y a lieu d'entendre par "investisseurs qualifiés":

a) les clients professionnels visés à l'annexe A de l'arrêté royal du 3 juin 2007 portant les règles et modalités visant à transposer la Directive concernant les marchés d'instruments financiers;

b) les contreparties éligibles au sens de l'article 3, §1^{er} de l'arrêté royal du 3 juin 2007 susmentionné.

TITEL II

Wijzigingen in de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt

Art. 3

In artikel 3 worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in paragraaf 2, b), worden de woorden "100 natuurlijke of rechtspersonen" vervangen door de woorden "150 natuurlijke of rechtspersonen";

2° in paragraaf 2, c) en d), wordt het bedrag van 50 000 euro vervangen door een bedrag van 100 000 euro;

3° in paragraaf 2, e) worden de woorden "in de Europese Economische Ruimte" ingevoegd tussen de woorden "een totale tegenwaarde" en de woorden "van minder dan";

4° in paragraaf 4 wordt het woord "loutere" geschrapt in de bepalingen onder 1° en 2°;

5° in paragraaf 5 wordt het bedrag van 2 500 000 euro vervangen door een bedrag van 5 000 000 euro.

Art. 4

Artikel 4, § 2, 1° wordt vervangen als volgt:

"gelddeposito's geworven of ontvangen door instellingen als bedoeld in artikel 68bis, eerste lid, 1° tot 5° en 7°;"

Art. 5

Artikel 9 wordt aangevuld met een 9°, luidende:

"9° "ESMA": de Europese Autoriteit voor effecten en markten (*European Securities and Markets Authority*) als opgericht door de Europese Verordening nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010."

Art. 6

Artikel 10 wordt vervangen als volgt:

"Art. 10. § 1. Voor de toepassing van deze wet wordt onder "gekwalificeerde beleggers" verstaan:

a) de professionele cliënten als bedoeld in bijlage A van het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de Richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten;

b) de in aanmerking komende tegenpartijen in de zin van artikel 3, § 1 van het voormelde koninklijk besluit van 3 juni 2007.

§ 2. Les entreprises d'investissement et les établissements de crédit communiquent leur classification des clients professionnels et des contreparties éligibles aux émetteurs et offreurs qui en font la demande sans préjudice de la loi du 8 décembre 1992 relative à la protection de la vie privée à l'égard des traitements de données à caractère personnel.”

Art. 7

Les modifications suivantes sont apportées à l'article 13:

1° les mots “à titre d'activité” sont supprimés;

2° les mots “le placement d'une offre publique” sont remplacés par les mots “le placement d'instruments de placement”.

Art. 8

Les modifications suivantes sont apportées à l'article 14:

a) le 1° est remplacé par ce qui suit:

“1° “Directive 2004/109/CE”: la Directive 2004/109/CE du Parlement européen et du Conseil du 15 décembre 2004 sur l'harmonisation des obligations de transparence concernant l'information sur les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé et modifiant la Directive 2001/34/CE;”;

b) le 2° est remplacé par ce qui suit:

“2° “Directive 2003/71/CE”: la Directive 2003/71/CE du Parlement européen et du Conseil du 4 novembre 2003 concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation, et modifiant la Directive 2001/34/CE, telle que modifiée par la Directive 2010/73/UE du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010;”;

c) le 5° est remplacé par ce qui suit:

“5° “la loi du 3 août 2012”: la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement;”.

Art. 9

§ 1^{er}. À l'article 15, § 1, 2°, le montant de 2.500.000 euros est remplacé par un montant de 5.000.000 euros.

§ 2. L'article 15, § 5 est remplacé par ce qui suit:

“Sur avis de la FSMA, le Roi peut adapter ou compléter, de la manière qu'il détermine, les exigences prévues dans la présente loi en cas d'offre publique effectuée par le biais d'un site web d'instruments de placement autres que des valeurs mobilières.”.

§ 2. De beleggingsondernemingen en de kredietinstellingen delen hun classificatie van de professionele cliënten en van de in aanmerking komende tegenpartijen op verzoek mee aan de uitgevende instellingen en de aanbieders, onverminderd de wet van 8 december 1992 tot bescherming van de persoonlijke levenssfeer ten opzichte van de verwerking van persoonsgegevens.”.

Art. 7

In artikel 13 worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° de woorden “zelfs als tijdelijke of bijkomstige werkzaamheid” worden vervangen door de woorden “zelfs al is zij tijdelijk of bijkomstig”;

2° de woorden “een openbare aanbidding” worden vervangen door het woord “beleggingsinstrumenten”.

Art. 8

In artikel 14 worden de volgende wijzigingen aangebracht:

a) de bepaling onder 1° wordt vervangen als volgt:

“1° “Richtlijn 2004/109/EG”: Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad van 15 december 2004 betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG;”;

b) de bepaling onder 2° wordt vervangen als volgt:

“2° “Richtlijn 2003/71/EG”: Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG, zoals gewijzigd bij Richtlijn 2010/73/EU van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010;”;

c) de bepaling onder 5° wordt vervangen als volgt:

“5° “de wet van 3 augustus 2012”: de wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles;”.

Art. 9

§ 1. In artikel 15, § 1, 2°, wordt het bedrag van 2.500.000 euro vervangen door het bedrag van 5.000.000 euro.

§ 2. In artikel 15 wordt paragraaf 5 vervangen als volgt:

“Op advies van de FSMA kan de Koning de in deze wet vermelde vereisten met betrekking tot een openbare aanbidding, via een website, van beleggingsinstrumenten die geen effecten zijn, op de door Hem bepaalde wijze aanpassen of aanvullen.”.

Art. 10

Les modifications suivantes sont apportées à l'article 16, § 1^{er}:

a) la phrase liminaire est remplacée par ce qui suit:

“§ 1^{er}. Par dérogation à l'article 15 et sans préjudice de l'article 57/1 et des arrêtés pris pour son exécution, la présente loi ne règle pas:”

b) au 4°, les mots “et d'instruments du marché monétaire,” sont insérés entre les mots “titres autres que de capital” et “émis par un État membre”;

c) au 6°:

— les mots “et d'instruments du marché monétaire,” sont insérés entre les mots “titres autres que de capital” et “émis de manière continue ou répétée”;

— les mots “pour autant que ces titres autres que de capital” sont remplacés par les mots “pour autant que ces instruments de placement”; et

— sous le (ii), les mots “d'autres types de valeurs mobilières” sont remplacés par les mots “des valeurs mobilières”;

d) au 7°:

— les mots “et d'instruments du marché monétaire,” sont insérés entre les mots “titres autres que de capital” et “émis de manière continue ou répétée”;

— le montant de 50 000 000 euros est remplacés par un montant de 75 000 000 euros;

— les mots “pour autant que ces titres autres que de capital” sont remplacés par les mots “pour autant que ces instruments de placement”; et

— sous le (ii), les mots “d'autres types de valeurs mobilières” sont remplacés par les mots “des valeurs mobilières”;

e) un 9° est ajouté, rédigé comme suit:

“les admissions à la négociation sur un marché réglementé belge de contrats d'options et de futures lorsque ces admissions à la négociation sont demandées par l'entreprise de marché qui organise le marché réglementé concerné”.

Art. 11

Les modifications suivantes sont apportées à l'article 18:

1° au paragraphe 1^{er}, a) et i), le montant de 2 500 000 euros est remplacé par un montant de 5 000 000 euros;

2° sous le point d) des paragraphes 1^{er} et 2, les mots “, d'une scission” sont insérés entre les mots “d'une fusion” et les mots “ou en contrepartie d'apports autres qu'en numéraire”;

Art. 10

In artikel 16, § 1, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

a) de inleidende zin wordt vervangen als volgt:

“§ 1. In afwijking van artikel 15 en onverminderd artikel 57/1 en zijn uitvoeringsbesluiten, treft deze wet geen regeling voor:”

b) in de bepaling onder 4° worden de woorden “en geldmarktinstrumenten” ingevoegd tussen de woorden “effecten zonder aandelenkarakter” en “, uitgegeven door een lidstaat”;

c) in de bepaling onder 6°:

— worden de woorden “en geldmarktinstrumenten” ingevoegd tussen de woorden “effecten zonder aandelenkarakter” en “die doorlopend of herhaaldelijk worden uitgegeven”;

— worden de woorden “op voorwaarde dat die effecten” vervangen door de woorden “op voorwaarde dat die beleggingsinstrumenten”; en

— worden, in de bepaling onder (ii), de woorden “andere categorieën effecten” vervangen door het woord “effecten”;

d) in de bepaling onder 7°:

— worden de woorden “en geldmarktinstrumenten” ingevoegd tussen de woorden “effecten zonder aandelenkarakter” en “, die doorlopend of herhaaldelijk worden uitgegeven”;

— wordt het bedrag van 50 000 000 euro vervangen door het bedrag van 75 000 000 euro;

— worden de woorden “op voorwaarde dat die effecten” vervangen door de woorden “op voorwaarde dat die beleggingsinstrumenten”; en

— worden, in de bepaling onder (ii), de woorden “andere categorieën effecten” vervangen door het woord “effecten”.

e) er wordt een bepaling onder 9° ingevoegd, luidende:

“de toelatingen van optiecontracten en futures tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt wanneer die toelatingen tot de verhandeling worden gevraagd door de marktonderneming die de betrokken gereguleerde markt organiseert”.

Art. 11

In artikel 18 worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in paragraaf 1, a) en i), wordt het bedrag van 2 500 000 euro vervangen door het bedrag van 5 000 000 euro;

2° in paragrafen 1 en 2, worden, in de bepaling onder d), telkens de woorden “, bij een splitsing” ingevoegd tussen de woorden “bij een fusie” en de woorden “of als tegenprestatie voor een inbreng anders dan in geld”;

3° au paragraphe 1^{er}, e) les mots “aux actionnaires existants” sont insérés entre les mots “dividendes payés” et les mots “sous la forme d’actions de la même catégorie”;

4° le paragraphe 1^{er}, f) est remplacé par ce qui suit:

“f) les valeurs mobilières offertes aux administrateurs ou aux salariés anciens ou existants soit par leur employeur, soit par une société liée, pour autant que l’offreur ait son siège statutaire ou son administration centrale dans l’Espace économique européen et qu’un document contenant des informations sur le nombre et la nature des valeurs mobilières offertes, ainsi que sur les raisons et les modalités de l’offre soit mis à la disposition des intéressés;”;

5° le paragraphe 1^{er}, g) est remplacé par ce qui suit:

“g) les valeurs mobilières offerts aux administrateurs ou aux salariés anciens ou existants soit par leur employeur, soit par une société liée, lorsque l’offreur n’est pas établi dans l’Espace économique européen, à condition (1) que ces valeurs mobilières soient admises à la négociation, soit sur un marché réglementé, soit sur un marché situé en dehors de l’Espace économique européen considéré par la Commission européenne comme équivalent à un marché réglementé et (2) qu’un document contenant des informations adéquates, notamment sur le nombre et la nature des valeurs mobilières offertes, ainsi que sur les raisons et les modalités de l’offre, soit mis à la disposition des intéressés dans une langue usuelle dans la sphère financière internationale;”;

6° le paragraphe 1^{er}, h) est supprimé.

Art. 12

À l’article 20, dont le texte actuel formera le paragraphe 1^{er}, un paragraphe 2 est inséré, rédigé comme suit:

“§ 2. Par dérogation au paragraphe 1^{er}, les intermédiaires visés à l’article 56 peuvent, lorsqu’ils revendent des instruments de placement dans le cadre d’une offre publique, réutiliser un prospectus préalablement établi à condition:

a) que l’émetteur ou l’offreur y consente par écrit, selon les modalités fixées le cas échéant par la Commission européenne en exécution de la Directive 2003/71/CE;

b) que le prospectus soit toujours valide;

c) que le prospectus soit mis à la disposition du public conformément à l’article 21.”.

Art. 13

§ 1^{er}. Les modifications suivantes sont apportées au paragraphe 2 de l’article 21:

3° in paragraaf 1, e), worden de woorden “aan de bestaande aandeelhouders” ingevoegd tussen de woorden “dividenden die” en de woorden “worden uitbetaald in de vorm van aandelen van dezelfde categorie”;

4° paragraaf 1, f), wordt vervangen als volgt:

“f) effecten die door de werkgever of een met hem verbonden onderneming aan de voormalige of huidige bestuurders of werknemers worden aangeboden, op voorwaarde dat de bieder zijn statutaire zetel of hoofdbestuur in de Europese Economische Ruimte heeft, en dat, voor de belanghebbenden, een document beschikbaar wordt gesteld met informatie over het aantal en de aard van de aangeboden effecten en de redenen voor en de modaliteiten van de aanbidding;”;

5° paragraaf 1, g), wordt vervangen als volgt:

“g) effecten die door de werkgever of een met hem verbonden onderneming aan de voormalige of huidige bestuurders of werknemers worden aangeboden, wanneer de bieder niet in de Europese Economische Ruimte is gevestigd, op voorwaarde (1) dat die effecten tot de verhandeling zijn toegelaten op hetzij een gereglementeerde markt, hetzij een markt buiten de Europese Economische Ruimte die door de Europese Commissie als gelijkwaardig met een gereglementeerde markt wordt beschouwd, en (2) dat, voor de belanghebbenden, een document met passende informatie over met name het aantal en de aard van de aangeboden effecten en de redenen voor en de modaliteiten van de aanbidding beschikbaar wordt gesteld in een taal die gangbaar is in internationale financiële kringen;”;

6° paragraaf 1, h), wordt opgeheven.

Art. 12

In artikel 20, waarvan de bestaande tekst paragraaf 1 zal vormen, wordt een paragraaf 2 ingevoegd, luidende:

“§ 2. In afwijking van paragraaf 1 mogen de in artikel 56 bedoelde bemiddelaars, wanneer zij beleggingsinstrumenten doorverkopen in het kader van een openbare aanbidding, een eerder opgesteld prospectus opnieuw gebruiken op voorwaarde dat:

a) de uitgevende instelling of de bieder daarmee schriftelijk instemt, volgens de modaliteiten die, in voorkomend geval, door de Europese Commissie worden vastgesteld ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG;

b) het prospectus nog steeds geldig is;

c) het prospectus conform artikel 21 voor het publiek beschikbaar wordt gesteld.”.

Art. 13

§ 1. In artikel 21, § 2, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° à l'alinéa 1^{er}, le c) est remplacé par ce qui suit:

“sous une forme électronique sur le site web de l'émetteur ou, le cas échéant, sur celui des intermédiaires financiers qui placent ou vendent les instruments de placement concernés, y compris ceux chargés du service financier, ou”;

2° l'alinéa 2 est remplacé par ce qui suit:

“Les émetteurs ou les personnes chargées de rédiger le prospectus qui publient leur prospectus conformément aux modalités visées aux a) ou b) doivent le publier également conformément aux modalités visées au c).”.

§ 2. Un paragraphe 7 est ajouté, rédigé comme suit:

“§ 7. Tout supplément éventuel au prospectus doit être publié au moins selon les mêmes modalités que le prospectus initial.

Le droit de révocation dont disposent les investisseurs qui ont accepté l'offre doit être porté à leur connaissance selon les modalités visées au paragraphe 2, a) ou individuellement au moment de la publication du supplément.”.

Art. 14

Aux paragraphes 1^{er} et 2 de l'article 22, le montant de 2 500 000 euros est remplacé par un montant de 5 000 000 euros.

Art. 15. L'article 24, paragraphe 2 est remplacé par ce qui suit:

“§ 2. Excepté lorsque le prospectus se rapporte à l'admission à la négociation sur un marché réglementé de titres autres que de capital ayant une valeur nominale unitaire d'au moins 100 000 euros, le prospectus doit comprendre un résumé qui fournit, de manière concise et dans un langage non technique, les informations clés afin d'aider les investisseurs qui envisagent d'investir dans les valeurs mobilières concernées. Le résumé est établi sous une forme standardisée afin de faciliter la comparabilité avec les résumés relatifs aux valeurs mobilières similaires.

Les informations clés sont les informations essentielles et structurées de manière appropriée qui doivent être fournies aux investisseurs afin de leur permettre de comprendre la nature et les risques de l'émetteur, du garant et des valeurs mobilières qui leur sont offertes ou sont admises à la négociation sur un marché réglementé et, sans préjudice de l'alinéa 4, point b), de déterminer les offres qu'il convient de continuer de prendre en considération.

1° in het eerste lid wordt de bepaling onder c) vervangen als volgt:

“in elektronische vorm op de website van de uitgevende instelling of, in voorkomend geval, op de website van de financiële tussenpersonen die de betrokken beleggingsinstrumenten plaatsen of verkopen, met inbegrip van de instellingen die zorg dragen voor de financiële dienst van de uitgevende instelling, of”;

2° het tweede lid wordt vervangen als volgt:

“De uitgevende instellingen of de met het opstellen van het prospectus belaste personen die hun prospectus overeenkomstig het bepaalde onder a) of b) publiceren, moeten dat prospectus ook overeenkomstig het bepaalde onder c) publiceren.”.

§ 2. Er wordt een paragraaf 7 ingevoegd, luidende:

“§ 7. Elke aanvulling op het prospectus moet ten minste conform dezelfde regelingen worden gepubliceerd als het oorspronkelijke prospectus.

De beleggers die op de aanbieding zijn ingegaan, moeten er, conform de in § 2, a), bedoelde modaliteiten dan wel individueel bij de publicatie van de aanvulling, van in kennis worden gesteld dat zij het recht hebben om hun aanvaarding te herroepen.”.

Art. 14

In artikel 22, §§ 1 en 2, wordt het bedrag van 2 500 000 euro vervangen door het bedrag van 5 000 000 euro.

Art. 15. In artikel 24 wordt paragraaf 2 vervangen als volgt:

“§ 2. Behoudens wanneer het prospectus betrekking heeft op de toelating tot de verhandeling op een gereguleerde markt van effecten zonder aandelenkarakter die een nominale waarde per eenheid van ten minste 100 000 euro hebben, bevat het prospectus een samenvatting die, op beknopte wijze en in niet-technische bewoordingen, de kerngegevens verstrekt om de beleggers te helpen wanneer zij overwegen in die effecten te beleggen. De samenvatting wordt opgesteld in een gestandaardiseerd formaat, zodat zij gemakkelijk met de samenvattingen over soortgelijke effecten kan worden vergeleken.

De kerngegevens zijn de essentiële en naar behoren gestructureerde gegevens die aan de beleggers moeten worden verstrekt om hen in staat te stellen de aard en de risico's van de uitgevende instelling, de garant en de hen aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt toegelaten effecten te begrijpen en, onverminderd het vierde lid, b), te beslissen welke aanbiedingen van effecten zij nader in beschouwing zullen nemen.

À la lumière de l'offre et des valeurs mobilières concernées, les informations clés comprennent les éléments suivants:

- a) une brève description des risques liés à l'émetteur et aux garants éventuels ainsi que des caractéristiques essentielles de l'émetteur et de ces garants, y compris les actifs, les passifs et la situation financière;
- b) une brève description des risques liés à l'investissement concerné et des caractéristiques essentielles de cet investissement, y compris tout droit attaché aux valeurs mobilières;
- c) les conditions générales de l'offre, notamment une estimation des dépenses portées en charge pour l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur;
- d) les modalités de l'admission à la négociation;
- e) les raisons de l'offre et l'utilisation prévue des fonds récoltés.

Le résumé comporte un avertissement indiquant:

- a) qu'il doit être lu comme une introduction au prospectus, et
- b) que toute décision d'investir dans les valeurs mobilières concernées doit être fondée sur un examen exhaustif du prospectus, et

que, lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le prospectus est intentée devant un tribunal, le plaignant peut, selon la législation nationale de l'État dans lequel ledit tribunal est situé, avoir à supporter les frais de traduction du prospectus avant le début de la procédure judiciaire,

d) qu'aucune responsabilité civile ne peut être attribuée à quiconque sur la base du seul résumé, ou de sa traduction, sauf contenu trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du prospectus ou s'il ne fournit pas, lu en combinaison avec les autres parties du prospectus, les informations essentielles permettant d'aider les investisseurs lorsqu'ils envisagent d'investir dans ces valeurs mobilières.”.

Art. 16

Les modifications suivantes sont apportées à l'article 26:

1° le paragraphe 1^{er} est remplacé par ce qui suit: “Les informations à inclure au minimum dans le prospectus sont prévues par le Règlement n° 809/2004 et/ou par tout autre acte délégué adopté par la Commission européenne en exécution de la Directive 2003/71/CE.”;

2° au paragraphe 2, 2°, les mots “ou de tout autre acte délégué adopté par la Commission européenne en exécution de la Directive 2003/71/CE” sont ajoutés *in fine*.

De te verstrekken gegevens in verband met de betrokken aanbieding en de bewuste effecten bevatten de volgende elementen:

- a) een korte beschrijving van de risico's verbonden aan en de essentiële kenmerken van de uitgevende instelling of de eventuele garanten, inclusief hun activa, passiva en financiële positie;
- b) een korte beschrijving van de risico's verbonden aan en de essentiële kenmerken van de belegging in het desbetreffende effect, inclusief alle aan de effecten verbonden rechten;
- c) de algemene voorwaarden van de aanbieding, inclusief een raming van de uitgaven die de uitgevende instelling of de bieder in rekening zal brengen aan de belegger;
- d) bijzonderheden over de toelating tot de handel;
- e) redenen voor de aanbieding en de bestemming van de opbrengsten.

De samenvatting bevat ook de waarschuwing dat:

- a) zij als een inleiding op het prospectus moet worden gelezen, en
- b) iedere beslissing om in de betrokken effecten te beleggen, gebaseerd moet zijn op de bestudering van het volledige prospectus, en
- c) wanneer bij een rechtbank een vordering aanhangig wordt gemaakt met betrekking tot de informatie in het prospectus, de eiser, volgens de nationale wetgeving van de Staat waar de rechtbank gelegen is, eventueel de kosten voor de vertaling van het prospectus moet dragen vóór de rechtsvordering wordt ingesteld, en
- d) niemand louter op basis van de samenvatting of de vertaling ervan, burgerrechtelijk aansprakelijk kan worden gesteld, behalve als de inhoud ervan misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer zij samen met de andere delen van het prospectus wordt gelezen, of tenzij zij, in combinatie met de andere delen van het prospectus, niet de kerngegevens verstrekt om de beleggers te helpen wanneer zij overwegen in die effecten te beleggen.”.

Art. 16

In artikel 26 worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° paragraaf 1 wordt vervangen als volgt: “De minimum-informatie die in het prospectus moet worden opgenomen, wordt vastgesteld bij Verordening nr. 809/2004 en/of bij elke andere gedelegeerde handeling vastgesteld door de Europese Commissie ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG.”;

2° in paragraaf 2, 2°, worden de woorden “of van elke andere gedelegeerde handeling vastgesteld door de Europese Commissie ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG” *in fine* toegevoegd.

Art. 17

Les modifications suivantes sont apportées à l'article 27:

1° au paragraphe 2, les mots “dans la présente loi ou dans le Règlement n° 809/2004 si elle estime” sont remplacés par les mots “dans la présente loi, dans le Règlement n° 809/2004 ou dans tout autre acte délégué adopté par la Commission européenne en exécution de la Directive 2003/71/CE si elle estime”;

2° au paragraphe 3, les mots “en vertu du Règlement n° 809/2004” sont remplacés par les mots “en vertu du Règlement n° 809/2004 ou de tout autre acte délégué adopté par la Commission européenne en exécution de la Directive 2003/71/CE”;

3° un paragraphe 4 est inséré, rédigé comme suit:

“§ 4. Les informations concernant le garant peuvent être omises lorsqu'un prospectus est établi en application de l'article 16, § 2, dans le cadre d'une opération portant sur des valeurs mobilières inconditionnellement et irrévocablement garanties par un État membre.”.

Art. 18

Les modifications suivantes sont apportées à l'article 28:

1° au paragraphe 1^{er}, les mots “Sans préjudice de l'article 29” sont supprimés;

2° le paragraphe 3, alinéa 2 est remplacé par ce qui suit:

“Lorsqu'un changement important ou un fait nouveau susceptible d'affecter l'évaluation des investisseurs survient après l'approbation de la dernière version du document d'enregistrement, la note relative aux valeurs mobilières fournit les informations qui devraient normalement figurer dans le document d'enregistrement, sauf si ces informations sont fournies dans un supplément établi conformément à l'article 34.”.

Art. 19

À l'article 29, le paragraphe 2 est remplacé par ce qui suit:

“§ 2. Si les conditions définitives de l'offre ne sont pas incluses dans le prospectus de base ou dans un supplément, elles sont déposées auprès de la FSMA et, lorsque l'opération est effectuée sur le territoire belge, publiées conformément à l'article 21, §§ 2, 3 et 5, et ce dans les meilleurs délais, lors de chaque offre publique, si possible avant le lancement de l'offre publique ou l'admission à la négociation.

Art. 17

In artikel 27 worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in paragraaf 2 worden de woorden “bij deze wet of krachtens Verordening nr. 809/2004” vervangen door de woorden “bij deze wet, krachtens Verordening nr. 809/2004 of bij elke andere gedelegeerde handeling vastgesteld door de Europese Commissie ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG”;

2° in paragraaf 3 worden de woorden “krachtens Verordening nr. 809/2004” vervangen door de woorden “krachtens Verordening nr. 809/2004 of elke andere gedelegeerde handeling vastgesteld door de Europese Commissie ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG”;

3° er wordt een paragraaf 4 ingevoegd, luidende:

“§ 4. De informatie over de garant mag worden weggelaten als een prospectus wordt opgesteld met toepassing van artikel 16, § 2, in het kader van een verrichting op effecten die onvoorwaardelijk en onherroepelijk door een lidstaat zijn gegarandeerd.”.

Art. 18

In artikel 28 worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° paragraaf 1 wordt vervangen als volgt: “De uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling kan het prospectus opstellen in de vorm van één enkel document of in de vorm van verschillende afzonderlijke documenten”;

2° Paragraaf 3, tweede lid, wordt vervangen als volgt:

“Wanneer er zich sinds de goedkeuring van het meest recentelijk geactualiseerde registratiedocument, een verandering of recente ontwikkeling van betekenis heeft voorgedaan die de beoordeling door de beleggers zou kunnen beïnvloeden, bevat de verrichtingsnota de gegevens die normaliter in het registratiedocument worden vermeld, behalve wanneer die gegevens in een conform artikel 34 opgestelde aanvulling op het prospectus worden verstrekt.”.

Art. 19

In artikel 29 wordt paragraaf 2 vervangen als volgt:

“§ 2. Indien de definitieve voorwaarden van de aanbieding niet in het basisprospectus of in een aanvulling hierop worden vermeld, worden zij bij de FSMA gedeponneerd, en, wanneer de verrichting op het Belgisch grondgebied plaatsvindt, gepubliceerd conform artikel 21, §§ 2, 3 en 5, en dit zo spoedig mogelijk, bij elke openbare aanbieding, en, indien mogelijk, zelfs vóór het uitbrengen van de openbare aanbieding of de toelating tot de verhandeling.

Afin de satisfaire à l'obligation de fournir les informations clés visées à l'article 24, § 2, alinéa 2, le résumé du prospectus de base est complété lors de l'établissement des conditions définitives de l'offre conformément aux modalités fixées par la Commission européenne dans un acte délégué adopté en exécution de la Directive 2003/71/CE. Le résumé ainsi complété ne doit pas être soumis à une nouvelle approbation.

Les conditions définitives de l'offre ne peuvent contenir que des informations concernant les valeurs mobilières et ne peuvent servir de supplément au prospectus de base.

Le prospectus contient obligatoirement, soit, les critères et/ou conditions sur la base desquels le prix définitif de l'offre et le nombre définitif de valeurs mobilières offertes seront déterminés, soit, le prix maximum de l'offre.”

Art. 20

L'article 30, paragraphe 1^{er}, alinéa 1^{er} est remplacé par ce qui suit:

“Des informations peuvent être incluses dans le prospectus par référence à un ou plusieurs documents publiés antérieurement ou simultanément et approuvés par l'autorité compétente ou déposés conformément à la Directive 2003/71/CE ou à la Directive 2004/109/CE. Ces informations sont les plus récentes dont l'émetteur dispose.”

Art. 21

L'article 32 est modifié comme suit:

1^o le paragraphe 3 est remplacé par ce qui suit:

“§ 3. Dans les 10 jours ouvrables à dater de la présentation d'un dossier complet, la FSMA notifie à l'émetteur, à l'offreur ou la personne qui sollicite l'admission à la négociation, selon le cas, de même qu'à l'ESMA et aux entreprises de marché éventuellement concernées, sa décision soit d'approuver le prospectus, soit de refuser d'approuver le prospectus. Une copie du prospectus est transmise à l'ESMA lors de cette notification.”;

2^o le paragraphe 7 est remplacé par ce qui suit:

“§ 7. La version finale du prospectus approuvé doit être déposée à la FSMA préalablement à sa publication. La FSMA la rend accessible à l'ESMA.”

Om te voldoen aan de verplichting om de kerngegevens te verstrekken als bedoeld in artikel 24, § 2, tweede lid, wordt de samenvatting van het basisprospectus bij de vaststelling van de definitieve voorwaarden van de aanbieding aangevuld conform de ter zake door de Europese Commissie bepaalde modaliteiten in een ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG vastgestelde gedelegeerde handeling. De aldus aangevulde samenvatting moet niet opnieuw ter goedkeuring worden voorgelegd.

De definitieve voorwaarden van de aanbieding bevatten uitsluitend gegevens die betrekking hebben op de effecten en mogen niet als aanvulling op het basisprospectus worden gebruikt.

Het prospectus moet hetzij de criteria en/of voorwaarden waarvan zal worden uitgegaan bij de vaststelling van de definitieve prijs waartegen de effecten zullen worden aangeboden, en van het definitieve aantal effecten dat aan het publiek zal worden aangeboden, hetzij de maximumprijs van de aanbieding vermelden.”

Art. 20

In artikel 30 wordt paragraaf 1, eerste lid vervangen als volgt:

“In het prospectus kan informatie worden opgenomen door middel van verwijzing naar één of meer eerder of gelijktijdig gepubliceerde documenten die zijn goedgekeurd door de bevoegde autoriteit of zijn gedeponneerd overeenkomstig Richtlijn 2003/71/EG of Richtlijn 2004/109/EG. De betrokken informatie is de recentste waarover de uitgevende instelling beschikt.”

Art. 21

In artikel 32 worden de volgende wijzigingen aangebracht: 1^o paragraaf 3 wordt vervangen als volgt:

“§ 3. Binnen tien werkdagen na de indiening van een volledig dossier, stelt de FSMA de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling, naar gelang het geval, alsook de ESMA en de eventueel betrokken marktondernemingen in kennis van haar beslissing om het prospectus goed te keuren of om de goedkeuring van het prospectus te weigeren. Aan de ESMA wordt, samen met deze kennisgeving, een kopie van het prospectus bezorgd.”;

2^o paragraaf 7 wordt vervangen als volgt:

“§ 7. De definitieve tekst van het goedgekeurde prospectus moet bij de FSMA worden gedeponneerd vóór die wordt gepubliceerd. De FSMA stelt deze tekst ter beschikking van de ESMA.”

Art. 22

L'article 33 est remplacé par ce qui suit:

“La FSMA peut décider, dans les trois jours ouvrables à dater de la réception de l'avis visé à l'article 32, § 1^{er}, de déléguer l'approbation d'un prospectus à l'autorité compétente d'un autre État membre de l'Espace économique européen, avec l'accord de cette dernière et moyennant notification préalable à l'ESMA. La FSMA notifie sans délai cette délégation à l'émetteur, à l'offreur ou à la personne qui sollicite l'admission à la négociation et communique le dossier à l'autorité compétente à laquelle l'approbation est déléguée. Les délais applicables au contrôle et à l'approbation du prospectus ne commencent à courir qu'à dater de cette notification. La responsabilité de l'approbation du prospectus est régie par les règles applicables à l'autorité compétente à laquelle l'approbation du prospectus a été déléguée.”.

Art. 23

L'article 34 est modifié comme suit:

1° au paragraphe 1^{er}, les mots “s'il est postérieur à la clôture de l'offre,” sont insérés entre les mots “sur le marché concerné” et les mots “est mentionné dans un supplément au prospectus”;

2° au paragraphe 2, les mots “et publié au moins selon les mêmes modalités” sont supprimés;

3° le paragraphe 3 est remplacé par ce qui suit:

“§ 3. En cas d'offre publique de valeurs mobilières, les investisseurs qui ont déjà accepté d'acheter les valeurs mobilières ou d'y souscrire avant que le supplément ne soit publié ont le droit de révoquer leur acceptation pendant deux jours ouvrables après la publication du supplément, à condition que le fait nouveau, l'erreur ou l'inexactitude visé au paragraphe 1 soit antérieur à la clôture définitive de l'offre publique et à la livraison des valeurs mobilières. Ce délai peut être prorogé par l'émetteur ou l'offreur. La date à laquelle le droit de révocation prend fin est indiquée dans le supplément. Ce droit de révocation n'est pas applicable dans le cas d'une offre continue de valeurs mobilières.”.

Art. 24

L'article 35 est modifié comme suit:

1° le paragraphe 1^{er} est remplacé par ce qui suit:

“§ 1^{er}. Un prospectus reste valide douze mois après son approbation pour des offres publiques ou admissions à la négociation sur un marché réglementé pour autant qu'il soit actualisé conformément à l'article 34.”;

Art. 22

Artikel 33 wordt vervangen als volgt:

“Binnen drie werkdagen na ontvangst van de in artikel 32, § 1 bedoelde kennisgeving, kan de FSMA beslissen om de goedkeuring van een prospectus aan de bevoegde autoriteit van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte over te dragen, op voorwaarde dat die autoriteit daarmee instemt en mits zij de ESMA daar vooraf van in kennis heeft gesteld. De FSMA stelt de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling onmiddellijk in kennis van deze overdracht, en legt het dossier over aan de bevoegde autoriteit waaraan zij de goedkeuring van het prospectus heeft overgedragen. De geldende termijnen voor het toezicht op en de goedkeuring van het prospectus beginnen pas te lopen vanaf die kennisgeving. De verantwoordelijkheid voor de goedkeuring van het prospectus wordt beheerst door de regels die gelden voor de bevoegde autoriteit waaraan de goedkeuring van het prospectus wordt overgedragen.”.

Art. 23

In artikel 34 worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in paragraaf 1 worden de woorden “indien dit tijdstip na de afsluiting van het bod is gesitueerd,” ingevoegd tussen de woorden “het tijdstip waarop de verhandeling op een gereglementeerde markt aanvangt,” en de woorden “wordt vermeld”;

2° in paragraaf 2 worden de woorden “en ten minste conform dezelfde regelingen gepubliceerd” opgeheven;

3° paragraaf 3 wordt vervangen als volgt:

“§ 3. In geval van een openbare aanbidding van effecten hebben de beleggers die hebben aanvaard om al vóór de publicatie van de aanvulling op het prospectus de effecten te kopen of erop in te schrijven, het recht om hun aanvaarding gedurende twee werkdagen na de publicatie van die aanvulling in te trekken, op voorwaarde dat de in § 1 bedoelde nieuwe ontwikkeling, vergissing of onjuistheid zich heeft voorgedaan vóór de definitieve afsluiting van de openbare aanbidding en vóór de levering van de effecten. Deze termijn kan worden verlengd door de uitgevende instelling of door de aanbieder. De uiterste datum voor het recht tot intrekking wordt vermeld in de aanvulling op het prospectus. Het recht tot intrekking van de aanvaarding geldt niet in het geval van een doorlopende aanbidding van effecten.”.

Art. 24

In artikel 35 worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° paragraaf 1 wordt vervangen als volgt:

“§ 1. Een prospectus blijft na goedkeuring twaalf maanden geldig voor openbare aanbiddingen of toelatingen tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, op voorwaarde dat het wordt geactualiseerd overeenkomstig artikel 34.”;

2° au paragraphe 2, les mots “après sa publication” sont remplacés par les mots “après son approbation”.

Art. 25

Les modifications suivantes sont apportées à l'article 36:

1° au paragraphe 1^{er}, alinéa 1^{er}, la phrase liminaire est remplacée par ce qui suit: “Lorsqu'un prospectus est soumis à l'approbation de la FSMA ou a été approuvé par la FSMA, l'émetteur, l'offreur ou la personne qui sollicite l'admission à la négociation, qui souhaite offrir les valeurs mobilières visées par le prospectus au public sur le territoire d'un ou plusieurs autres États membres de l'Espace économique européen ou demander l'admission de ces valeurs mobilières à la négociation sur un ou plusieurs marchés réglementés situés sur le territoire d'un ou plusieurs autres États membres de l'Espace économique européen, peut demander à la FSMA de notifier à l'ESMA et aux autorités compétentes de ces États membres un dossier comprenant:”;

2° au paragraphe 1^{er}, alinéa 1^{er}, (iii), les mots “prospectus ou du” sont introduits entre les mots “une traduction du” et les mots “résumé du prospectus”;

3° le paragraphe 1^{er} est complété par un quatrième alinéa rédigé comme suit:

“Simultanément à cette notification, la FSMA transmet le certificat d'approbation du prospectus au demandeur.”.

4° l'article est complété par un paragraphe 4 rédigé comme suit:

“§ 4. Lorsque les conditions définitives de l'offre ne sont pas incluses dans le prospectus de base ou dans un supplément, l'émetteur les communique aux autorités compétentes des autres États membres de l'Espace économique européen sur le territoire desquels l'opération a lieu, dans les meilleurs délais lors de chaque offre publique et si possible avant le lancement de l'offre publique ou l'admission à la négociation.”.

Art. 26

Les modifications suivantes sont apportées à l'article 37:

1° aux paragraphes 1^{er} et 2, le montant de 2 500 000 euros est remplacé par un montant de 5 000 000 euros;

2° au paragraphe 2, les mots “ou de tout autre acte délégué adopté par la Commission européenne en exécution de la Directive 2003/71/CE” sont insérés entre les mots “du Règlement n°809/2004” et les mots “, par l'autorité compétente”.

2° in paragraaf 2 worden de woorden “na publicatie” vervangen door de woorden “na goedkeuring”.

Art. 25

In artikel 36 worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in paragraaf 1, eerste lid, wordt de inleidende zin vervangen als volgt: “Wanneer een prospectus ter goedkeuring wordt voorgelegd aan de FSMA of is goedgekeurd door de FSMA, kan de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling die de in het prospectus bedoelde effecten aan het publiek wenst aan te bieden op het grondgebied van één of meer andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte, of die de toelating van die effecten wil vragen tot de verhandeling op één of meer gereguleerde markten op het grondgebied van één of meer andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte, de FSMA vragen om een dossier ter kennis te brengen van de ESMA en de bevoegde autoriteiten van die lidstaten met daarin:”;

2° in paragraaf 1, eerste lid, (iii), worden de woorden “van het prospectus of” ingevoegd tussen de woorden “een vertaling” en de woorden “van de samenvatting van het prospectus”;

3° paragraaf 1 wordt aangevuld met een vierde lid, luidende:

“Samen met deze kennisgeving bezorgt de FSMA de aanvrager de goedkeuringsverklaring van het prospectus.”;

4° het artikel wordt aangevuld met een paragraaf 4, luidende:

“§ 4. Indien de definitieve voorwaarden van de aanbieding noch in het basisprospectus, noch in een aanvulling op het prospectus worden vermeld, deelt de uitgevende instelling deze voor elke openbare aanbieding mee aan de bevoegde autoriteiten van de andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte waar de verrichting plaatsvindt, zodra dit realiseerbaar is en zo mogelijk voordat de openbare aanbieding of de toelating tot de handel aanvangt.”.

Art. 26

In artikel 37 worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in de paragrafen 1 en 2 wordt het bedrag van 2 500 000 euro vervangen door een bedrag van 5 000 000 euro;

2° in paragraaf 2 worden de woorden “of van enige andere gedelegeerde handeling die is gesteld door de Europese Commissie ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG” ingevoegd tussen de woorden “Verordening nr. 809/2004” en de woorden “, door de bevoegde autoriteit”.

Art. 27

Les modifications suivantes sont apportées à l'article 38:

1° au paragraphe 1^{er}, alinéa 1^{er}, 4°, la phrase liminaire est remplacée par ce qui suit: "la FSMA et l'ESMA ont reçu la notification d'un dossier comprenant:";

2° au paragraphe 1^{er}, alinéa 1^{er}, 4°, (iii), les mots "prospectus ou du" sont insérés entre les mots "la traduction du" et les mots "résumé du prospectus";

3° le paragraphe 2 est remplacé par ce qui suit:

"§ 2. Si des faits nouveaux significatifs ou des erreurs ou inexactitudes substantielles au sens de l'article 34 surviennent ou apparaissent après l'approbation du prospectus, la FSMA et l'ESMA peuvent attirer l'attention de l'autorité compétente pour approuver le prospectus sur la nécessité d'actualiser les informations contenues dans le prospectus. Si le prospectus fait l'objet d'un supplément, ce supplément bénéficiera du pas-seport moyennant le respect des conditions fixées au § 1^{er}."

4° au paragraphe 3, les mots "et communiquées par l'émetteur à la FSMA lors de chaque offre publique, dans les meilleurs délais et si possible avant le lancement de l'offre publique ou l'admission à la négociation." sont ajoutés *in fine*;

5° un paragraphe 4 est ajouté, rédigé comme suit:

"§ 4. La FSMA publie sur son site web la liste des certificats d'approbation des prospectus et des suppléments qui lui ont été notifiés conformément au paragraphe 1^{er}, en insérant le cas échéant un lien hypertexte vers la publication de ces documents sur le site web de l'autorité qui a approuvé le prospectus, sur celui de l'émetteur ou sur celui du marché réglementé concerné."

Art. 28

L'article 39 est remplacé par ce qui suit:

"Lorsque la FSMA établit que des irrégularités ont été commises par l'émetteur, par l'offreur ou par les établissements financiers chargés de la procédure d'offre publique, elle en informe l'autorité compétente pour approuver le prospectus et l'ESMA.

Si, en dépit des mesures prises par l'autorité compétente pour approuver le prospectus ou en raison de l'inadéquation de ces mesures, l'émetteur, l'offreur ou les établissements financiers chargés de l'offre publique persistent à violer les dispositions législatives ou réglementaires applicables, la

Art. 27

In artikel 38 worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in paragraaf 1, eerste lid, 4° wordt de inleidende zin vervangen als volgt: "de FSMA en de ESMA hebben een kennisgeving ontvangen waarbij een dossier is gevoegd met daarin:";

2° in paragraaf 1, eerste lid, 4°, (iii), worden de woorden "van het prospectus of" ingevoegd tussen de woorden "de vertaling" en de woorden "van de samenvatting van het prospectus";

3° paragraaf 2 wordt vervangen als volgt:

"§ 2. Indien er zich sinds de goedkeuring van het prospectus belangrijke nieuwe ontwikkelingen hebben voorgedaan of belangrijke materiële vergissingen of onjuistheden aan het licht zijn gekomen in de zin van artikel 34, mogen de FSMA en de ESMA de voor de goedkeuring van het prospectus bevoegde autoriteit erop attenderen dat de in het prospectus opgenomen informatie moet worden geactualiseerd. Als bij het prospectus een aanvulling is gevoegd, komt die aanvulling in aanmerking voor het paspoort als de in § 1 vastgestelde voorwaarden zijn nageleefd.";

4° paragraaf 3 wordt aangevuld met de woorden: "en door de uitgevende instelling, voor elke openbare aanbidding, ter kennis gebracht van de FSMA zodra dit realiseerbaar is en zo mogelijk voordat de openbare aanbidding of de toelating tot de handel aanvangt.";

5° het artikel wordt aangevuld met een paragraaf 4, luidende:

"§ 4. De FSMA publiceert op haar website de lijst van de goedkeuringsverklaringen van de prospectussen en aanvullingen op prospectussen die haar ter kennis zijn gebracht conform § 1, door in voorkomend geval te voorzien in een hyperlink naar de publicatie van deze documenten op de website van de autoriteit die het prospectus heeft goedgekeurd, naar de website van de uitgevende instelling of naar de website van de betrokken geregelende markt."

Art. 28

Artikel 39 wordt vervangen als volgt:

"Wanneer de FSMA tot de bevinding komt dat onregelmatigheden zijn begaan door de uitgevende instelling, de aanbieder of de financiële instellingen die met de procedures voor de openbare aanbidding zijn belast, stelt zij de ESMA en de voor de goedkeuring van het prospectus bevoegde autoriteit in kennis van die bevindingen.

Wanneer de uitgevende instelling, de aanbieder of de financiële instellingen die met de procedures voor de openbare aanbidding zijn belast, in weerwil van de maatregelen die de voor de goedkeuring van het prospectus bevoegde autoriteit heeft getroffen, of omdat die maatregelen ontoereikend zijn,

FSMA peut, après en avoir informé l'autorité compétente pour approuver le prospectus et l'ESMA, prendre toutes les mesures qui s'imposent pour protéger les investisseurs. La FSMA informe la Commission européenne et l'ESMA de ces mesures dans les meilleurs délais.”.

Art. 29

À l'article 42, le montant de 2 500 000 euros est remplacé par un montant de 5 000 000 euros.

Art. 30

L'article 44, paragraphe 2 est remplacé par ce qui suit:

“§ 2. Le prospectus comprend un résumé qui fournit, de manière concise et dans un langage non technique, les informations clés afin d'aider les investisseurs qui envisagent d'investir dans les instruments de placement concernés. Le résumé est établi sous une forme standardisée afin de faciliter la comparabilité avec les résumés relatifs aux instruments de placement similaires.

Les informations clés sont les informations essentielles et structurées de manière appropriée qui doivent être fournies aux investisseurs afin de leur permettre de comprendre la nature et les risques de l'émetteur, du garant et des instruments de placement qui leur sont offerts ou sont admis à la négociation sur un marché réglementé et, sans préjudice de l'alinéa 4, point b), de déterminer les offres qu'il convient de continuer de prendre en considération.

À la lumière de l'offre et des instruments de placement concernés, les informations clés comprennent les éléments suivants:

a) une brève description des risques liés à l'émetteur et aux garants éventuels ainsi que des caractéristiques essentielles de l'émetteur et de ces garants, y compris les actifs, les passifs et la situation financière;

b) une brève description des risques liés à l'investissement concerné et des caractéristiques essentielles de cet investissement, y compris tout droit attaché aux instruments de placement;

c) les conditions générales de l'offre, notamment une estimation des dépenses portées en charge pour l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur;

d) les modalités de l'admission à la négociation;

e) les raisons de l'offre et l'utilisation prévue des fonds récoltés.

inbreuk blijven plegen op de desbetreffende wettelijke of bestuursrechtelijke bepalingen, neemt de FSMA, na de ESMA en de voor de goedkeuring van het prospectus bevoegde autoriteit daarvan in kennis te hebben gesteld, alle passende maatregelen om de beleggers te beschermen. De FSMA brengt de Europese Commissie en de ESMA zo spoedig mogelijk op de hoogte van die maatregelen.”.

Art. 29

In artikel 42 wordt het bedrag van 2 500 000 euro vervangen door een bedrag van 5 000 000 euro.

Art. 30

In artikel 44 wordt paragraaf 2 vervangen als volgt:

“§ 2. Het prospectus bevat een samenvatting waarin op beknopte wijze en in niet-technische bewoordingen de kerngegevens worden verstrekt teneinde de beleggers te helpen die een investering in de betrokken beleggingsinstrumenten overwegen. De samenvatting wordt opgesteld in een gestandaardiseerd formaat, zodat zij makkelijk vergeleken kan worden met de samenvattingen betreffende soortgelijke beleggingsinstrumenten.

De kerngegevens zijn de essentiële en naar behoren gestructureerde gegevens die aan de belegger moeten worden verstrekt om hem in staat te stellen de aard en de risico's van de hem aangeboden of tot de handel op een gereglementeerde markt toegelaten beleggingsinstrumenten te begrijpen en, onverminderd het vierde lid, punt b), te beslissen welke aanbiedingen hij nader in beschouwing zal nemen.

De met betrekking tot de betrokken aanbieding en bewuste beleggingsinstrumenten te verstrekken kerngegevens bevatten de volgende elementen:

a) een korte beschrijving van de risico's die verbonden zijn aan en de essentiële kenmerken van de uitgevende instelling of van een eventuele garant, daaronder begrepen hun activa, passiva en financiële positie;

b) een korte beschrijving van de risico's die verbonden zijn aan en de essentiële kenmerken van de betrokken belegging, daaronder begrepen alle aan de beleggingsinstrumenten verbonden rechten;

c) de algemene voorwaarden van de aanbieding, daaronder begrepen een raming van de uitgaven die de uitgevende instelling of de aanbieder aan de belegger in rekening zullen brengen;

d) de bijzonderheden over de toelating tot de handel;

e) de redenen voor de aanbieding en de bestemming van de opbrengsten.

Le résumé comporte un avertissement indiquant:

a) qu'il doit être lu comme une introduction au prospectus, et

b) que toute décision d'investir dans les instruments de placement concernés doit être fondée sur un examen exhaustif du prospectus, et

c) qu'aucune responsabilité civile ne peut être attribuée à quiconque sur la base du seul résumé ou de sa traduction sauf contenu trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du prospectus ou s'il ne fournit pas, lu en combinaison avec les autres parties du prospectus, les informations essentielles permettant d'aider les investisseurs lorsqu'ils envisagent d'investir dans ces instruments de placement.”.

Art. 31

Les modifications suivantes sont apportées à l'article 48:

1° au paragraphe 1^{er}, les mots “Sans préjudice de l'article 49,” sont supprimés;

2° le paragraphe 3, alinéa 2 est remplacé par ce qui suit:

“Lorsqu'un changement important ou un fait nouveau susceptible d'affecter l'évaluation des investisseurs survient après l'approbation de la dernière version du document d'enregistrement, la note relative aux instruments de placement fournit les informations qui devraient normalement figurer dans le document d'enregistrement, sauf si ces informations sont fournies dans un supplément établi conformément à l'article 53.”.

Art. 32

À l'article 49, le paragraphe 2 est remplacé par ce qui suit:

“§ 2. Si les conditions définitives de l'offre ne sont pas incluses dans le prospectus de base ou dans un supplément, elles sont publiées conformément à l'article 21, §§ 2, 3 et 5 et déposées auprès de la FSMA, et ce lors de chaque offre publique, dans les meilleurs délais, si possible avant le lancement de l'offre publique ou l'admission à la négociation.

Afin de satisfaire à l'obligation de fournir les informations clés visées à l'article 44, § 2, alinéa 2, le résumé du prospectus de base est complété lors de l'établissement des conditions définitives de l'offre. Le résumé ainsi complété ne doit pas être soumis à une nouvelle approbation.

Les conditions définitives de l'offre ne peuvent contenir que des informations concernant les instruments de placement

De samenvatting bevat de waarschuwing:

a) dat zij als een inleiding op het prospectus moet worden gelezen, en

b) dat iedere beslissing om in de betrokken beleggingsinstrumenten te beleggen, gebaseerd moet zijn op de bestudering van het volledige prospectus, en

c) dat niemand burgerrechtelijk aansprakelijk kan worden gesteld louter op basis van de samenvatting of de vertaling ervan, tenzij deze misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer zij samen met de andere delen van het prospectus wordt gelezen of tenzij zij, in combinatie met de andere delen van het prospectus, niet de kerngegevens bevat om beleggers te helpen wanneer zij overwegen in die beleggingsinstrumenten te investeren.”.

Art. 31

In artikel 48 worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in paragraaf 1 worden de woorden “Onverminderd artikel 49,” opgeheven en worden de woorden “kan de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling” vervangen door de woorden “De uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling kan”;

2° paragraaf 3, tweede lid wordt vervangen als volgt:

“Wanneer er zich sinds de goedkeuring van het meest recentelijk geactualiseerde registratiedocument, een verandering of recente ontwikkeling van betekenis heeft voorgedaan die de beoordeling door de beleggers zou kunnen beïnvloeden, bevat de verrichtingsnota de gegevens die normaliter in het registratiedocument worden vermeld, tenzij deze informatie wordt verstrekt in een aanvulling op het prospectus die is opgesteld conform artikel 53.”.

Art. 32

In artikel 49 wordt paragraaf 2 vervangen als volgt:

“§ 2. Indien de definitieve voorwaarden van de aanbieding niet in het basisprospectus of in een aanvulling hierop worden vermeld, worden zij voor elke openbare aanbieding zo spoedig mogelijk en zo mogelijk voordat de openbare aanbieding of de toelating tot de handel aanvangt, gepubliceerd conform artikel 21, §§ 2, 3 en 5 en gedeponeerd bij de FSMA.

Teneinde te voldoen aan de verplichting om de kerngegevens te verstrekken als bedoeld in artikel 44, § 2, tweede lid, wordt de samenvatting van het basisprospectus aangevuld wanneer de definitieve voorwaarden van het bod worden vastgesteld. De aldus vervolledigde samenvatting hoeft niet opnieuw ter goedkeuring te worden voorgelegd.

De definitieve voorwaarden van de aanbieding bevatten uitsluitend gegevens die betrekking hebben op de

et ne peuvent servir de supplément au prospectus de base. Le prospectus contient obligatoirement, soit, les critères et/ou conditions sur la base desquels le prix définitif de l'offre et le nombre définitif d'instruments de placement offerts seront déterminés, soit, le prix maximum de l'offre.”

Art. 33

L'article 50, § 1^{er}, alinéa 1^{er} est remplacé par ce qui suit: “Des informations peuvent être incluses dans le prospectus par référence à un ou plusieurs documents publiés antérieurement ou simultanément et approuvés par l'autorité compétente de l'État membre d'origine ou par la FSMA dans le cadre du présent chapitre, ou déposés conformément à la Directive 2003/71/CE ou à la Directive 2004/109/CE. Ces informations sont les plus récentes dont l'émetteur dispose.

Art. 34

Les modifications suivantes sont apportées à l'article 53:

1° au paragraphe 1^{er}, les mots “s'il est postérieur à la clôture de l'offre,” sont insérés entre les mots “sur le marché concerné” et les mots “est mentionné dans un supplément au prospectus.”;

2° au paragraphe 2, les mots “et publié au moins selon les mêmes modalités” sont supprimés;

3° le paragraphe 3 est remplacé par ce qui suit:

“§ 3. En cas d'offre publique d'instruments de placement, les investisseurs qui ont déjà accepté d'acheter les instruments de placement ou d'y souscrire avant que le supplément ne soit publié ont le droit de révoquer leur acceptation pendant deux jours ouvrables après la publication du supplément, à condition que le fait nouveau, l'erreur ou l'inexactitude visé au paragraphe 1^{er} soit antérieur à la clôture définitive de l'offre publique et à la livraison des instruments de placement. Ce délai peut être prorogé par l'émetteur ou l'offreur. La date à laquelle le droit de révocation prend fin est indiquée dans le supplément. Ce droit de révocation n'est pas applicable dans le cas d'une offre continue d'instruments de placement.”

Art. 35

Les modifications suivantes sont apportées à l'article 54:

1° le paragraphe 1^{er} est remplacé par ce qui suit:

“§ 1^{er}. Un prospectus reste valide douze mois après son approbation pour des offres publiques ou admissions à la

beleggingsinstrumenten en worden niet gebruikt om het basisprospectus aan te vullen. Het prospectus vermeldt hetzij de criteria en/of voorwaarden waarvan zal worden uitgegaan bij de vaststelling van de definitieve prijs waartegen de beleggingsinstrumenten zullen worden aangeboden en van het totale aantal beleggingsinstrumenten dat aan het publiek zal worden aangeboden, hetzij de maximumprijs van de aanbidding.”

Art. 33

Artikel 50, § 1, eerste lid wordt vervangen als volgt: “In het prospectus mag informatie worden opgenomen door middel van verwijzing naar een of meer eerder of gelijktijdig gepubliceerde documenten die zijn goedgekeurd door de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst dan wel door de FSMA in het kader van dit hoofdstuk, of zijn gedeponneerd overeenkomstig Richtlijn 2003/71/EG of Richtlijn 2004/109/EG. De betrokken informatie is de recentste waarover de uitgevende instelling beschikt.”

Art. 34

In artikel 53 worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in paragraaf 1 worden de woorden “indien dit tijdstip na de afsluiting van het bod is gesitueerd,” ingevoegd tussen de woorden “het tijdstip waarop de verhandeling op een gereglementeerde markt aanvangt,” en de woorden “wordt vermeld”;

2° in paragraaf 2 worden de woorden “en ten minste conform dezelfde regelingen gepubliceerd” opgeheven;

3° paragraaf 3 wordt vervangen als volgt:

“§ 3. In geval van een openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten hebben de beleggers die hebben aanvaard om al vóór de publicatie van de aanvulling op het prospectus de beleggingsinstrumenten te kopen of erop in te schrijven, het recht om hun aanvaarding gedurende twee werkdagen na de publicatie van die aanvulling in te trekken, op voorwaarde dat de in § 1 bedoelde nieuwe ontwikkeling, vergissing of onjuistheid zich heeft voorgedaan vóór de definitieve afsluiting van de openbare aanbidding en vóór de levering van de beleggingsinstrumenten. Deze termijn kan worden verlengd door de uitgevende instelling of door de aanbieder. De uiterste datum voor het recht tot intrekking wordt vermeld in de aanvulling op het prospectus. Het recht tot intrekking van de aanvaarding geldt niet in het geval van een doorlopende aanbidding van beleggingsinstrumenten.”

Art. 35

In artikel 54 worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° paragraaf 1 wordt vervangen als volgt:

“§ 1. Een prospectus blijft na goedkeuring twaalf maanden geldig voor in dit hoofdstuk bedoelde openbare aanbiddingen

négociation visées au présent chapitre, pour autant qu'il soit actualisé par les éléments requis en vertu de l'article 53.”;

2° au paragraphe 2, les mots “après sa publication” sont remplacés par les mots “après son approbation”.

Art. 36

L'article 55 est remplacé par ce qui suit:

“Art. 55. § 1^{er}. Le présent titre s'applique à tout placement d'instruments de placement effectué sur le territoire belge.

§ 2. Par dérogation au paragraphe 1^{er}, le présent titre n'est pas applicable:

1° au placement d'instruments de placement émis par des organismes de placement collectif;

2° en cas d'offre ne revêtant pas un caractère public, visée à l'article 3, § 2 a), b) ou e).”.

Art. 37

Les modifications suivantes sont apportées à l'article 56:

1° à l'alinéa 1^{er}, les mots “dans le cadre des offres publiques d'instruments de placement visées au présent titre” sont supprimés;

2° l'alinéa 1^{er}, e) est remplacé par ce qui suit:

“e) les sociétés de bourse visées au livre II, titre II, de la loi du 6 avril 1995 relative au statut et au contrôle des entreprises d'investissement;”

3° l'alinéa 2 est remplacé par ce qui suit:

“L'alinéa 1^{er} ne porte pas préjudice à la possibilité pour l'offreur ou l'émetteur:

de placer lui-même les instruments qu'il émet,

b) de confier cette tâche à des intermédiaires en services bancaires ou en services d'investissement inscrits à la liste visée à l'article 7, § 3, de la loi du 22 mars 2006 relative à l'intermédiation en services bancaires et en services d'investissement et à la distribution d'instruments financiers, dans le cas où l'émetteur ou l'offreur est une entreprise réglementée au sens de cette loi, ou

c) de confier cette tâche à une entreprise liée à l'émetteur ou à l'offreur dans le cas où l'offre s'adresse aux membres du personnel de l'entreprise liée.”.

of toelatingen tot de verhandeling, op voorwaarde dat het wordt aangevuld met de krachtens artikel 53 vereiste gegevens.”;

2° in paragraaf 2 worden de woorden “na publicatie” vervangen door de woorden “na goedkeuring”.

Art. 36

Artikel 55 wordt vervangen als volgt:

“Art. 55. § 1. Deze titel is van toepassing op elke plaatsing van beleggingsinstrumenten op het Belgisch grondgebied.

§ 2. In afwijking van paragraaf 1 is deze titel niet van toepassing op:

1° de plaatsing van beleggingsinstrumenten uitgegeven door instellingen voor collectieve belegging;

2° de in artikel 3, § 2, a), b) of e), bedoelde aanbiedingen die geen openbaar karakter hebben.”.

Art. 37

In artikel 56 worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in het eerste lid worden de woorden “in het kader van de in deze titel bedoelde openbare aanbiedingen van beleggingsinstrumenten” geschrapt;

2° in het eerste lid wordt de bepaling onder e) vervangen als volgt:

“e) de beursvennootschappen bedoeld in boek II, titel II, van de wet van 6 april 1995 inzake het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen;”

3° het tweede lid wordt vervangen als volgt:

“Het eerste lid doet geen afbreuk aan de mogelijkheid voor de aanbieder of de uitgevende instelling:

a) om zelf de instrumenten te plaatsen die hij of zij uitgeeft,

b) om tussenpersonen in bank- of beleggingsdiensten die zijn ingeschreven op de lijst als bedoeld in artikel 7, § 3, van de wet van 22 maart 2006 betreffende de bemiddeling in bank- en beleggingsdiensten en de distributie van financiële instrumenten, hiermee te gelasten, ingeval de uitgevende instelling of de aanbieder een gereguleerde onderneming in de zin van die wet is, of

c) om een met de uitgevende instelling of de aanbieder verbonden onderneming hiermee te gelasten, ingeval de aanbieder tot de personeelsleden van die verbonden onderneming gericht is.”.

Art. 38

L'article 57, paragraphe 2, alinéa 2 est supprimé.

Art. 39

L'article 57/1 est remplacé par ce qui suit:

“Art. 57/1. Le Roi peut, dans les conditions et compte tenu des adaptations qu'il détermine, déclarer tout ou partie des dispositions du présent titre et des titres VII, XI et XIII, applicables à des offres d'instruments de placement qui sont effectuées sur le territoire belge et qui ne sont pas visées par l'article 57, en ce compris à des offres visées à l'article 16”.

Art. 40

L'article 60, § 2, est complété par un second alinéa, rédigé comme suit:

“Si les communications à caractère promotionnel, autres documents et avis visés au paragraphe 1^{er} comportent des informations dont la FSMA ne saurait vérifier la compatibilité avec les informations figurant dans le prospectus que si elle dispose de la version approuvée du prospectus, le délai de cinq jours ouvrables prévu au paragraphe 2 commence à courir à compter de l'approbation du prospectus par la FSMA conformément à l'article 32, 41 ou 52 ou à compter de la notification prévue à l'article 38, § 1^{er}, 4^o, selon le cas.”

Art. 41

Les modifications suivantes sont apportées à l'article 61:

1^o au paragraphe 2, les mots “, par les autres actes délégués adoptés par la Commission européenne en exécution de la Directive 2003/71/CE” sont insérés entre les mots “le Règlement n° 809/2004” et les mots “ou par les arrêtés pris en exécution de la présente loi”;

2^o au paragraphe 3, les mots “, ou s'il ne fournit pas, lu en combinaison avec les autres parties du prospectus, les informations essentielles permettant d'aider les investisseurs lorsqu'ils envisagent d'investir dans les instruments de placement concernés” sont ajoutés *in fine*.

Art. 42

Les modifications suivantes sont apportées à l'article 64, alinéa 1^{er}:

1^o dans la phrase liminaire, les mots “100 personnes physiques ou morales” sont remplacés par les mots “150 personnes physiques ou morales”;

Art. 38

Artikel 57, § 2, tweede lid, wordt opgeheven.

Art. 39

Artikel 57/1 wordt vervangen als volgt:

“Art. 57/1. De Koning kan, onder de voorwaarden en rekening houdend met de aanpassingen die Hij bepaalt, alle of een deel van de bepalingen van deze titel en van de titels VII, XI en XIII van toepassing verklaren op aanbiedingen van beleggingsinstrumenten die plaatsvinden op het Belgische grondgebied en niet onder artikel 57 vallen, waaronder aanbiedingen als bedoeld in artikel 16.”.

Art. 40

Artikel 60, § 2, wordt aangevuld met een tweede lid, luidende:

“Als de in § 1 bedoelde reclame en andere documenten en berichten informatie bevatten waarvan de FSMA enkel kan nagaan of die overeenstemt met de informatie die vervat is in het prospectus als zij over de goedgekeurde versie van het prospectus beschikt, begint de in § 2 vastgestelde termijn van vijf werkdagen te lopen, naargelang het geval, op het ogenblik dat de FSMA het prospectus goedkeurt conform artikel 32, 41 of 52, of op het ogenblik dat de kennisgeving is verricht als bedoeld in artikel 38, § 1, 4^o.”.

Art. 41

In artikel 61 worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1^o in paragraaf 2 worden de woorden “, door de andere gedelegeerde handelingen vastgesteld door de Europese Commissie ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG,” ingevoegd tussen de woorden “door Verordening nr. 809/2004” en de woorden “of door de met toepassing van deze wet genomen besluiten”;

2^o in paragraaf 3 worden de woorden “, of tenzij die, in combinatie met de andere delen van het prospectus, niet de kerngegevens verstrekt om de beleggers te helpen wanneer zij overwegen in die effecten te beleggen” *in fine* toegevoegd.

Art. 42

In artikel 64, eerste lid, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1^o in de inleidende zin worden de woorden “100 natuurlijke of rechtspersonen” vervangen door de woorden “150 natuurlijke of rechtspersonen”;

2° au troisième tiret, les mots “la FSMA a été préalablement saisie d’une demande d’inscription conformément à l’article 28 de la loi du 20 juillet 2004 ou de l’article 127 de cette loi, selon le cas, ou” sont remplacés par les mots “la FSMA a soit été préalablement saisie d’une demande d’inscription conformément à l’article 30 ou à l’article 162 de la loi du 3 août 2012, soit reçu la notification visée à l’article 93, paragraphe 3 de la Directive 2009/65/CE, ou”;

3° au quatrième tiret, les mots “la liste visée à l’article 31 de la loi du 20 juillet 2004 ou à l’article 129 de cette loi, selon le cas” sont remplacés par les mots “la liste visée à l’article 33 de la loi du 3 août 2012 ou à l’article 149 de cette loi, selon le cas”.

Art. 43

Le titre X intitulé “Information annuelle” est supprimé.

Art. 44

Les modifications suivantes sont apportées à l’article 67:

1° au paragraphe 1^{er}, b), les mots “dans le cadre de l’offre publique” sont remplacés par les mots “dans le cadre d’une offre publique ou non”;

2° au paragraphe 1^{er}, e), f), g), h) et o) les mots “ou des autres actes délégués adoptés par la Commission européenne en exécution de la Directive 2003/71/CE” sont insérés après les mots “du Règlement n° 809/2004”;

3° au paragraphe 1^{er}, c), les mots “l’offreur, l’émetteur ou la personne qui sollicite l’admission à la négociation” sont remplacés par les mots “l’offreur, l’émetteur, la personne qui sollicite l’admission à la négociation ou les intermédiaires désignés par eux”;

4° au paragraphe 1^{er}, k), les mots “l’offreur, l’émetteur ou la personne qui sollicite l’admission à la négociation” sont remplacés par les mots “l’offreur, l’émetteur, la personne qui sollicite l’admission à la négociation ou les intermédiaires désignés par eux”;

5° le paragraphe 1^{er}, n) est remplacé par ce qui suit: “à rendre public le fait que l’émetteur, l’offreur, la personne qui sollicite l’admission à la négociation ou les intermédiaires désignés par eux ne se conforment pas à leurs obligations sauf si cette publicité risquerait de perturber gravement les marchés financiers ou causerait un préjudice disproportionné aux parties en cause”;

6° le paragraphe 1^{er} est complété par deux alinéas rédigés comme suit:

“L’ESMA est habilitée à prendre part aux inspections sur place visées au point o) lorsqu’elles sont menées

2° in het derde streepje worden de woorden “een voorafgaande aanvraag tot inschrijving overeenkomstig artikel 28 van de wet van 20 juli 2004 of, naargelang het geval, artikel 127 van deze zelfde wet bij de FSMA is ingediend, of” vervangen door de woorden “ofwel een voorafgaande aanvraag tot inschrijving overeenkomstig artikel 30 of artikel 162 van de wet van 3 augustus 2012, bij de FSMA is ingediend, ofwel de kennisgeving bedoeld in artikel 93, lid 3, van Richtlijn 2009/65/EG aan de FSMA is overgelegd, of”;

3° in het vierde streepje worden de woorden “de lijst bedoeld in artikel 31 van de wet van 20 juli 2004 of, naargelang het geval, artikel 129 van deze zelfde wet” vervangen door de woorden “de lijst bedoeld in artikel 33 van de wet van 3 augustus 2012 of, naargelang het geval, artikel 149 van deze zelfde wet”.

Art. 43

Titel X getiteld “Jaarlijkse informatie” wordt opgeheven.

Art. 44

In artikel 67 worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in paragraaf 1, b), worden de woorden “bij de openbare aanbidding” vervangen door de woorden “bij een al dan niet openbare aanbidding”;

2° in paragraaf 1, e), f), g), h) en o), worden de woorden “of van andere gedelegeerde handelingen vastgesteld door de Europese Commissie ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG” ingevoegd na de woorden “Verordening nr. 809/2004”;

3° in paragraaf 1, c), worden de woorden “de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling” vervangen door de woorden “de uitgevende instelling, de aanbieder, de aanvrager van de toelating tot de verhandeling of de door hen aangestelde tussenpersonen”;

4° in paragraaf 1, k), worden de woorden “de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling” vervangen door de woorden “de uitgevende instelling, de aanbieder, de aanvrager van de toelating tot de verhandeling of de door hen aangestelde tussenpersonen”;

5° in paragraaf 1, n), worden de woorden “de uitgevende instelling” vervangen door de woorden “de uitgevende instelling, de aanbieder, de aanvrager van de toelating tot de verhandeling of de door hen aangestelde tussenpersonen” en worden de woorden “haar verplichtingen voldoet” vervangen door de woorden “hun verplichtingen voldoen”;

6° paragraaf 1 wordt aangevuld met twee leden, luidende:

“De ESMA is gemachtigd om deel te nemen aan de in de bepaling onder o) bedoelde inspecties ter plaatse als die

conjointement avec une ou plusieurs autorités compétentes d'autres États membres de l'Espace économique européen.

Lorsque la décision porte sur des communications à caractère promotionnel ou d'autres documents et avis visés à l'article 58 et que l'initiateur de la communication, du document ou de l'avis en question n'est pas domicilié en Belgique et n'a pas désigné une personne responsable ayant son domicile en Belgique, cette décision peut également être adressée aux personnes suivantes:

1° l'éditeur de la communication à caractère promotionnel, du document ou de l'avis diffusés sous forme écrite, ou le producteur de la communication à caractère promotionnel ou de l'avis diffusés sous forme audiovisuelle;

2° l'imprimeur ou le réalisateur, si l'éditeur ou le producteur n'ont pas leur domicile en Belgique et n'ont pas désigné une personne responsable ayant son domicile en Belgique;

3° le distributeur ainsi que toute personne qui contribue sciemment à ce que la communication à caractère promotionnel, le document ou l'avis produise son effet, si l'imprimeur ou le réalisateur n'ont pas leur domicile en Belgique et n'ont pas désigné une personne responsable ayant son domicile en Belgique.”;

7° le paragraphe 2 est remplacé par ce qui suit:

“§ 2. Les décisions visées au paragraphe 1^{er} sont notifiées par lettre recommandée à la poste ou avec accusé de réception, à l'émetteur, l'offreur, la personne qui sollicite l'admission à la négociation ou aux intermédiaires désignés par eux, selon le cas, et aux entreprises de marché concernées, de même le cas échéant qu'aux personnes visées au paragraphe 1^{er}, alinéa 2.”

Art. 45

Les modifications suivantes sont apportées à l'article 68:

1° à l'alinéa 1^{er}, les mots “l'ESMA et” sont ajoutés entre “avec” et “les autorités compétentes des autres États membres de l'Espace économique européen”;

2° un point 6° est ajouté à l'alinéa 1^{er}, rédigé comme suit:

6° avec l'ESMA, en vue notamment de lui fournir toutes les informations nécessaires à l'accomplissement de sa mission”;

3° un alinéa 3 est ajouté, rédigé comme suit:

“La FSMA peut référer à l'ESMA les situations où des demandes de coopération, en particulier d'échange

gezamenlijk worden uitgevoerd met één of meer bevoegde autoriteiten van andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte.

Als de beslissing betrekking heeft op reclame of andere documenten en berichten bedoeld in artikel 58 en de initiatiefnemer ervan geen woonplaats heeft in België en geen verantwoordelijke persoon met woonplaats in België heeft aangewezen, kan de beslissing eveneens worden gericht aan:

1° de uitgever van de geschreven reclame of het geschreven document of bericht of de producent van de audiovisuele reclame of het audiovisuele bericht;

2° de drukker of de maker, indien de uitgever of de producent geen woonplaats in België hebben en geen verantwoordelijke persoon met woonplaats in België hebben aangewezen;

3° de verdeler, alsmede elke persoon die er bewust toe bijdraagt dat de reclame, het document of het bericht uitwerking heeft, indien de drukker of de maker geen woonplaats in België hebben en geen verantwoordelijke persoon met woonplaats in België hebben aangewezen.”;

7° paragraaf 2 wordt vervangen als volgt:

“§ 2. De beslissingen bedoeld in paragraaf 1 worden met een ter post aangetekende brief of een brief met ontvangstbewijs ter kennis gebracht van, naar gelang het geval, de uitgevende instelling, de aanbieder, de aanvrager van de toelating tot de verhandeling of de door hen aangestelde tussenpersonen, alsook aan de betrokken marktondernemingen en desgevallend aan de in paragraaf 1, tweede lid, bedoelde personen”.

Art. 45

In artikel 68 worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in het eerste lid worden de woorden “de ESMA en” ingevoegd tussen het woord “met” en de woorden “de bevoegde autoriteiten van de andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte”;

2° aan het eerste lid wordt een bepaling onder 6° toegevoegd, luidende:

“6° met de ESMA, met name om haar alle nodige informatie ter beschikking te stellen die nuttig is voor het vervullen van haar taken”;

3° er wordt een derde lid toegevoegd, luidende:

“De FSMA kan situaties waarin een verzoek om samenwerking, met name een verzoek om uitwisseling van informatie, is

d'informations, ont été rejetées ou n'ont pas été suivies d'effet dans un délai raisonnable.”.

Art. 46

Les modifications suivantes sont apportées à l'article 68*bis*:

1° la phrase liminaire du premier alinéa est remplacée par ce qui suit:

“Seules les personnes et institutions suivantes peuvent faire appel au public en Belgique en vue de recevoir des dépôts d'argent ou d'autres fonds remboursables à vue, à terme ou moyennant un préavis ou recevoir auprès du public en Belgique de tels dépôts ou fonds remboursables.”;

2° le point 1° du premier alinéa est remplacé par ce qui suit: “les établissements de crédit portés sur la liste prévue à l'article 13, à l'article 65 ou à l'article 66 de la loi du 22 mars 1993 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit”;

3° le troisième alinéa est remplacé par ce qui suit:

“L'alinéa 1^{er} est également applicable à l'appel au public et à la collecte de fonds remboursables du public effectués en dehors de la Belgique à partir du territoire belge par des personnes ou entreprises établies sur le territoire belge.”.

Art. 47

À l'article 71, les mots “ou du Règlement n° 809/2004” sont remplacés par les mots “, du Règlement n° 809/ 2004 ou des actes délégués adoptés par la Commission européenne en exécution de la Directive 2003/71/CE”.

Art. 48

Au titre XIV, le chapitre I^{er} intitulé “Attributions gratuites d'instruments de placement” est supprimé.

TITRE III

Modification apportées à la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers

Art. 49

À l'article 10 de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, remplacé par l'article 42 de la loi du 2 mai 2007 et modifié par l'arrêté royal du 19 décembre 2010, les modifications suivantes sont apportées:

afgewezen of niet binnen een redelijke termijn is gehonoreerd, naar de ESMA verwijzen.”

Art. 46

In artikel 68*bis* worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° de aanhef van het eerste lid wordt vervangen als volgt:

“Alleen de volgende personen en instellingen mogen in België een beroep doen op het publiek teneinde geld-deposito's of andere terugbetaalbare gelden op zicht, op termijn of met opzegging in te zamelen of in België dergelijke gelddeposito's of terugbetaalbare gelden van het publiek in ontvangst nemen.”;

2° in het eerste lid wordt de bepaling onder 1° vervangen als volgt: “de kredietinstellingen die opgenomen zijn in de lijst als bedoeld in artikel 13, artikel 65 of artikel 66 van de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen “;

3° het derde lid wordt vervangen als volgt:

“Het eerste lid is ook van toepassing wanneer personen of ondernemingen die in België zijn gevestigd, vanop Belgisch grondgebied buiten België een beroep doen op het publiek of bij dit publiek terugbetaalbare gelden inzamelen.”.

Art. 47

In artikel 71 worden de woorden “of Verordening nr. 809/2004” vervangen door de woorden “, Verordening nr. 809/2004 of gedelegeerde handelingen vastgesteld door de Europese Commissie ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG”.

Art. 48

In titel XIV wordt hoofdstuk I getiteld “Kosteloze toewijzingen van beleggingsinstrumenten” opgeheven.

TITEL III

Wijzigingen in de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten

Art. 49

In artikel 10 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, vervangen bij artikel 42 van de wet van 2 mei 2007 en gewijzigd bij het koninklijk besluit van 19 december 2010, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° au paragraphe 2, alinéa 3, les mots “au § 1^{er} et” sont insérés entre le mot “visés” et les mots “au § 3”;

2° au paragraphe 2, alinéa 4, les mots “50 000 euros” sont remplacés par les mots “100 000 euros”;

3° au paragraphe 2, un alinéa rédigé comme suit est inséré entre les alinéas 4 et 5:

“La dérogation visée à l’alinéa précédent s’applique également aux titres de créance d’une valeur nominale unitaire d’au moins 50.000 euros qui étaient déjà admis à la négociation sur un marché réglementé avant le 31 décembre 2010, et ce pour la durée de ces titres de créance.”;

4° au paragraphe 3, alinéa 1^{er}, 1°, le b) est remplacé par ce qui suit:

“b) des émetteurs qui ont leur siège statutaire dans un État non membre de l’Espace économique européen et qui ont choisi la Belgique comme État membre d’origine conformément à l’article 7, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, iii), de la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d’instruments de placement et aux admissions d’instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés.”;

5° au paragraphe 4, alinéa 2, les mots “50 000 euros” sont remplacés par les mots “100 000 euros”;

6° au paragraphe 4, un alinéa rédigé comme suit est inséré entre les alinéas 2 et 3:

“Pour l’application du § 2, alinéa 5, les titres de créance libellés dans une monnaie autre que l’euro sont assimilés à des titres de créance d’une valeur nominale unitaire d’au moins 50 000 euros lorsque la contre-valeur de la valeur nominale unitaire à la date d’émission est équivalente à au moins 50 000 euros.”.

TITRE IV

Modification apportées à la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes dans les émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et portant des dispositions diverses

Art. 50

À l’article 5 de la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes, l’alinéa 1^{er} est remplacé par ce qui suit:

“Le présent chapitre s’applique aux participations dans des émetteurs ayant leur siège statutaire en Belgique et aux participations dans des émetteurs qui ont leur siège statutaire dans un pays non membre de l’Espace économique européen et qui ont choisi la Belgique comme État membre d’origine conformément à l’article 7, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, iii), de la loi du 16 juin 2006.”.

1° in paragraaf 2, derde lid, worden de woorden “in § 1 en” ingevoegd tussen de woorden “als bedoeld” en de woorden “in § 3”;

2° in paragraaf 2, vierde lid, worden de woorden “50 000 euro” vervangen door de woorden “100 000 euro”;

3° in paragraaf 2 wordt tussen het vierde en het vijfde lid een lid ingevoegd, luidende:

“De in het vorige lid bedoelde afwijking is ook van toepassing op schuldinstrumenten met een nominale waarde per eenheid van ten minste 50.000 euro en die al vóór 31 december 2010 tot de verhandeling op een gereglementeerde markt waren toegelaten, zulks voor de looptijd van deze schuldinstrumenten”;

4° in paragraaf 3, eerste lid, 1°, wordt de bepaling onder b) vervangen als volgt:

“b) emittenten waarvan de statutaire zetel gelegen is in een staat die geen lid is van de Europese Economische Ruimte en die overeenkomstig artikel 7, § 1, eerste lid, iii) van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, België als lidstaat van herkomst hebben gekozen.”;

5° in paragraaf 4, tweede lid, worden de woorden “50 000 euro” vervangen door de woorden “100 000 euro”;

6° in paragraaf 4 wordt tussen het tweede en het derde lid een lid ingevoegd, luidende:

“Voor de toepassing van § 2, vijfde lid, worden schuldinstrumenten in een andere munteenheid dan de euro gelijkgesteld met schuldinstrumenten met een nominale waarde per eenheid van tenminste 50 000 euro wanneer de tegenwaarde van de nominale waarde per eenheid op die uitgiftedatum gelijk is aan ten minste 50 000 euro.”.

TITEL IV

Wijzigingen in de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerd markt en houdende diverse bepalingen

Art. 50

In artikel 5 van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen wordt het eerste lid vervangen als volgt:

“Dit hoofdstuk is van toepassing op deelnemingen in emittenten die hun statutaire zetel in België hebben, of waarvan de statutaire zetel gelegen is in een staat die geen lid is van de Europese Economische Ruimte en die overeenkomstig artikel 7, § 1, eerste lid, iii) van de wet van 16 juni 2006 België als lidstaat van herkomst hebben gekozen.”.

Art. 51

À l'article 16 de la même loi, un alinéa rédigé comme suit est inséré entre les alinéas 1^{er} et 2:

“La FSMA informe ensuite l'ESMA de l'exemption accordée.”.

Art. 52

À l'article 21, alinéa 2, de la même loi, les mots “et l'ESMA” sont insérés entre les mots “la Commission européenne” et les mots “des mesures prises”.

TITRE V

*Modification apportée à la loi du 1^{er} avril 2007
relative aux offres publiques d'acquisition*

Art. 53

§ 1^{er}. Les modifications suivantes sont apportées à l'article 6, § 3:

1° au 2°, le mot “100” est remplacé par le mot “150”;

2° au 3°, le mot “50 000” est remplacé par le mot “100 000”;

§ 2. Un paragraphe 4 est inséré à l'article 6, rédigé comme suit: “Par dérogation au § 1^{er} et sans préjudice de l'obligation éventuelle, dans le chef de l'offrant, d'ouvrir son offre d'acquisition en Belgique, ne constituent pas des offres publiques d'acquisition sur le territoire belge:

1° le fait pour un intermédiaire qualifié établi en Belgique d'aviser ses clients, qui lui ont confié leurs titres en dépôt, du lancement d'une offre publique d'acquisition sur lesdits titres en dehors du territoire belge, afin de leur permettre d'apporter, le cas échéant, leurs titres à l'offre;

2° le fait pour l'offrant d'accepter les titres visés sous le 1°, lorsqu'ils lui sont apportés par des résidents belges.

TITRE VI

*Modification apportées à la loi du 3 août 2012
relative à certaines formes de gestion collective
de portefeuilles d'investissement*

Art. 54

§ 1^{er}. Les modifications suivantes sont apportées à l'article 5, § 1^{er}, alinéa 1^{er}:

Art. 51

In artikel 16 van dezelfde wet wordt tussen het eerste en het tweede lid een lid ingevoegd, luidende:

“De FSMA brengt vervolgens de ESMA op de hoogte van de verleende ontheffing.”.

Art. 52

In artikel 21, tweede lid, van dezelfde wet worden de woorden “en de ESMA” ingevoegd tussen de woorden “de Europese Commissie” en de woorden “zo spoedig mogelijk”.

TITEL V

*Wijziging in de wet van 1 april 2007
op de openbare overnamebiedingen*

Art. 53

§ 1. In artikel 6, § 3 worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in de bepaling onder 2° wordt het getal “100” vervangen door het getal “150”;

2° in de bepaling onder 3° wordt het getal “50 000” vervangen door het getal “100 000”

§ 2. Artikel 6 wordt aangevuld met een paragraaf 4, luidende: “In afwijking van paragraaf 1 en onverminderd de eventuele verplichting voor de bieder om zijn overnamebod in België te openen, worden niet als openbare overnamebiedingen op het Belgisch grondgebied beschouwd:

1° de mededeling door een in België gevestigde gekwalificeerde tussenpersoon aan zijn cliënten die hem hun effecten in bewaring hebben gegeven, dat er buiten het Belgisch grondgebied een openbaar overnamebod op die effecten plaatsvindt, om hen, in voorkomend geval, in staat te stellen hun effecten in dat bod in te brengen;

2° de aanvaarding door de bieder van de in de bepaling onder 1° bedoelde effecten, wanneer ze door Belgische ingezetenen in het bod worden ingebracht.

TITEL VI

*Wijzigingen in de wet van 3 augustus 2012
betreffende bepaalde vormen van collectief beheer
van beleggingsportefeuilles*

Art. 54

§ 1. In artikel 5, § 1, eerste lid, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° au 2°, le mot “100” est remplacé par le mot “150”;

2° au 3° et au 5°, le mot “50 000” est chaque fois remplacé par le mot “100 000”;

3° au 6°, les mots “dans l'Espace économique européen” sont insérés entre les mots “montant total” et les mots “est inférieur”.

§ 2. L'article 5, § 3 est remplacé par la disposition suivante:

“§ 3. Pour l'application de la présente loi, il y a lieu d'entendre par “investisseurs institutionnels ou professionnels”:

1° les clients professionnels visés à l'annexe A de l'arrêté royal du 3 juin 2007 portant les règles et modalités visant à transposer la Directive concernant les marchés d'instruments financiers;

2° les contreparties éligibles au sens de l'article 3, § 1^{er} de l'arrêté royal du 3 juin 2007 susmentionné.

Les entreprises d'investissement et les établissements de crédit communiquent leur classification des clients professionnels et des contreparties éligibles aux organismes de placement collectif qui en font la demande sans préjudice de la loi du 8 décembre 1992 relative à la protection de la vie privée à l'égard des traitements de données à caractère personnel.”

Le Roi peut, par arrêté royal pris sur avis de la FSMA, étendre la notion d'investisseurs institutionnels ou professionnels pour l'application de la présente loi, en distinguant, le cas échéant, selon le type ou la catégorie d'organismes de placement collectif, à tout ou partie des personnes morales qui ne sont pas considérées comme des investisseurs institutionnels ou professionnels au sens de l'alinéa 1^{er} et qui ont demandé expressément à la FSMA à être considérées comme des investisseurs institutionnels ou professionnels.

La FSMA dresse un registre des personnes concernées. Le Roi détermine la procédure d'inscription dans ce registre et les modalités d'accès à celui-ci pour les tiers.

Le Roi peut, par arrêté royal pris sur avis de la FSMA, restreindre la notion d'investisseurs institutionnels ou professionnels pour l'application de la présente loi, en distinguant, le cas échéant, selon le type ou la catégorie d'organismes de placement collectif.”

Art. 55

§ 1^{er}. L'intitulé de la section 3 du chapitre 2 du titre 2 du livre 2 de la partie 2 est remplacé par ce qui suit:

“Prospectus et informations clés pour l'investisseur concernant l'offre publique de parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts, autres documents relatifs

1° in de bepaling onder 2° wordt het getal “100” vervangen door het getal “150”;

2° in de bepaling onder 3° en de bepaling onder 5° wordt het getal “50 000” telkens vervangen door het getal “100 000”;

3° in de bepaling onder 6° worden de woorden “in de Europese Economische Ruimte” ingevoegd tussen de woorden “totale tegenwaarde” en de woorden “van minder dan”.

§ 2. In artikel 5 wordt § 3 vervangen als volgt:

“§ 3. Voor de toepassing van deze wet worden onder “institutionele of professionele beleggers” verstaan:

1° de professionele cliënten als bedoeld in bijlage A bij het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten;

2° de in aanmerking komende tegenpartijen in de zin van artikel 3, § 1, van voornoemd koninklijk besluit van 3 juni 2007.

De beleggingsondernemingen en de kredietinstellingen delen hun classificatie van de professionele cliënten en de in aanmerking komende tegenpartijen mee aan de instellingen voor collectieve belegging die daarom verzoeken, onverminderd de wet van 8 december 1992 tot bescherming van de persoonlijke levenssfeer ten opzichte van de verwerking van persoonsgegevens.”

De Koning kan het begrip “institutionele of professionele beleggers”, bij koninklijk besluit genomen op advies van de FSMA, uitbreiden voor de toepassing van deze wet, en daarbij, in voorkomend geval, een onderscheid maken naar het type of de categorie van instellingen voor collectieve belegging, tot alle of bepaalde rechtspersonen die niet als institutioneel of professioneel belegger in de zin van het eerste lid worden aangemerkt, en die de FSMA uitdrukkelijk hebben verzocht om als institutioneel of professioneel belegger te worden aangemerkt.

De FSMA houdt een register bij van de betrokken personen. De Koning bepaalt de procedure voor de inschrijving in dat register en de modaliteiten voor de toegang van derden tot dat register.

De Koning kan het begrip “institutionele of professionele beleggers”, bij koninklijk besluit genomen op advies van de FSMA, beperken voor de toepassing van deze wet, en daarbij, in voorkomend geval, een onderscheid maken naar het type of de categorie van instellingen voor collectieve belegging.”

Art. 55

§ 1. Het opschrift van afdeling 3 van hoofdstuk 2 van titel 2 van boek 2 van deel 2 wordt vervangen als volgt:

“Prospectus en essentiële beleggersinformatie over het openbaar aanbod van rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten

à l'offre publique de parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts et intermédiation dans les offres publiques de titres d'organismes de placement collectif".

§ 2. L'intitulé de la sous-section 1^{re} de la section 3 du chapitre 2 du titre 2 du livre 2 de la partie 2 est remplacé par ce qui suit:

"Prospectus et informations clés pour l'investisseur concernant l'offre publique de parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts et autres documents relatifs à l'offre publique de parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts".

Art. 56

Dans les articles 56, 60, § 3, alinéa 1^{er}, 64, § 1^{er}, 1^o, 3^o, 5^o et § 2, 66, 67, 68, 69, alinéa 2, 70, alinéas 2 et 3 et 287, 2^o à 5^o, les mots "avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de titres d'un organisme de placement collectif" sont chaque fois remplacés par les mots "avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif à nombre variable de parts".

Art. 57

Dans les articles 61, alinéa 1^{er}, 152, alinéa 1^{er}, 154, § 4, alinéa 2 et 163, alinéa 2, le mot "100" est chaque fois remplacé par le mot "150".

Art. 58

Dans l'article 56, 2^o, les mots "à nombre variable de parts" sont insérés entre les mots "organisme de placement collectif" et les mots ", qui annoncent une telle offre ou la recommandent".

Art. 59

Dans l'article 65, le paragraphe 3 est abrogé.

TITRE VII

Dispositions transitoires

Art. 60

Sauf en ce qui concerne les échanges d'informations et mécanismes de coopération avec l'ESMA, les articles 1 à 48,

van deelneming, andere stukken met betrekking tot het openbaar aanbod van rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming en bemiddeling bij openbare aanbidding van effecten van instellingen voor collectieve belegging".

§ 2. Het opschrift van onderafdeling 1 van afdeling 3 van hoofdstuk 2 van titel 2 van boek 2 van deel 2 wordt vervangen als volgt:

"Prospectus en essentiële beleggersinformatie over het openbaar aanbod van rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming en andere stukken met betrekking tot het openbaar aanbod van rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming".

Art. 56

In de artikelen 56, 60, § 3, eerste lid, 64, § 1, 1^o, 3^o, 5^o en § 2, 66, 67, 68, 69, tweede lid, 70, tweede en derde lid en 287, 2^o tot 5^o, worden de woorden "de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van effecten van een instelling voor collectieve belegging" telkens vervangen door de woorden "de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming".

Art. 57

In de artikelen 61, eerste lid, 152, eerste lid, 154, § 4, tweede lid, en 163, tweede lid, wordt het woord "100" telkens vervangen door het woord "150".

Art. 58

In artikel 56, 2^o, worden de woorden "met een veranderlijk aantal rechten van deelneming" ingevoegd tussen de woorden "instelling voor collectieve belegging" en de woorden ", dan wel een dergelijk aanbod aankondigen of aanbevelen".

Art. 59

In artikel 65 wordt paragraaf 3 opgeheven.

TITEL VII

Overgangsbepalingen

Art. 60

Behalve wat de informatie-uitwisseling en de samenwerkingsmechanismen met de ESMA betreft, zijn de artikelen 1

53, 55 à 59 de la présente loi ne s'appliquent pas aux opérations en cours à la date de son entrée en vigueur.

Art. 61

Les organismes de placement collectif et, le cas échéant, leurs compartiments existant à la date d'entrée en vigueur de la présente loi, conservent leur qualification nonobstant les modifications apportées par l'article 54 de la présente loi.

*Le vice-premier ministre et ministre des Finances
et du Développement durable,*

Steven VANACKERE

*Le vice-premier ministre et ministre de l'Economie, des
Consommateurs et de la Mer du Nord,*

Johan VANDE LANOTTE

tot 48, 53, 55 tot 59 van deze wet niet van toepassing op de verrichtingen die lopen op de datum van inwerkingtreding van deze wet.

Art. 61

De instellingen voor collectieve belegging en, in voorkomend geval, hun compartimenten die bestaan op de datum van inwerkingtreding van deze wet, behouden hun kwalificatie ondanks de door artikel 54 van deze wet aangebrachte wijzigingen.

*De vice-eersteminister en minister van Financiën
en Duurzame Ontwikkeling,*

Steven VANACKERE

*De vice-eersteminister en minister van Economie,
Consumenten en Noordzee,*

Johan VANDE LANOTTE

**AVIS DU CONSEIL D'ÉTAT
N° 52.880/2 DU 13 MARS 2013**

Le 12 février 2013, le Conseil d'État, section de législation, a été invité par le vice-premier ministre et ministre des Finances à communiquer un avis, dans un délai de trente jours sur un avant-projet de loi "modifiant, en vue de transposer les directives 2010/73/UE et 2010/78/UE, la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés, la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, la loi du 1^{er} avril 2007 relative aux offres publiques d'acquisition, la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes dans des émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement, et portant dispositions diverses".

Le projet a été examiné par la deuxième chambre le 13 mars 2013. La chambre était composée de Yves KREINS, président de chambre, Pierre VANDERNOOT et Martine BAGUET, conseillers d'État, Yves DE CORDT, assesseur, et Bernadette VIGNERON, greffier.

Le rapport a été présenté par Wanda VOGEL, premier auditeur.

La concordance entre la version française et la version néerlandaise a été vérifiée sous le contrôle de Martine BAGUET.

L'avis, dont le texte suit, a été donné le

FORMALITÉS PRÉALABLES

L'avis de l'inspecteur des Finances du 7 novembre 2012 ne mentionne pas que l'avant-projet de loi examiné porte également sur des modifications apportées à la loi du 1^{er} avril 2007 "relative aux offres publiques d'acquisition" (Titre V, article 53, de l'avant-projet)¹.

Au cas où le titre V (article 53) de l'avant-projet n'aurait pas été soumis à l'avis de l'Inspecteur des Finances, il convient de requérir l'avis de l'Inspecteur des Finances sur ce point. Si cet avis devait amener les auteurs de l'avant-projet à apporter à celui-ci des modifications substantielles, il y aura lieu de demander à nouveau l'avis du Conseil d'État, limité à ces modifications.

¹ Voir également la note de bas de page 1 de l'avis de l'inspecteur des Finances, qui mentionne des modifications apportées à quatre lois, et non à cinq lois comme c'est le cas de l'avant-projet soumis pour avis au Conseil d'État.

**ADVIES VAN DE RAAD VAN STATE
NR. 52.880/2 VAN 13 MAART 2013**

Op 12 februari 2013 is de Raad van State, afdeling Wetgeving, door de vice-eerste minister en minister van Financiën verzocht binnen een termijn van dertig dagen een advies te verstrekken over een voorontwerp van wet "tot wijziging, met het oog op de omzetting van de richtlijnen 2010/73/EU en 2010/78/EU, van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emitenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en van de wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles, en houdende diverse bepalingen".

Het ontwerp is door de tweede kamer onderzocht op 13 maart 2013. De kamer was samengesteld uit Yves KREINS, kamervoorzitter, Pierre VANDERNOOT en Martine BAGUET, staatsraden, Yves DE CORDT, assessor, en Bernadette VIGNERON, griffier.

Het verslag is uitgebracht door Wanda VOGEL, eerste auditeur.

De overeenstemming tussen de Franse en de Nederlandse tekst van het advies is nagezien onder toezicht van Martine BAGUET

Het advies, waarvan de tekst hierna volgt, is gegeven op

VOORAFGAANDE VORMVEREISTEN

In het advies van de inspecteur van Financiën van 7 november 2012 wordt niet vermeld dat het voorliggende voorontwerp van wet eveneens betrekking heeft op wijzigingen die worden aangebracht in de wet van 1 april 2007 "op de openbare overnamebiedingen" (Titel V, artikel 53, van het voorontwerp)¹.

Ingeval titel V (artikel 53) van het voorontwerp niet om advies is voorgelegd aan de inspecteur van Financiën, dient op dat punt het advies van de inspecteur van Financiën ingewonnen te worden. Als dat advies de stellers van het voorontwerp ertoe zou brengen wezenlijke wijzigingen aan te brengen in het voorontwerp, zal opnieuw het advies van de Raad van State gevraagd moeten worden met betrekking tot enkel die wijzigingen.

¹ Zie ook voetnoot 1 van het advies van de inspecteur van Financiën, waarin sprake is van wijzigingen die worden aangebracht in vier wetten, en niet in vijf wetten zoals dat het geval is in het voorontwerp dat om advies is voorgelegd aan de Raad van State.

EXAMEN DE L'AVANT-PROJET

Intitulé

Dans l'intitulé de l'avant-projet, la loi du 2 mai 2007 sera citée avec son intitulé exact. Les mots "et portant des dispositions diverses" seront dès lors insérés entre les mots "sur un marché réglementé" et les mots "et la loi du 3 août 2012".

DISPOSITIF

Article 5

À l'article 5 (article 9, 9°, en projet), au lieu d'écrire "le Règlement européen n° 1095/2010", il convient d'écrire "le règlement (UE) n° 1095/2010".

Article 6

Il n'y a pas lieu de rappeler, dans une loi, une obligation découlant déjà d'une autre loi².

À l'article 6 (article 10, § 2, en projet), les mots "sans préjudice de la loi du 8 décembre 1992 relative à la protection de la vie privée à l'égard des traitements de données à caractère personnel" seront dès lors omis.

Articles 10 et 39

L'article 16, § 1^{er}, en projet (article 10 de l'avant-projet) renvoie à l'article 57/1, de la loi du 16 juin 2006 "relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés" (article 39 de l'avant-projet), qui étend l'habilitation au Roi que cette disposition comporte, en L'autorisant à rendre applicables, à certaines offres d'instruments de placement, non seulement les dispositions du titre VI de cette loi ("Communications à caractère promotionnel et autres documents et avis se rapportant à l'opération"), mais aussi tout ou partie des dispositions des titres VII ("Responsabilité"), XI ("Pouvoirs de la FSMA") et XIII ("Dispositions pénales et amendes administratives") de la même loi.

Ces trois dernières habilitations portent sur des compétences qui ne peuvent être réglées que par la loi. Il y a dès lors lieu de prévoir que les arrêtés que le Roi pourrait être amené à prendre en vertu de ces délégations seront examinés par le pouvoir législatif dans un délai relativement court, à fixer

² Principes de technique législative — Guide de rédaction des textes législatifs et réglementaires, www.raadvst-consetat.be, onglet "Technique législative", recommandation n° 82.

ONDERZOEK VAN HET VOORONTWERP

Opschrift

In het opschrift van het voorontwerp moet het exacte opschrift van de wet van 2 mei 2007 aangehaald worden. De woorden "en houdende diverse bepalingen" dienen dan ook ingevoegd te worden tussen de woorden "op een gereguleerde markt" en de woorden "en van de wet van 3 augustus 2012".

DISPOSITIEF

Artikel 5

In artikel 5 (ontworpen artikel 9, 9°) dient in plaats van "de Europese Verordening nr. 1095/2010" geschreven te worden "Verordening (EU) nr. 1095/2010".

Artikel 6

Het is niet nodig om in een wet te herinneren aan een verplichting die reeds voortvloeit uit een andere wet².

In artikel 6 (ontworpen artikel 10, § 2) dienen de woorden "onverminderd de wet van 8 december 1992 tot bescherming van de persoonlijke levenssfeer ten opzichte van de verwerking van persoonsgegevens" dan ook weggelaten te worden.

Artikelen 10 en 39

Het ontworpen artikel 16, § 1 (artikel 10 van het voorontwerp), verwijst naar artikel 57/1 van de wet van 16 juni 2006 "op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt" (artikel 39 van het voorontwerp), dat de in die bepaling vervatte bevoegdheid van de Koning uitbreidt door Hem ertoe te machtigen niet alleen de bepalingen van titel VI van die wet ("Reclame en andere documenten en berichten die betrekking hebben op de verrichting") toepasselijk te maken op sommige aanbiedingen van beleggingsinstrumenten, maar ook alle of sommige van de bepalingen van de titels VII ("Verantwoordelijkheid"), XI ("Bevoegdheden van de FSMA") en XIII ("Strafbepalingen en administratieve geldboetes") van dezelfde wet.

Die laatste drie machtigingen hebben betrekking op bevoegdheden die enkel geregeld kunnen worden door de wet. Er dient bijgevolg bepaald te worden dat de besluiten die de Koning genoodzaakt zou zijn uit te vaardigen krachtens die delegaties, door de wetgevende macht onderzocht worden

² Beginselen van de wetgevingstechniek — Handleiding voor het opstellen van wetgevende en reglementaire teksten, www.raadvst-consetat.be, tabblad "Wetgevingstechniek", aanbeveling 82.

dans l'avant-projet, et qu'en l'absence de confirmation dans ce délai, les arrêtés adoptés seront privés d'effets³.

Article 16

Au lieu d'écrire, à l'article 16, 1°, de l'avant-projet, "et/ou", il convient d'écrire "ou", ce mot ayant alors également un sens inclusif.

La même observation vaut pour les articles 19 (article 29, § 2, alinéa 4, en projet) et 32 (article 49, § 2, alinéa 3, en projet).

Article 23

La phrase "Ce droit de révocation n'est pas applicable dans le cas d'une offre continue de valeurs mobilières", figurant à l'article 23, 3°, de l'avant-projet (article 34, § 3, en projet), ne figure pas dans l'article 1^{er}, 16), de la directive 2010/73/UE, précitée (article 16, paragraphe 2 (nouveau) de la directive 2003/71/CE 4), dont cette disposition assure la transposition. Les auteurs de l'avant-projet sont invités à vérifier si cette phrase est compatible avec une transposition correcte de la directive.

Article 43

Aux termes du commentaire de l'article 43 de l'avant-projet,

"Cette disposition vise à supprimer le titre X de la loi prospectus relatif à l'obligation d'information annuelle (articles 65 et 66 de la loi prospectus). Ce titre de la loi prospectus visait à transposer l'article 10 de la directive prospectus. Or, cette disposition a été abrogée par la directive 2010/73/UE au motif qu'elle faisait double emploi avec une disposition similaire figurant dans la directive transparence".

Par souci d'information des destinataires de la règle, il conviendrait que l'auteur de l'avant-projet précise, dans le commentaire de l'article, à quelle disposition de la loi du 2 mai 2007 "relative à la publicité des participations importantes dans les émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et portant dispositions diverses" (dite loi "transparence" et qui transpose la directive "transparence" dont question dans le commentaire précité) il fait référence. Il serait également judicieux d'y rappeler en quoi cette disposition à un tel caractère de transversalité que sa répétition dans la loi "prospectus" n'est pas nécessaire sans

³ Voir l'avis 50.141/2 donné le 21 septembre 2011 sur un avant-projet devenu la loi du 3 août 2012 'relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement', l'observation générale V, 1.2.

⁴ Directive 2003/71/CE du Parlement européen et du Conseil du 4 novembre 2003 concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières à la négociation, et modifiant la directive 2003/34/CE.

binnen een in het voorontwerp vast te leggen relatief korte termijn, en dat de aangenomen besluiten bij ontstentenis van bekrachtiging binnen die termijn, geen uitwerking hebben³.

Artikel 16

In plaats van "en/of" in artikel 16, 1°, van het voorontwerp dient "of" geschreven te worden, aangezien dat woord in dat geval op zich ook een inclusieve betekenis heeft.

Dezelfde opmerking geldt voor de artikelen 19 (ontworpen artikel 29, § 2, vierde lid) en 32 (ontworpen artikel 49, § 2, derde lid).

Artikel 23

De zin "Het recht tot intrekking van de aanvaarding geldt niet in het geval van een doorlopende aanbieding van effecten", in artikel 23, 3°, van het voorontwerp (ontworpen artikel 34, § 3) komt niet voor in artikel 1, 16), van de voornoemde richtlijn 2010/73EU (artikel 16, lid 2 (nieuw) van de richtlijn 2003/71/CE4), waarvan deze bepaling de omzetting beoogt. De stellers van het voorontwerp worden verzocht na te gaan of die zin een correcte omzetting van de richtlijn niet in de weg staat.

Artikel 43

De commentaar bij artikel 43 van het voorontwerp luidt:

"Dit artikel heft titel X van de prospectuswet op met betrekking tot de verplichte publicatie van jaarlijkse informatie (artikelen 65 en 66 van de prospectuswet). Met die titel van de prospectuswet werd artikel 10 van de prospectusrichtlijn omgezet. Die bepaling werd echter opgeheven door richtlijn 2010/73/EU op grond van de overweging dat zij met een soortgelijke bepaling in de transparantierichtlijn overlapt".

Ter informatie van de adressaten van de regel, zou de steller van het voorontwerp in de bespreking van het artikel moeten verduidelijken naar welke bepaling hij verwijst van de wet van 2 mei 2007 "op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen" (de zogeheten "transparantiewet" die de "transparantierichtlijn" omzet waarvan sprake in de voornoemde bespreking). Het zou ook raadzaam zijn om er in die bespreking aan te herinneren in welk opzicht die bepaling een zodanig transversaal karakter heeft dat de herhaling ervan

³ Zie advies 50.141/2 op 21 september 2011 verstrekt over een voorontwerp dat geleid heeft tot de wet van 3 augustus 2012 'betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles', algemene opmerking V, 1.2.

⁴ Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG.

cependant porter atteinte à son application dans les cas visés par cette dernière loi.

Article 44

À l'article 44, 6° (article 67, § 1^{er}, en projet), dans la version française, le terme "initiateur" ne constitue pas la traduction correcte du terme néerlandais "*initiatiefnemer*" et n'est pas adéquat. Les termes "celui qui a pris l'initiative" sont plus adaptés.

Article 48

L'article 48 sera rédigé comme suit:

"Art. 48. Dans le titre XIV de la même loi, le chapitre 1^{er}, comportant l'article 73, modifié par l'arrêté royal du 3 mars 2011, est abrogé"⁵.

Article 49

L'article 10, § 3, de la loi du 2 août 2002 "relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers" ne comportant qu'un seul alinéa, la phrase liminaire de l'article 49, 4°, de l'avant-projet, sera rédigée comme suit:

"4° au paragraphe 3, 1°, le b) est remplacé par ce qui suit:".

Article 54

1. L'article 54, § 2, de l'avant-projet remplace l'article 5, § 3, de la loi du 3 août 2012 "relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement" par un dispositif qui confère au Roi le pouvoir:

— "d'étendre la notion d'investisseurs institutionnels ou professionnels [...] en distinguant, le cas échéant, selon le type ou la catégorie d'organismes de placement collectif, à tout ou partie des personnes morales qui ne sont pas considérées comme des investisseurs institutionnels ou professionnels au sens de l'alinéa 1^{er} (du nouveau paragraphe 3 de l'article 5 en projet) et qui ont demandé expressément à la FSMA à être considéré comme des investisseurs institutionnels ou professionnels" (article 5, § 3, alinéa 3, en projet);

— "de restreindre la notion d'investisseurs institutionnels ou professionnels [...] en distinguant, le cas échéant, selon le type ou la catégorie d'organismes de placement collectifs (article 5, § 3, alinéa 5, en projet).

⁵ Principes de technique législative — Guide de rédaction des textes législatifs et réglementaires, www.raadvst-consetat.be, onglet "Technique législative", formule F 4-2-12-3.

in de "prospectuswet" niet nodig is zonder evenwel afbreuk te doen aan de toepassing ervan in de gevallen bedoeld in die laatste wet.

Artikel 44

In artikel 44, 6° (ontworpen artikel 67, § 1), is in de Franse tekst de term "*initiateur*" geen correcte vertaling van de Nederlandse term "*initiatiefnemer*" en niet adequaat. De woorden "*celui qui a pris l'initiative*" zijn geschikter.

Artikel 48

Artikel 48 dient gesteld te worden als volgt:

"Art. 48. In titel XIV van dezelfde wet wordt hoofdstuk I, dat artikel 73 bevat, gewijzigd bij het koninklijk besluit van 3 maart 2011, opgeheven"⁵.

Artikel 49

Aangezien artikel 10, § 3, van de wet van 2 augustus 2002 "betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten" slechts een enkel lid bevat, dient de inleidende zin van artikel 49, 4°, van het voorontwerp gesteld te worden als volgt:

"4° in paragraaf 3, 1°, wordt b) vervangen als volgt:".

Artikel 54

1. Artikel 54, § 2, van het voorontwerp vervangt artikel 5, § 3, van de wet van 3 augustus 2012 "betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles" door een bepaling die aan de Koning de bevoegdheid verleent om:

— "het begrip 'institutionele of professionele beleggers' (...) uit [te] breiden (...) en daarbij, in voorkomend geval, een onderscheid [te] maken naar het type of de categorie van instellingen voor collectieve belegging, tot alle of bepaalde rechtspersonen die niet als institutioneel of professioneel belegger in de zin van het eerste lid (van de nieuwe paragraaf 3 van het ontworpen artikel 5) worden aangemerkt, en die de FSMA uitdrukkelijk hebben verzocht om als institutioneel of professioneel belegger te worden aangemerkt" (ontworpen artikel 5, § 3, derde lid);

— "het begrip 'institutionele of professionele beleggers' (...) [te] beperken (...) en daarbij, in voorkomend geval, een onderscheid [te] maken naar het type of de categorie van instellingen voor collectieve belegging" (ontworpen artikel 5, § 3, vijfde lid).

⁵ Beginselen van de wetgevingstechniek — Handleiding voor het opstellen van wetgevende en reglementaire teksten, www.raadvst-consetat.be, tabblad "Wetgevingstechniek", formule F 4-2-12-3.

L'avis de l'inspection des Finances du 7 novembre 2002 précise:

“La seconde habilitation autoriserait l'exécutif, moyennant l'avis de la FSMA⁶, à modifier le périmètre de la notion d'investisseurs institutionnels ou professionnels, non seulement dans le sens d'une extension, comme c'est déjà le cas dans la version actuelle de la législation, mais aussi dans le sens d'une restriction. Le projet d'exposé des motifs précise que l'application d'une définition plus restrictive de la notion aurait pour objet de renforcer la protection des investisseurs.

Il conviendrait de vérifier:

— dans quelle mesure le fait de retirer à un investisseur sa qualité d'investisseur institutionnel ou professionnel, ne fût-ce que pour l'application de la loi de 2006, peut lui porter préjudice, et donc d'être un facteur d'insécurité juridique,

— s'il est possible de procéder ainsi dans le cadre de l'application de la loi de 2006 sans créer de difficultés dans l'application d'autres lois, pour lesquelles la qualité d'investisseur institutionnel ou professionnel est pertinente”.

Le commentaire de l'article gagnerait à apporter une réponse à ces questionnements. La simple assertion faite, dans le commentaire de l'article 54 de l'avant-projet, selon laquelle “[l']usage de cette habilitation par le Roi n'aura aucune répercussion sur la notion d'investisseur institutionnel/professionnel dans d'autres lois” étant par trop lapidaire pour permettre de rencontrer les préoccupations exprimées par l'Inspection des Finances et le souci de sécurité juridique qui les inspire. Il conviendrait également d'ajouter des précisions quant à l'articulation de telles restrictions avec le respect de la directive Mifid dont les définitions sont ici prises comme base, ainsi que le précise le commentaire de l'article.

2. Concernant la nécessité d'omettre, à l'article 54, § 2 (article 5, § 3, alinéa 2, en projet), les mots “sans préjudice de la loi du 8 décembre 1992 ‘relative à la protection de la vie privée à l'égard des traitements de données à caractère personnel’”, il est renvoyé à l'observation relative à l'article 6.

3. Les délégations au Roi contenues à l'article 54, § 2 (article 5, § 3, alinéas 3 à 5, en projet), seront complétées par l'indication des critères essentiels auxquels devra satisfaire l'exercice de la compétence ainsi déléguée au pouvoir exécutif⁷.

⁶ À noter que le nouvel article 15, § 5 de la loi du 16 juin 2006 “relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés” s'aligne sur la formation des dispositions existantes, qui ne spécifient pas si l'avis de la FSMA doit être un avis conforme.

⁷ Voir l'avis 50.141/2, précité, l'observation générale V, 1.1.

In haar advies van 7 november 2002 wijst de inspectie van Financiën op het volgende:

“La seconde habilitation autoriserait l'exécutif, moyennant l'avis de la FSMA⁶, à modifier le périmètre de la notion d'investisseurs institutionnels ou professionnels, non seulement dans le sens d'une extension, comme c'est déjà le cas dans la version actuelle de la législation, mais aussi dans le sens d'une restriction. Le projet d'exposé des motifs précise que l'application d'une définition plus restrictive de la notion aurait pour objet de renforcer la protection des investisseurs.

Il conviendrait de vérifier:

— dans quelle mesure le fait de retirer à un investisseur sa qualité d'investisseur institutionnel ou professionnel, ne fût-ce que pour l'application de la loi de 2006, peut lui porter préjudice, et donc d'être un facteur d'insécurité juridique,

— s'il est possible de procéder ainsi dans le cadre de l'application de la loi de 2006 sans créer de difficultés dans l'application d'autres lois, pour lesquelles la qualité d'investisseur institutionnel ou professionnel est pertinente”.

In de bespreking van het artikel zou een antwoord moeten worden gegeven op die vragen. Het simpelweg stellen in de bespreking van artikel 54 van het voorontwerp dat “Als de Koning gebruik maakt van deze machtiging, dat echter geen enkele impact [zal] hebben op het begrip “professionele/institutionele beleggers” in andere wetten”, is te lapidair om tegemoet te kunnen komen aan de bezorgdheid van de inspectie van Financiën en aan het streven naar rechtszekerheid dat aan de basis ligt van die bezorgdheid. Er zouden ook verduidelijkingen opgenomen moeten worden in verband met de samenhang tussen dergelijke beperkingen en de naleving van de MiFID-richtlijn waarvan de definities hier gediend hebben als basis, zoals in de bespreking van het artikel verduidelijkt wordt.

2. Wat betreft de noodzaak om in artikel 54, § 2 (ontworpen artikel 5, § 3, tweede lid), de woorden “onverminderd de wet van 8 december 1992 “tot bescherming van de persoonlijke levenssfeer ten opzichte van de verwerking van persoonsgegevens” weg te laten, wordt verwezen naar de opmerking met betrekking tot artikel 6.

3. De delegaties aan de Koning vervat in artikel 54, § 2 (ontworpen artikel 5, § 3, derde tot vijfde lid) moeten aangevuld worden met de opgave van de essentiële criteria waaraan de uitoefening van de op die manier aan de uitvoerende macht gedelegeerde bevoegdheid moet beantwoorden⁷.

⁶ Er zij op gewezen dat het nieuwe artikel 15, § 5, van de wet van 16 juni 2006 “op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt” afgestemd is op de redactie van de bestaande bepalingen, die niet specificeren of het advies van de FSMA een eensluidend advies moet zijn.

⁷ Zie het voornoemde advies 50.141/2, algemene opmerking V, 1.1.

OBSERVATIONS DE LÉGISTIQUE

1. Lorsque plusieurs articles successifs modifient une même loi, il y a lieu de citer, dans la phrase liminaire du premier article modificatif, la dénomination complète de la loi modifiée, sa date et son intitulé⁸.

Dans la phrase liminaire des articles modificatifs suivants, il convient d'écrire chaque fois "de la même loi".

2. Pour chaque article modifié qui a déjà subi des modifications antérieures, il y a lieu de citer toutes les modifications antérieures pertinentes et encore en vigueur, que cette disposition a subies⁹.

3. La majorité des dispositions de l'avant-projet¹⁰ sont subdivisées en 1°, 2°, 3°, ..., mais certaines dispositions sont subdivisées en a), b), c), ...¹¹. Il convient d'harmoniser le système de numérotation retenu.

De plus, l'usage de tirets à l'intérieur d'un article¹² est à éviter¹³.

4. La phrase liminaire de l'article 55, § 1^{er}, sera rédigée comme suit:

"L'intitulé de la partie 2, livre 2, titre 2, chapitre 2, section 3, de la même loi, est remplacé par ce qui suit:".

La même observation vaut, moyennant les modifications nécessaires, pour la phrase liminaire de l'article 55, § 2.

5. Lorsqu'il est fait référence à un article d'une même loi, il n'y a pas lieu de préciser "de la présente loi"¹⁴. Dans les articles 60 et 61, ces mots seront dès lors omis.

Le greffier,

Le président,

Bernadette VIGNERON

Yves KREINS

WETGEVINGSTECHNISCHE OPMERKINGEN

1. Wanneer verscheidene opeenvolgende artikelen eenzelfde wet wijzigen, dienen in de inleidende zin van het eerste wijzigingsartikel de volledige benaming, de datum en het opschrift van de gewijzigde wet opgegeven te worden⁸.

In de inleidende zin van de daaropvolgende wijzigingsartikelen, dient dan telkens "van dezelfde wet" geschreven te worden.

2. Voor elk gewijzigd artikel dat al vroegere wijzigingen heeft ondergaan, dienen alle relevante en nog geldige vroegere wijzigingen opgegeven te worden die die bepaling heeft ondergaan⁹.

3. De meeste bepalingen van het voorontwerp¹⁰ zijn onderverdeeld in 1°, 2°, 3°..., maar sommige bepalingen zijn onderverdeeld in a), b), c)...¹¹. Het is raadzaam te opteren voor een geharmoniseerd opsommingssysteem.

Daarenboven dient het gebruik van streepjes binnen een artikel¹² vermeden te worden¹³.

4. De inleidende zin van artikel 55, § 1, dient gesteld te worden als volgt:

"Het opschrift van deel 2, boek 2, titel 2, hoofdstuk 2, afdeling 3, van dezelfde wet wordt vervangen als volgt:".

Dezelfde opmerking geldt, *mutatis mutandis*, voor de inleidende zin van artikel 55, § 2.

5. Wanneer verwezen wordt naar een artikel van eenzelfde wet, is het niet nodig om te verduidelijken "van deze wet"¹⁴. In artikelen 60 en 61 dienen die woorden dan ook weggelaten te worden.

De griffier,

De voorzitter,

Bernadette VIGNERON

Yves KREINS

⁸ Principes de technique législative — Guide de rédaction des textes législatifs et réglementaires, www.raadvst-consetat.be, onglet "Technique législative", recommandation n° 112 et formule F 4-2-2-1.

⁹ *Ibid.*, recommandation n° 113, a) et formules F 4-2-1-1 à F 4-2-1-9.

¹⁰ Voir p. ex. les articles 3, 11, 13, 16, ... de l'avant-projet.

¹¹ Voir p. ex. les articles 8 et 10 de l'avant-projet.

¹² Voir p. ex. l'article 10, c) et d), de l'avant-projet.

¹³ Principes de technique législative — Guide de rédaction des textes législatifs et réglementaires, www.raadvst-consetat.be, onglet "Technique législative", recommandations n°s 58 et 59.

¹⁴ *Ibid.*, recommandation n° 72, a).

⁸ Beginselen van de wetgevingstechniek — Handleiding voor het opstellen van wetgevende en reglementaire teksten, www.raadvst-consetat.be, tabblad "Wetgevingstechniek", aanbeveling 112 en formule F 4-2-2-1.

⁹ *Ibid.*, aanbeveling 113, a) en formules F 4-2-1-1 tot F 4-2-1-9.

¹⁰ Zie bv. de artikelen 3, 11, 13, 16... van het voorontwerp.

¹¹ Zie bv. de artikelen 8 en 10 van het voorontwerp.

¹² Zie bv. Artikel 10, c) en d) van het voorontwerp.

¹³ Beginselen van de wetgevingstechniek — Handleiding voor het opstellen van wetgevende en reglementaire teksten, www.raadvst-consetat.be, tabblad "Wetgevingstechniek", aanbevelingen 58 en 59.

¹⁴ *Ibid.*, aanbeveling 72, a).

PROJET DE LOI

ALBERT II, ROI DES BELGES,

À tous, présents et à venir,

SALUT.

sur la proposition de notre ministre de l'Économie et des Consommateurs et du ministre des Finances,

NOUS AVONS ARRÊTÉ ET ARRÊTONS:

Le ministre de l'Économie et des Consommateurs et le ministre des Finances, sont chargés de présenter en notre nom aux Chambres législatives et de déposer à la Chambre des représentants le projet de loi dont la teneur suit:

TITRE I^{ER}

Dispositions générales

Article 1^{er}

La présente loi règle une matière visée à l'article 78 de la Constitution.

Art. 2

La présente loi assure notamment la transposition:

1° de la Directive 2010/73/UE du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010 modifiant la Directive 2003/71/CE concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation et la Directive 2004/109/CE sur l'harmonisation des obligations de transparence concernant l'information sur les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé;

2° des articles 5 et 7 de la Directive 2010/78/UE du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010 modifiant les Directives 98/26/CE, 2002/87/CE, 2003/6/CE, 2003/41/CE, 2003/71/CE, 2004/39/CE, 2004/109/CE, 2005/60/CE, 2006/48/CE, 2006/49/CE et 2009/65/CE en ce qui concerne les compétences de l'Autorité européenne de surveillance (Autorité bancaire européenne), l'Autorité européenne de surveillance (Autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles) et l'Autorité européenne de surveillance (Autorité européenne des marchés financiers).

WETSONTWERP

ALBERT II, KONING DER BELGEN,

Aan allen die nu zijn en hierna wezen zullen,

ONZE GROET.

op de voordracht van onze minister van Economie en Consumenten en van de minister van Financiën,

HEBBEN WIJ BESLOTEN EN BESLUITEN WIJ:

De minister van Economie en Consumenten en de minister van Financiën, zijn ermee belast het ontwerp van wet, waarvan de tekst hierna volgt, in onze naam aan de Wetgevende Kamers voor te leggen en bij de Kamer van volksvertegenwoordigers in te dienen:

TITEL I

Algemene bepalingen

Artikel 1

Deze wet regelt een aangelegenheid als bedoeld in artikel 78 van de Grondwet.

Art. 2

De onderhavige wet zorgt inzonderheid voor de omzetting van:

1° Richtlijn 2010/73/EU van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot wijziging van Richtlijn 2003/71/EG betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en Richtlijn 2004/109/EG betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereglementeerde markt zijn toegelaten;

2° de artikelen 5 en 7 van Richtlijn 2010/78/EU van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot wijziging van de Richtlijnen 98/26/EG, 2002/87/EG, 2003/6/EG, 2003/41/EG, 2003/71/EG, 2004/39/EG, 2004/109/EG, 2005/60/EG, 2006/48/EG, 2006/49/EG en 2009/65/EG wat de bevoegdheden van de Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Bankautoriteit), de Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen) en de Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten) betreft.

TITRE II

Modifications apportées à la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés

Art. 3

Les modifications suivantes sont apportées à l'article 3 de la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés:

1° au paragraphe 2, b), les mots "100 personnes" sont remplacés par les mots "150 personnes";

2° au paragraphe 2, c) et d), le montant de 50 000 euros est remplacé par un montant de 100 000 euros";

3° au paragraphe 2, e), les mots "dans l'Espace économique européen" sont insérés entre les mots "montant total" et les mots "est inférieur";

4° au paragraphe 4, le mot "seul" est supprimé sous les points 1° et 2°;

5° au paragraphe 5, le montant de 2 500.000 euros est remplacé par un montant de 5 000.000 euros.

Art. 4

L'article 4, § 2, 1° de la même loi est remplacé par ce qui suit:

"1° les dépôts d'argent sollicités ou reçus par des établissements ou institutions visés à l'article 68*bis*, alinéas 1^{er}, 1° à 5° et 7°;"

Art. 5

L'article 9 de la même loi, tel que modifié par l'arrêté royal du 27 avril 2007 et par l'arrêté royal du 3 mars 2011, est complété par un 9° rédigé comme suit:

9° l'"ESMA": l'Autorité européenne des marchés financiers (*European Securities and Markets Authority*) telle qu'établie par le Règlement (UE)

TITEL II

Wijzigingen in de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt

Art. 3

In artikel 3 van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in paragraaf 2, b), worden de woorden "100 natuurlijke of rechtspersonen" vervangen door de woorden "150 natuurlijke of rechtspersonen";

2° in paragraaf 2, c) en d), wordt het bedrag van 50 000 euro vervangen door een bedrag van 100 000 euro;

3° in paragraaf 2, e) worden de woorden "in de Europese Economische Ruimte" ingevoegd tussen de woorden "een totale tegenwaarde" en de woorden "van minder dan";

4° in paragraaf 4 wordt het woord "loutere" geschrapt in de bepalingen onder 1° en 2°;

5° in paragraaf 5 wordt het bedrag van 2 500.000 euro vervangen door een bedrag van 5 000.000 euro.

Art. 4

Artikel 4, § 2, 1° van dezelfde wet wordt vervangen als volgt:

"1° gelddeposito's geworven of ontvangen door instellingen als bedoeld in artikel 68*bis*, eerste lid, 1° tot 5° en 7°;"

Art. 5

Artikel 9 van dezelfde wet, als gewijzigd bij koninklijk besluit van 27 april 2007 en bij koninklijk besluit van 3 maart 2011, wordt aangevuld met een 9°, luidende:

"9° "ESMA": de Europese Autoriteit voor effecten en markten (*European Securities and Markets Authority*) als opgericht door de Verordening (EU)

n° 1095/2010 du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010.”.

Art. 6

L'article 10 de la même loi, tel que modifié par l'arrêté royal du 3 mars 2011, est remplacé par ce qui suit:

“Art. 10. § 1^{er}. Pour l'application de la présente loi, il y a lieu d'entendre par “investisseurs qualifiés”:

1° les clients professionnels visés à l'annexe A de l'arrêté royal du 3 juin 2007 portant les règles et modalités visant à transposer la Directive concernant les marchés d'instruments financiers;

2° les contreparties éligibles au sens de l'article 3, § 1^{er} de l'arrêté royal du 3 juin 2007 susmentionné.

§ 2. Les entreprises d'investissement et les établissements de crédit communiquent leur classification des clients professionnels et des contreparties éligibles aux émetteurs et offreurs qui en font la demande sans préjudice de la loi du 8 décembre 1992 relative à la protection de la vie privée à l'égard des traitements de données à caractère personnel.”.

Art. 7

Les modifications suivantes sont apportées à l'article 13 de la même loi:

1° les mots “à titre d'activité” sont supprimés;

2° les mots “le placement d'une offre publique” sont remplacés par les mots “le placement d'instruments de placement”.

Art. 8

Les modifications suivantes sont apportées à l'article 14 de la même loi:

1° le 1° est remplacé par ce qui suit:

“1° “Directive 2004/109/CE”: la Directive 2004/109/CE du Parlement européen et du Conseil du 15 décembre 2004 sur l'harmonisation des obligations de transparence concernant l'information sur les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la

nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010.”.

Art. 6

Artikel 10 van dezelfde wet, als gewijzigd bij koninklijk besluit van 3 maart 2011, wordt vervangen als volgt:

“Art. 10. § 1. Voor de toepassing van deze wet wordt onder “gekwalficeerde beleggers” verstaan:

1° de professionele cliënten als bedoeld in bijlage A van het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de Richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten;

2° de in aanmerking komende tegenpartijen in de zin van artikel 3, § 1, van het voormelde koninklijk besluit van 3 juni 2007.

§ 2. De beleggingsondernemingen en de kredietinstellingen delen hun classificatie van de professionele cliënten en van de in aanmerking komende tegenpartijen op verzoek mee aan de uitgevende instellingen en de aanbieders, onverminderd de wet van 8 december 1992 tot bescherming van de persoonlijke levenssfeer ten opzichte van de verwerking van persoonsgegevens.”.

Art. 7

In artikel 13 van dezelfde wet worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° de woorden “zelfs als tijdelijke of bijkomstige werkzaamheid” worden vervangen door de woorden “zelfs al is zij tijdelijk of bijkomstig”;

2° de woorden “een openbare aanbidding” worden vervangen door het woord “beleggingsinstrumenten”.

Art. 8

In artikel 14 van dezelfde wet worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° de bepaling onder 1° wordt vervangen als volgt:

“1° “Richtlijn 2004/109/EG”: Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad van 15 december 2004 betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een

négociation sur un marché réglementé et modifiant la Directive 2001/34/CE;”;

2° le 2° est remplacé par ce qui suit:

”2° “Directive 2003/71/CE”: la Directive 2003/71/CE du Parlement européen et du Conseil du 4 novembre 2003 concernant le prospectus à publier en cas d’offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l’admission de valeurs mobilières à la négociation, et modifiant la Directive 2001/34/CE, telle que modifiée par la Directive 2010/73/UE du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010;”;

3° le 5° est remplacé par ce qui suit:”5° “la loi du 3 août 2012”: la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d’investissement;”.

Art. 9

§ 1. À l’article 15, § 1, 2° de la même loi, le montant de 2 500 000 euros est remplacé par un montant de 5 000 000 euros.

§ 2. L’article 15, § 5 est remplacé par ce qui suit:

”§ 5. Sur avis de la FSMA, le Roi peut adapter ou compléter, de la manière qu’il détermine, les exigences prévues dans la présente loi en cas d’offre publique effectuée par le biais d’un site web d’instruments de placement autres que des valeurs mobilières.”.

Art. 10

Les modifications suivantes sont apportées à l’article 16, § 1 de la même loi:

1° la phrase liminaire est remplacée par ce qui suit:

“§ 1^{er}. Par dérogation à l’article 15 et sans préjudice de l’article 57/1 et des arrêtés pris pour son exécution, la présente loi ne règle pas:”

2° au 4°, les mots “et d’instruments du marché monétaire,” sont insérés entre les mots “titres autres que de capital” et “émis par un État membre”;

3° au 6°:

i) les mots “et d’instruments du marché monétaire,” sont insérés entre les mots “titres autres que de capital” et “émis de manière continue ou répétée”;

geregulementeerde markt zijn toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG;”;

2° de bepaling onder 2° wordt vervangen als volgt:

”2° “Richtlijn 2003/71/EG”: Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG, zoals gewijzigd bij Richtlijn 2010/73/EU van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010;”;

3° de bepaling onder 5° wordt vervangen als volgt:”5° “de wet van 3 augustus 2012”: de wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles;”.

Art. 9

§ 1. In artikel 15, § 1, 2° van dezelfde wet, wordt het bedrag van 2 500 000 euro vervangen door het bedrag van 5 000 000 euro.

§ 2. In artikel 15 wordt paragraaf 5 vervangen als volgt:

”§ 5. Op advies van de FSMA kan de Koning de in deze wet vermelde vereisten met betrekking tot een openbare aanbieding, via een website, van beleggingsinstrumenten die geen effecten zijn, op de door Hem bepaalde wijze aanpassen of aanvullen.”.

Art. 10

In artikel 16, § 1 van dezelfde wet, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° de inleidende zin wordt vervangen als volgt:

“§ 1. In afwijking van artikel 15 en onverminderd artikel 57/1 en zijn uitvoeringsbesluiten, treft deze wet geen regeling voor:”

2° in de bepaling onder 4° worden de woorden “en geldmarktinstrumenten” ingevoegd tussen de woorden “effecten zonder aandelenkarakter” en “, uitgegeven door een lidstaat”;

3° in de bepaling onder 6°:

i) worden de woorden “en geldmarktinstrumenten” ingevoegd tussen de woorden “effecten zonder aandelenkarakter” en “die doorlopend of herhaaldelijk worden uitgegeven”;

ii) les mots “pour autant que ces titres autres que de capital” sont remplacés par les mots “pour autant que ces instruments de placement”; et

iii) sous le (ii), les mots “d’autres types de valeurs mobilières” sont remplacés par les mots “des valeurs mobilières”;

4° au 7°:

i) les mots “et d’instruments du marché monétaire,” sont insérés entre les mots “titres autres que de capital” et “émis de manière continue ou répétée”;

ii) le montant de 50 000 000 euros est remplacés par un montant de 75 000 000 euros;

iii) les mots “pour autant que ces titres autres que de capital” sont remplacés par les mots “pour autant que ces instruments de placement”; et

iv) sous le (ii), les mots “d’autres types de valeurs mobilières” sont remplacés par les mots “des valeurs mobilières”;

5° un 9° est ajouté, rédigé comme suit:

“les admissions à la négociation sur un marché réglementé belge de contrats d’options et de futures lorsque ces admissions à la négociation sont demandées par l’entreprise de marché qui organise le marché réglementé concerné”.

Art. 11

Les modifications suivantes sont apportées à l’article 18 de la même loi, tel que modifié par l’arrêté royal du 3 mars 2011:

1° au paragraphe 1^{er}, a) et i), le montant de 2 500 000 euros est remplacé par un montant de 5 000 000 euros;

2° sous le point d) des paragraphes 1^{er} et 2, les mots “, d’une scission” sont insérés entre les mots “d’une fusion” et les mots “ou en contrepartie d’apports autres qu’en numéraire”;

3° au paragraphe 1^{er}, e) les mots “aux actionnaires existants” sont insérés entre les mots “dividendes payés” et les mots “sous la forme d’actions de la même catégorie”;

ii) worden de woorden “op voorwaarde dat die effecten” vervangen door de woorden “op voorwaarde dat die beleggingsinstrumenten”; en

iii) worden, in de bepaling onder (ii), de woorden “andere categorieën effecten” vervangen door het woord “effecten”;

4° in de bepaling onder 7°:

i) worden de woorden “en geldmarktinstrumenten” ingevoegd tussen de woorden “effecten zonder aandelenkarakter” en “, die doorlopend of herhaaldelijk worden uitgegeven”;

ii) wordt het bedrag van 50 000 000 euro vervangen door het bedrag van 75 000 000 euro;

iii) worden de woorden “op voorwaarde dat die effecten” vervangen door de woorden “op voorwaarde dat die beleggingsinstrumenten”; en

iv) worden, in de bepaling onder (ii), de woorden “andere categorieën effecten” vervangen door het woord “effecten”.

5° er wordt een bepaling onder 9° ingevoegd, luidende:

“de toelatingen van optiecontracten en futures tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt wanneer die toelatingen tot de verhandeling worden gevraagd door de marktonderneming die de betrokken gereguleerde markt organiseert”.

Art. 11

In artikel 18 van dezelfde wet, als gewijzigd bij koninklijk besluit van 3 maart 2011, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in paragraaf 1, a) en i), wordt het bedrag van 2 500 000 euro vervangen door het bedrag van 5 000 000 euro;

2° in paragrafen 1 en 2, worden, in de bepaling onder d), telkens de woorden “, bij een splitsing” ingevoegd tussen de woorden “bij een fusie” en de woorden “of als tegenprestatie voor een inbreng anders dan in geld”;

3° in paragraaf 1, e), worden de woorden “aan de bestaande aandeelhouders” ingevoegd tussen de woorden “dividenden die” en de woorden “worden uitbetaald in de vorm van aandelen van dezelfde categorie”;

4° le paragraphe 1^{er}, f) est remplacé par ce qui suit:

“f) les valeurs mobilières offertes aux administrateurs ou aux salariés anciens ou existants soit par leur employeur, soit par une société liée, pour autant que l’offreur ait son siège statutaire ou son administration centrale dans l’Espace économique européen et qu’un document contenant des informations sur le nombre et la nature des valeurs mobilières offertes, ainsi que sur les raisons et les modalités de l’offre soit mis à la disposition des intéressés;”;

5° le paragraphe 1^{er}, g) est remplacé par ce qui suit:

“g) les valeurs mobilières offerts aux administrateurs ou aux salariés anciens ou existants soit par leur employeur, soit par une société liée, lorsque l’offreur n’est pas établi dans l’Espace économique européen, à condition (1) que ces valeurs mobilières soient admises à la négociation, soit sur un marché réglementé, soit sur un marché situé en dehors de l’Espace économique européen considéré par la Commission européenne comme équivalent à un marché réglementé et (2) qu’un document contenant des informations adéquates, notamment sur le nombre et la nature des valeurs mobilières offertes, ainsi que sur les raisons et les modalités de l’offre, soit mis à la disposition des intéressés dans une langue usuelle dans la sphère financière internationale;”;

6° le paragraphe 1^{er}, h) est supprimé.

Art. 12

À l’article 20 de la même loi, dont le texte actuel formera le paragraphe 1^{er}, un paragraphe 2 est inséré, rédigé comme suit:

“§ 2. Par dérogation au paragraphe 1^{er}, les intermédiaires visés à l’article 56 peuvent, lorsqu’ils revendent des instruments de placement dans le cadre d’une offre publique, réutiliser un prospectus préalablement établi à condition:

a) que l’émetteur ou l’offreur y consente par écrit, selon les modalités fixées le cas échéant par la Commission européenne en exécution de la Directive 2003/71/CE;

b) que le prospectus soit toujours valide;

c) que le prospectus soit mis à la disposition du public conformément à l’article 21.”.

4° paragraaf 1, f), wordt vervangen als volgt:

“f) effecten die door de werkgever of een met hem verbonden onderneming aan de voormalige of huidige bestuurders of werknemers worden aangeboden, op voorwaarde dat de bieder zijn statutaire zetel of hoofdbestuur in de Europese Economische Ruimte heeft, en dat, voor de belanghebbenden, een document beschikbaar wordt gesteld met informatie over het aantal en de aard van de aangeboden effecten en de redenen voor en de modaliteiten van de aanbidding;”;

5° paragraaf 1, g), wordt vervangen als volgt:

“g) effecten die door de werkgever of een met hem verbonden onderneming aan de voormalige of huidige bestuurders of werknemers worden aangeboden, wanneer de bieder niet in de Europese Economische Ruimte is gevestigd, op voorwaarde (1) dat die effecten tot de verhandeling zijn toegelaten op hetzij een gereglementeerde markt, hetzij een markt buiten de Europese Economische Ruimte die door de Europese Commissie als gelijkwaardig met een gereglementeerde markt wordt beschouwd, en (2) dat, voor de belanghebbenden, een document met passende informatie over met name het aantal en de aard van de aangeboden effecten en de redenen voor en de modaliteiten van de aanbidding beschikbaar wordt gesteld in een taal die gangbaar is in internationale financiële kringen;”;

6° paragraaf 1, h), wordt opgeheven.

Art. 12

In artikel 20 van dezelfde wet, waarvan de bestaande tekst paragraaf 1 zal vormen, wordt een paragraaf 2 ingevoegd, luidende:

“§ 2. In afwijking van paragraaf 1 mogen de in artikel 56 bedoelde bemiddelaars, wanneer zij beleggingsinstrumenten doorverkopen in het kader van een openbare aanbidding, een eerder opgesteld prospectus opnieuw gebruiken op voorwaarde dat:

a) de uitgevende instelling of de bieder daarmee schriftelijk instemt, volgens de modaliteiten die, in voorkomend geval, door de Europese Commissie worden vastgesteld ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG;

b) het prospectus nog steeds geldig is;

c) het prospectus conform artikel 21 voor het publiek beschikbaar wordt gesteld.”.

Art. 13

§ 1^{er}. Les modifications suivantes sont apportées au paragraphe 2 de l'article 21 de la même loi:

1° à l'alinéa 1^{er}, le c) est remplacé par ce qui suit:

“sous une forme électronique sur le site web de l'émetteur ou, le cas échéant, sur celui des intermédiaires financiers qui placent ou vendent les instruments de placement concernés, y compris ceux chargés du service financier, ou”;

2° l'alinéa 2 est remplacé par ce qui suit:

“Les émetteurs ou les personnes chargées de rédiger le prospectus qui publient leur prospectus conformément aux modalités visées aux a) ou b) doivent le publier également conformément aux modalités visées au c).”.

§ 2. Un paragraphe 7 est ajouté, rédigé comme suit:

“§ 7. Tout supplément éventuel au prospectus doit être publié au moins selon les mêmes modalités que le prospectus initial.

Le droit de révocation dont disposent les investisseurs qui ont accepté l'offre doit être porté à leur connaissance selon les modalités visées au paragraphe 2, a) ou individuellement au moment de la publication du supplément [sauf si le fait nouveau ou la rectification de l'erreur ou de l'inexactitude ayant entraîné la publication de ce supplément est soit de nature à influencer de manière positive l'évaluation des instruments de placement par le public sur le territoire belge, soit est sans influence sur cette évaluation].”.

Art. 14

Aux paragraphes 1^{er} et 2 de l'article 22 de la même loi, le montant de 2 500 000 euros est remplacé par un montant de 5 000 000 euros.

Art. 15

L'article 24, paragraphe 2 de la même loi est remplacé par ce qui suit:

“§ 2. Excepté lorsque le prospectus se rapporte à l'admission à la négociation sur un marché réglementé

Art. 13

§ 1. In artikel 21, § 2 van dezelfde wet, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in het eerste lid wordt de bepaling onder c) vervangen als volgt:

“in elektronische vorm op de website van de uitgevende instelling of, in voorkomend geval, op de website van de financiële tussenpersonen die de betrokken beleggingsinstrumenten plaatsen of verkopen, met inbegrip van de instellingen die zorg dragen voor de financiële dienst van de uitgevende instelling, of”;

2° het tweede lid wordt vervangen als volgt:

“De uitgevende instellingen of de met het opstellen van het prospectus belaste personen die hun prospectus overeenkomstig het bepaalde onder a) of b) publiceren, moeten dat prospectus ook overeenkomstig het bepaalde onder c) publiceren.”.

§ 2. Er wordt een paragraaf 7 ingevoegd, luidende:

“§ 7. Elke aanvulling op het prospectus moet ten minste conform dezelfde regelingen worden gepubliceerd als het oorspronkelijke prospectus.

De beleggers die op de aanbieding zijn ingegaan, moeten er, conform de in § 2, a), bedoelde modaliteiten dan wel individueel bij de publicatie van de aanvulling, van in kennis worden gesteld dat zij het recht hebben om hun aanvaarding te herroepen [behalve als de nieuwe ontwikkeling of de rechtzetting van de materiële vergissing of van de onjuistheid die tot de publicatie van de aanvulling op het prospectus heeft geleid, zodanig is dat zij ofwel een positieve invloed ofwel geen invloed heeft op de beoordeling van de beleggingsinstrumenten door het publiek op het Belgisch grondgebied].”.

Art. 14

In artikel 22, §§ 1 en 2 van dezelfde wet, wordt het bedrag van 2 500 000 euro vervangen door het bedrag van 5 000 000 euro.

Art. 15

In artikel 24 van dezelfde wet wordt paragraaf 2 vervangen als volgt:

“§ 2. Behoudens wanneer het prospectus betrekking heeft op de toelating tot de verhandeling op een

de titres autres que de capital ayant une valeur nominale unitaire d'au moins 100 000 euros, le prospectus doit comprendre un résumé qui fournit, de manière concise et dans un langage non technique, les informations clés afin d'aider les investisseurs qui envisagent d'investir dans les valeurs mobilières concernées. Le résumé est établi sous une forme standardisée afin de faciliter la comparabilité avec les résumés relatifs aux valeurs mobilières similaires.

Les informations clés sont les informations essentielles et structurées de manière appropriée qui doivent être fournies aux investisseurs afin de leur permettre de comprendre la nature et les risques de l'émetteur, du garant et des valeurs mobilières qui leur sont offertes ou sont admises à la négociation sur un marché réglementé et, sans préjudice de l'alinéa 4, point b), de déterminer les offres qu'il convient de continuer de prendre en considération.

À la lumière de l'offre et des valeurs mobilières concernées, les informations clés comprennent les éléments suivants:

a) une brève description des risques liés à l'émetteur et aux garants éventuels ainsi que des caractéristiques essentielles de l'émetteur et de ces garants, y compris les actifs, les passifs et la situation financière;

b) une brève description des risques liés à l'investissement concerné et des caractéristiques essentielles de cet investissement, y compris tout droit attaché aux valeurs mobilières;

c) les conditions générales de l'offre, notamment une estimation des dépenses portées en charge pour l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur;

d) les modalités de l'admission à la négociation;

e) les raisons de l'offre et l'utilisation prévue des fonds récoltés.

Le résumé comporte un avertissement indiquant:

a) qu'il doit être lu comme une introduction au prospectus, et

b) que toute décision d'investir dans les valeurs mobilières concernées doit être fondée sur un examen exhaustif du prospectus, et

c) que, lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le prospectus est intentée devant un

gereguleerde markt van effecten zonder aandelenkarakter die een nominale waarde per eenheid van ten minste 100 000 euro hebben, bevat het prospectus een samenvatting die, op beknopte wijze en in niet-technische bewoordingen, de kerngegevens verstrekt om de beleggers te helpen wanneer zij overwegen in die effecten te beleggen. De samenvatting wordt opgesteld in een gestandaardiseerd formaat, zodat zij gemakkelijk met de samenvattingen over soortgelijke effecten kan worden vergeleken.

De kerngegevens zijn de essentiële en naar behoren gestructureerde gegevens die aan de beleggers moeten worden verstrekt om hen in staat te stellen de aard en de risico's van de uitgevende instelling, de garant en de hen aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt toegelaten effecten te begrijpen en, onverminderd het vierde lid, b), te beslissen welke aanbiedingen van effecten zij nader in beschouwing zullen nemen.

De te verstrekken gegevens in verband met de betrokken aanbieding en de bewuste effecten bevatten de volgende elementen:

a) een korte beschrijving van de risico's verbonden aan en de essentiële kenmerken van de uitgevende instelling of de eventuele garanten, inclusief hun activa, passiva en financiële positie;

b) een korte beschrijving van de risico's verbonden aan en de essentiële kenmerken van de belegging in het desbetreffende effect, inclusief alle aan de effecten verbonden rechten;

c) de algemene voorwaarden van de aanbieding, inclusief een raming van de uitgaven die de uitgevende instelling of de bieder in rekening zal brengen aan de belegger;

d) bijzonderheden over de toelating tot de handel;

e) redenen voor de aanbieding en de bestemming van de opbrengsten.

De samenvatting bevat ook de waarschuwing dat:

a) zij als een inleiding op het prospectus moet worden gelezen, en

b) iedere beslissing om in de betrokken effecten te beleggen, gebaseerd moet zijn op de bestudering van het volledige prospectus, en

c) wanneer bij een rechtbank een vordering aanhangig wordt gemaakt met betrekking tot de informatie in

tribunal, le plaignant peut, selon la législation nationale de l'État dans lequel ledit tribunal est situé, avoir à supporter les frais de traduction du prospectus avant le début de la procédure judiciaire,

d) qu'aucune responsabilité civile ne peut être attribuée à quiconque sur la base du seul résumé, ou de sa traduction, sauf contenu trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du prospectus ou s'il ne fournit pas, lu en combinaison avec les autres parties du prospectus, les informations essentielles permettant d'aider les investisseurs lorsqu'ils envisagent d'investir dans ces valeurs mobilières.”

Art. 16

Les modifications suivantes sont apportées à l'article 26 de la même loi:

1° le paragraphe 1^{er} est remplacé par ce qui suit: “Les informations à inclure au minimum dans le prospectus sont prévues par le Règlement n° 809/2004 ou par tout autre acte délégué adopté par la Commission européenne en exécution de la Directive 2003/71/CE.”;

2° au paragraphe 2, 2°, les mots “ou de tout autre acte délégué adopté par la Commission européenne en exécution de la Directive 2003/71/CE” sont ajoutés *in fine*.

Art. 17

Les modifications suivantes sont apportées à l'article 27 de la même loi, tel que modifié par l'arrêté royal du 3 mars 2011:

1° au paragraphe 2, les mots “dans la présente loi ou dans le Règlement n° 809/2004 si elle estime” sont remplacés par les mots “dans la présente loi, dans le Règlement n° 809/2004 ou dans tout autre acte délégué adopté par la Commission européenne en exécution de la Directive 2003/71/CE si elle estime”;

2° au paragraphe 3, les mots “en vertu du Règlement n° 809/2004” sont remplacés par les mots “en vertu du Règlement n° 809/2004 ou de tout autre acte délégué adopté par la Commission européenne en exécution de la Directive 2003/71/CE”;

3° un paragraphe 4 est inséré, rédigé comme suit:

het prospectus, de eiser, volgens de nationale wetgeving van de Staat waar de rechtbank gelegen is, eventueel de kosten voor de vertaling van het prospectus moet dragen vóór de rechtsvordering wordt ingesteld, en

d) niemand louter op basis van de samenvatting of de vertaling ervan, burgerrechtelijk aansprakelijk kan worden gesteld, behalve als de inhoud ervan misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer zij samen met de andere delen van het prospectus wordt gelezen, of tenzij zij, in combinatie met de andere delen van het prospectus, niet de kerngegevens verstrekt om de beleggers te helpen wanneer zij overwegen in die effecten te beleggen.”

Art. 16

In artikel 26 van dezelfde wet worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° paragraaf 1 wordt vervangen als volgt: “De minimuminformatie die in het prospectus moet worden opgenomen, wordt vastgesteld bij Verordening nr. 809/2004 of bij elke andere gedelegeerde handeling vastgesteld door de Europese Commissie ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG”;

2° in paragraaf 2, 2°, worden de woorden “of van elke andere gedelegeerde handeling vastgesteld door de Europese Commissie ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG” *in fine* toegevoegd.

Art. 17

In artikel 27 van dezelfde wet, als gewijzigd bij koninklijk besluit van 3 maart 2011, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in paragraaf 2 worden de woorden “bij deze wet of krachtens Verordening nr. 809/2004” vervangen door de woorden “bij deze wet, krachtens Verordening nr. 809/2004 of bij elke andere gedelegeerde handeling vastgesteld door de Europese Commissie ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG”;

2° in paragraaf 3 worden de woorden “krachtens Verordening nr. 809/2004” vervangen door de woorden “krachtens Verordening nr. 809/2004 of elke andere gedelegeerde handeling vastgesteld door de Europese Commissie ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG”;

3° er wordt een paragraaf 4 ingevoegd, luidende:

“§ 4. Les informations concernant le garant peuvent être omises lorsqu'un prospectus est établi en application de l'article 16, § 2, dans le cadre d'une opération portant sur des valeurs mobilières inconditionnellement et irrévocablement garanties par un État membre.”

Art. 18

Les modifications suivantes sont apportées à l'article 28 de la même loi, tel que modifié par l'arrêté royal du 3 mars 2011:

1° au paragraphe 1^{er}, les mots “Sans préjudice de l'article 29” sont supprimés;

2° le paragraphe 3, alinéa 2 est remplacé par ce qui suit:

“Lorsqu'un changement important ou un fait nouveau susceptible d'affecter l'évaluation des investisseurs survient après l'approbation de la dernière version du document d'enregistrement, la note relative aux valeurs mobilières fournit les informations qui devraient normalement figurer dans le document d'enregistrement, sauf si ces informations sont fournies dans un supplément établi conformément à l'article 34.”

Art. 19

À l'article 29 de la même loi, tel que modifié par l'arrêté royal du 3 mars 2011, le paragraphe 2 est remplacé par ce qui suit:

“§ 2. Si les conditions définitives de l'offre ne sont pas incluses dans le prospectus de base ou dans un supplément, elles sont déposées auprès de la FSMA et, lorsque l'opération est effectuée sur le territoire belge, publiées conformément à l'article 21, §§ 2, 3 et 5, et ce dans les meilleurs délais, lors de chaque offre publique, si possible avant le lancement de l'offre publique ou l'admission à la négociation.

Afin de satisfaire à l'obligation de fournir les informations clés visées à l'article 24, § 2, alinéa 2, le résumé du prospectus de base est complété lors de l'établissement des conditions définitives de l'offre conformément aux modalités fixées par la Commission européenne dans un acte délégué adopté en exécution de la Directive

“§ 4. De informatie over de garant mag worden weggelaten als een prospectus wordt opgesteld met toepassing van artikel 16, § 2, in het kader van een verrichting op effecten die onvoorwaardelijk en onherroepelijk door een lidstaat zijn gegarandeerd.”

Art. 18

In artikel 28 van dezelfde wet, als gewijzigd bij koninklijk besluit van 3 maart 2011, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° paragraaf 1 wordt vervangen als volgt: “De uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling kan het prospectus opstellen in de vorm van één enkel document of in de vorm van verschillende afzonderlijke documenten”;

2° Paragraaf 3, tweede lid, wordt vervangen als volgt:

“Wanneer er zich sinds de goedkeuring van het meest recentelijk geactualiseerde registratiedocument, een verandering of recente ontwikkeling van betekenis heeft voorgedaan die de beoordeling door de beleggers zou kunnen beïnvloeden, bevat de verrichtingsnota de gegevens die normaliter in het registratiedocument worden vermeld, behalve wanneer die gegevens in een conform artikel 34 opgestelde aanvulling op het prospectus worden verstrekt.”

Art. 19

In artikel 29 van dezelfde wet, als gewijzigd bij koninklijk besluit van 3 maart 2011, wordt paragraaf 2 vervangen als volgt:

“§ 2. Indien de definitieve voorwaarden van de aanbidding niet in het basisprospectus of in een aanvulling hierop worden vermeld, worden zij bij de FSMA gedeponeerd, en, wanneer de verrichting op het Belgisch grondgebied plaatsvindt, gepubliceerd conform artikel 21, §§ 2, 3 en 5, en dit zo spoedig mogelijk, bij elke openbare aanbidding, en, indien mogelijk, zelfs vóór het uitbrengen van de openbare aanbidding of de toelating tot de verhandeling.

Om te voldoen aan de verplichting om de kerngegevens te verstrekken als bedoeld in artikel 24, § 2, tweede lid, wordt de samenvatting van het basisprospectus bij de vaststelling van de definitieve voorwaarden van de aanbidding aangevuld conform de ter zake door de Europese Commissie bepaalde modaliteiten in een ter

2003/71/CE. Le résumé ainsi complété ne doit pas être soumis à une nouvelle approbation.

Les conditions définitives de l'offre ne peuvent contenir que des informations concernant les valeurs mobilières et ne peuvent servir de supplément au prospectus de base.

Le prospectus contient obligatoirement, soit, les critères ou conditions sur la base desquels le prix définitif de l'offre et le nombre définitif de valeurs mobilières offertes seront déterminés, soit, le prix maximum de l'offre.”

Art. 20

L'article 30, paragraphe 1^{er}, alinéa 1^{er} de la même loi, tel que modifié par l'arrêté royal du 3 mars 2011, est remplacé par ce qui suit:

“Des informations peuvent être incluses dans le prospectus par référence à un ou plusieurs documents publiés antérieurement ou simultanément et approuvés par l'autorité compétente ou déposés conformément à la Directive 2003/71/CE ou à la Directive 2004/109/CE. Ces informations sont les plus récentes dont l'émetteur dispose.”

Art. 21

L'article 32 de la même loi, tel que modifié par l'arrêté royal du 3 mars 2011, est modifié comme suit:

1° le paragraphe 3 est remplacé par ce qui suit:

“§ 3. Dans les 10 jours ouvrables à dater de la présentation d'un dossier complet, la FSMA notifie à l'émetteur, à l'offreur ou la personne qui sollicite l'admission à la négociation, selon le cas, de même qu'à l'ESMA et aux entreprises de marché éventuellement concernées, sa décision soit d'approuver le prospectus, soit de refuser d'approuver le prospectus. Une copie du prospectus est transmise à l'ESMA lors de cette notification.”;

2° le paragraphe 7 est remplacé par ce qui suit:

“§ 7. La version finale du prospectus approuvé doit être déposée à la FSMA préalablement à sa publication. La FSMA la rend accessible à l'ESMA.”

uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG vastgestelde gedelegeerde handeling. De aldus aangevulde samenvatting moet niet opnieuw ter goedkeuring worden voorgelegd.

De definitieve voorwaarden van de aanbieding bevatten uitsluitend gegevens die betrekking hebben op de effecten en mogen niet als aanvulling op het basisprospectus worden gebruikt.

Het prospectus moet hetzij de criteria of voorwaarden waarvan zal worden uitgegaan bij de vaststelling van de definitieve prijs waartegen de effecten zullen worden aangeboden, en van het definitieve aantal effecten dat aan het publiek zal worden aangeboden, hetzij de maximumprijs van de aanbieding vermelden.”

Art. 20

In artikel 30 van dezelfde wet, als gewijzigd bij koninklijk besluit van 3 maart 2011, wordt paragraaf 1, eerste lid vervangen als volgt:

“In het prospectus kan informatie worden opgenomen door middel van verwijzing naar één of meer eerder of gelijktijdig gepubliceerde documenten die zijn goedgekeurd door de bevoegde autoriteit of zijn gedeponeerd overeenkomstig Richtlijn 2003/71/EG of Richtlijn 2004/109/EG. De betrokken informatie is de recentste waarover de uitgevende instelling beschikt.”

Art. 21

In artikel 32 van dezelfde wet, als gewijzigd bij koninklijk besluit van 3 maart 2011, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° paragraaf 3 wordt vervangen als volgt:

“§ 3. Binnen tien werkdagen na de indiening van een volledig dossier, stelt de FSMA de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling, naar gelang het geval, alsook de ESMA en de eventueel betrokken marktondernemingen in kennis van haar beslissing om het prospectus goed te keuren of om de goedkeuring van het prospectus te weigeren. Aan de ESMA wordt, samen met deze kennisgeving, een kopie van het prospectus bezorgd.”;

2° paragraaf 7 wordt vervangen als volgt:

“§ 7. De definitieve tekst van het goedgekeurde prospectus moet bij de FSMA worden gedeponeerd vóór die wordt gepubliceerd. De FSMA stelt deze tekst ter beschikking van de ESMA.”

Art. 22

L'article 33 de la même loi, tel que modifié par l'arrêté royal du 3 mars 2011, est remplacé par ce qui suit:

“Art. 33. La FSMA peut décider, dans les trois jours ouvrables à dater de la réception de l'avis visé à l'article 32, § 1^{er}, de déléguer l'approbation d'un prospectus à l'autorité compétente d'un autre État membre de l'Espace économique européen, avec l'accord de cette dernière et moyennant notification préalable à l'ESMA. La FSMA notifie sans délai cette délégation à l'émetteur, à l'offreur ou à la personne qui sollicite l'admission à la négociation et communique le dossier à l'autorité compétente à laquelle l'approbation est déléguée. Les délais applicables au contrôle et à l'approbation du prospectus ne commencent à courir qu'à dater de cette notification. La responsabilité de l'approbation du prospectus est régie par les règles applicables à l'autorité compétente à laquelle l'approbation du prospectus a été déléguée.”.

Art. 23

L'article 34 de la même loi est modifié comme suit:

1° au paragraphe 1^{er}, les mots “s'il est postérieur à la clôture de l'offre,” sont insérés entre les mots “sur le marché concerné” et les mots “est mentionné dans un supplément au prospectus”;

2° au paragraphe 2, les mots “et publié au moins selon les mêmes modalités” sont supprimés;

3° le paragraphe 3 est remplacé par ce qui suit:

“§ 3. En cas d'offre publique de valeurs mobilières, les investisseurs qui ont déjà accepté d'acheter les valeurs mobilières ou d'y souscrire avant que le supplément ne soit publié ont le droit de révoquer leur acceptation pendant deux jours ouvrables après la publication du supplément, à condition que le fait nouveau, l'erreur ou l'inexactitude visé au paragraphe 1^{er} soit antérieur à la clôture définitive de l'offre publique et à la livraison des valeurs mobilières. Ce délai peut être prorogé par l'émetteur ou l'offreur. La date à laquelle le droit de révocation prend fin est indiquée dans le supplément. “.

Art. 22

Artikel 33 van dezelfde wet, als gewijzigd bij koninklijk besluit van 3 maart 2011, wordt vervangen als volgt:

“Art. 33. Binnen drie werkdagen na ontvangst van de in artikel 32, § 1, bedoelde kennisgeving, kan de FSMA beslissen om de goedkeuring van een prospectus aan de bevoegde autoriteit van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte over te dragen, op voorwaarde dat die autoriteit daarmee instemt en mits zij de ESMA daar vooraf van in kennis heeft gesteld. De FSMA stelt de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling onmiddellijk in kennis van deze overdracht, en legt het dossier over aan de bevoegde autoriteit waaraan zij de goedkeuring van het prospectus heeft overgedragen. De geldende termijnen voor het toezicht op en de goedkeuring van het prospectus beginnen pas te lopen vanaf die kennisgeving. De verantwoordelijkheid voor de goedkeuring van het prospectus wordt beheerst door de regels die gelden voor de bevoegde autoriteit waaraan de goedkeuring van het prospectus wordt overgedragen.”.

Art. 23

In artikel 34 van dezelfde wet worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in paragraaf 1 worden de woorden “indien dit tijdstip na de afsluiting van het bod is gesitueerd,” ingevoegd tussen de woorden “het tijdstip waarop de verhandeling op een gereguleerde markt aanvangt,” en de woorden “wordt vermeld”;

2° in paragraaf 2 worden de woorden “en ten minste conform dezelfde regelingen gepubliceerd” opgeheven;

3° paragraaf 3 wordt vervangen als volgt:

“§ 3. In geval van een openbare aanbidding van effecten hebben de beleggers die hebben aanvaard om al vóór de publicatie van de aanvulling op het prospectus de effecten te kopen of erop in te schrijven, het recht om hun aanvaarding gedurende twee werkdagen na de publicatie van die aanvulling in te trekken, op voorwaarde dat de in § 1 bedoelde nieuwe ontwikkeling, vergissing of onjuistheid zich heeft voorgedaan vóór de definitieve afsluiting van de openbare aanbidding en vóór de levering van de effecten. Deze termijn kan worden verlengd door de uitgevende instelling of door de aanbieder. De uiterste datum voor het recht tot intrekking wordt vermeld in de aanvulling op het prospectus.”.

Art. 24

L'article 35 de la même loi est modifié comme suit:

1° le paragraphe 1^{er} est remplacé par ce qui suit:

“§ 1^{er}. Un prospectus reste valide douze mois après son approbation pour des offres publiques ou admissions à la négociation sur un marché réglementé pour autant qu'il soit actualisé conformément à l'article 34.”;

2° au paragraphe 2, les mots “après sa publication” sont remplacés par les mots “après son approbation”.

Art. 25

Les modifications suivantes sont apportées à l'article 36 de la même loi, tel que modifié par l'arrêté royal du 3 mars 2011:

1° au paragraphe 1^{er}, alinéa 1^{er}, la phrase liminaire est remplacée par ce qui suit:

“Lorsqu'un prospectus est soumis à l'approbation de la FSMA ou a été approuvé par la FSMA, l'émetteur, l'offreur ou la personne qui sollicite l'admission à la négociation, qui souhaite offrir les valeurs mobilières visées par le prospectus au public sur le territoire d'un ou plusieurs autres États membres de l'Espace économique européen ou demander l'admission de ces valeurs mobilières à la négociation sur un ou plusieurs marchés réglementés situés sur le territoire d'un ou plusieurs autres États membres de l'Espace économique européen, peut demander à la FSMA de notifier à l'ESMA et aux autorités compétentes de ces États membres un dossier comprenant:”;

2° au paragraphe 1^{er}, alinéa 1^{er}, (iii), les mots “prospectus ou du” sont introduits entre les mots “une traduction du” et les mots “résumé du prospectus”;

3° le paragraphe 1^{er} est complété par un quatrième alinéa rédigé comme suit:

“Simultanément à cette notification, la FSMA transmet le certificat d'approbation du prospectus au demandeur.”.

4° l'article est complété par un paragraphe 4 rédigé comme suit:

Art. 24

In artikel 35 van dezelfde wet worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° paragraaf 1 wordt vervangen als volgt:

“§ 1. Een prospectus blijft na goedkeuring twaalf maanden geldig voor openbare aanbiedingen of toelatingen tot de verhandeling op een gereguleerde markt, op voorwaarde dat het wordt geactualiseerd overeenkomstig artikel 34.”;

2° in paragraaf 2 worden de woorden “na publicatie” vervangen door de woorden “na goedkeuring”.

Art. 25

In artikel 36 van dezelfde wet, als gewijzigd bij koninklijk besluit van 3 maart 2011, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in paragraaf 1, eerste lid, wordt de inleidende zin vervangen als volgt:

“Wanneer een prospectus ter goedkeuring wordt voorgelegd aan de FSMA of is goedgekeurd door de FSMA, kan de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling die de in het prospectus bedoelde effecten aan het publiek wenst aan te bieden op het grondgebied van één of meer andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte, of die de toelating van die effecten wil vragen tot de verhandeling op één of meer gereguleerde markten op het grondgebied van één of meer andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte, de FSMA vragen om een dossier ter kennis te brengen van de ESMA en de bevoegde autoriteiten van die lidstaten met daarin:”;

2° in paragraaf 1, eerste lid, (iii), worden de woorden “van het prospectus of” ingevoegd tussen de woorden “een vertaling” en de woorden “van de samenvatting van het prospectus”;

3° paragraaf 1 wordt aangevuld met een vierde lid, luidende:

“Samen met deze kennisgeving bezorgt de FSMA de aanvrager de goedkeuringsverklaring van het prospectus.”;

4° het artikel wordt aangevuld met een paragraaf 4, luidende:

“§ 4. Lorsque les conditions définitives de l’offre ne sont pas incluses dans le prospectus de base ou dans un supplément, l’émetteur les communique aux autorités compétentes des autres États membres de l’Espace économique européen sur le territoire desquels l’opération a lieu, dans les meilleurs délais lors de chaque offre publique et si possible avant le lancement de l’offre publique ou l’admission à la négociation.”.

Art. 26

Les modifications suivantes sont apportées à l’article 37 de la même loi:

1° aux paragraphes 1^{er} et 2, le montant de 2 500 000 euros est remplacé par un montant de 5 000 000 euros;

2° au paragraphe 2, les mots “ou de tout autre acte délégué adopté par la Commission européenne en exécution de la Directive 2003/71/CE” sont insérés entre les mots “du Règlement n°809/2004” et les mots “, par l’autorité compétente”.

Art. 27

Les modifications suivantes sont apportées à l’article 38 de la même loi, tel que modifié par l’arrêté royal du 3 mars 2011:

1° au paragraphe 1^{er}, alinéa 1^{er}, 4°, la phrase liminaire est remplacée par ce qui suit: “la FSMA et l’ESMA ont reçu la notification d’un dossier comprenant:”;

2° au paragraphe 1^{er}, alinéa 1^{er}, 4°, (iii), les mots “prospectus ou du” sont insérés entre les mots “la traduction du” et les mots “résumé du prospectus”;

3° le paragraphe 2 est remplacé par ce qui suit:

“§ 2. Si des faits nouveaux significatifs ou des erreurs ou inexactitudes substantielles au sens de l’article 34 surviennent ou apparaissent après l’approbation du prospectus, la FSMA et l’ESMA peuvent attirer l’attention de l’autorité compétente pour approuver le prospectus sur la nécessité d’actualiser les informations contenues dans le prospectus. Si le prospectus fait l’objet d’un supplément, ce supplément bénéficiera du passeport moyennant le respect des conditions fixées au § 1^{er}.”.

“§ 4. Indien de definitieve voorwaarden van de aanbieding noch in het basisprospectus, noch in een aanvulling op het prospectus worden vermeld, deelt de uitgevende instelling deze voor elke openbare aanbieding mee aan de bevoegde autoriteiten van de andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte waar de verrichting plaatsvindt, zodra dit realiseerbaar is en zo mogelijk voordat de openbare aanbieding of de toelating tot de handel aanvangt.”.

Art. 26

In artikel 37 van dezelfde wet worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in de paragrafen 1 en 2 wordt het bedrag van 2 500 000 euro vervangen door een bedrag van 5 000 000 euro;

2° in paragraaf 2 worden de woorden “of van enige andere gedelegeerde handeling die is gesteld door de Europese Commissie ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG” ingevoegd tussen de woorden “Verordening nr. 809/2004” en de woorden “, door de bevoegde autoriteit”.

Art. 27

In artikel 38 van dezelfde wet, als gewijzigd bij koninklijk besluit van 3 maart 2011, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in paragraaf 1, eerste lid, 4° wordt de inleidende zin vervangen als volgt: “de FSMA en de ESMA hebben een kennisgeving ontvangen waarbij een dossier is gevoegd met daarin:”;

2° in paragraaf 1, eerste lid, 4°, (iii), worden de woorden “van het prospectus of” ingevoegd tussen de woorden “de vertaling” en de woorden “van de samenvatting van het prospectus”;

3° paragraaf 2 wordt vervangen als volgt:

“§ 2. Indien er zich sinds de goedkeuring van het prospectus belangrijke nieuwe ontwikkelingen hebben voorgedaan of belangrijke materiële vergissingen of onjuistheden aan het licht zijn gekomen in de zin van artikel 34, mogen de FSMA en de ESMA de voor de goedkeuring van het prospectus bevoegde autoriteit erop attenderen dat de in het prospectus opgenomen informatie moet worden geactualiseerd. Als bij het prospectus een aanvulling is gevoegd, komt die aanvulling in aanmerking voor het paspoort als de in § 1 vastgestelde voorwaarden zijn nageleefd.”;

4° au paragraphe 3, les mots “et communiquées par l’émetteur à la FSMA lors de chaque offre publique, dans les meilleurs délais et si possible avant le lancement de l’offre publique ou l’admission à la négociation.” sont ajoutés *in fine*;

5° un paragraphe 4 est ajouté, rédigé comme suit:

“§ 4. La FSMA publie sur son site web la liste des certificats d’approbation des prospectus et des suppléments qui lui ont été notifiés conformément au paragraphe 1, en insérant le cas échéant un lien hypertexte vers la publication de ces documents sur le site web de l’autorité qui a approuvé le prospectus, sur celui de l’émetteur ou sur celui du marché réglementé concerné.”

Art. 28

L’article 39 de la même loi, tel que modifié par l’arrêté royal du 3 mars 2011, est remplacé par ce qui suit:

“Art. 39. Lorsque la FSMA établit que des irrégularités ont été commises par l’émetteur, par l’offreur ou par les établissements financiers chargés de la procédure d’offre publique, elle en informe l’autorité compétente pour approuver le prospectus et l’ESMA.

Si, en dépit des mesures prises par l’autorité compétente pour approuver le prospectus ou en raison de l’inadéquation de ces mesures, l’émetteur, l’offreur ou les établissements financiers chargés de l’offre publique persistent à violer les dispositions législatives ou réglementaires applicables, la FSMA peut, après en avoir informé l’autorité compétente pour approuver le prospectus et l’ESMA, prendre toutes les mesures qui s’imposent pour protéger les investisseurs. La FSMA informe la Commission européenne et l’ESMA de ces mesures dans les meilleurs délais.”

Art. 29

À l’article 42 de la même loi, le montant de 2 500 000 euros est remplacé par un montant de 5 000 000 euros.

4° paragraaf 3 wordt aangevuld met de woorden:

“en door de uitgevende instelling, voor elke openbare aanbidding, ter kennis gebracht van de FSMA zodra dit realiseerbaar is en zo mogelijk voordat de openbare aanbidding of de toelating tot de handel aanvangt.”;

5° het artikel wordt aangevuld met een paragraaf 4, luidende:

“§ 4. De FSMA publiceert op haar website de lijst van de goedkeuringsverklaringen van de prospectussen en aanvullingen op prospectussen die haar ter kennis zijn gebracht conform § 1, door in voorkomend geval te voorzien in een hyperlink naar de publicatie van deze documenten op de website van de autoriteit die het prospectus heeft goedgekeurd, naar de website van de uitgevende instelling of naar de website van de betrokken geregelende markt.”.

Art. 28

Artikel 39 van dezelfde wet, als gewijzigd bij koninklijk besluit van 3 maart 2011, wordt vervangen als volgt:

“Art. 39. Wanneer de FSMA tot de bevinding komt dat onregelmatigheden zijn begaan door de uitgevende instelling, de aanbieder of de financiële instellingen die met de procedures voor de openbare aanbidding zijn belast, stelt zij de ESMA en de voor de goedkeuring van het prospectus bevoegde autoriteit in kennis van die bevindingen.

Wanneer de uitgevende instelling, de aanbieder of de financiële instellingen die met de procedures voor de openbare aanbidding zijn belast, in weerwil van de maatregelen die de voor de goedkeuring van het prospectus bevoegde autoriteit heeft getroffen, of omdat die maatregelen ontoereikend zijn, inbreuk blijven plegen op de desbetreffende wettelijke of bestuursrechtelijke bepalingen, neemt de FSMA, na de ESMA en de voor de goedkeuring van het prospectus bevoegde autoriteit daarvan in kennis te hebben gesteld, alle passende maatregelen om de beleggers te beschermen. De FSMA brengt de Europese Commissie en de ESMA zo spoedig mogelijk op de hoogte van die maatregelen.”.

Art. 29

In artikel 42 van dezelfde wet wordt het bedrag van 2 500 000 euro vervangen door een bedrag van 5 000 000 euro.

Art. 30

L'article 44, paragraphe 2, de la même loi est remplacé par ce qui suit:

“§ 2. Le prospectus comprend un résumé qui fournit, de manière concise et dans un langage non technique, les informations clés afin d'aider les investisseurs qui envisagent d'investir dans les instruments de placement concernés. Le résumé est établi sous une forme standardisée afin de faciliter la comparabilité avec les résumés relatifs aux instruments de placement similaires.

Les informations clés sont les informations essentielles et structurées de manière appropriée qui doivent être fournies aux investisseurs afin de leur permettre de comprendre la nature et les risques de l'émetteur, du garant et des instruments de placement qui leur sont offerts ou sont admis à la négociation sur un marché réglementé et, sans préjudice de l'alinéa 4, point b), de déterminer les offres qu'il convient de continuer de prendre en considération.

À la lumière de l'offre et des instruments de placement concernés, les informations clés comprennent les éléments suivants:

a) une brève description des risques liés à l'émetteur et aux garants éventuels ainsi que des caractéristiques essentielles de l'émetteur et de ces garants, y compris les actifs, les passifs et la situation financière;

b) une brève description des risques liés à l'investissement concerné et des caractéristiques essentielles de cet investissement, y compris tout droit attaché aux instruments de placement;

c) les conditions générales de l'offre, notamment une estimation des dépenses portées en charge pour l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur;

d) les modalités de l'admission à la négociation;

e) les raisons de l'offre et l'utilisation prévue des fonds récoltés.

Le résumé comporte un avertissement indiquant:

a) qu'il doit être lu comme une introduction au prospectus, et

b) que toute décision d'investir dans les instruments de placement concernés doit être fondée sur un examen exhaustif du prospectus, et

Art. 30

In artikel 44 van dezelfde wet wordt paragraaf 2 vervangen als volgt:

“§ 2. Het prospectus bevat een samenvatting waarin op beknopte wijze en in niet-technische bewoordingen de kerngegevens worden verstrekt teneinde de beleggers te helpen die een investering in de betrokken beleggingsinstrumenten overwegen. De samenvatting wordt opgesteld in een gestandaardiseerd formaat, zodat zij makkelijk vergeleken kan worden met de samenvattingen betreffende soortgelijke beleggingsinstrumenten.

De kerngegevens zijn de essentiële en naar behoren gestructureerde gegevens die aan de belegger moeten worden verstrekt om hem in staat te stellen de aard en de risico's van de hem aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt toegelaten beleggingsinstrumenten te begrijpen en, onverminderd het vierde lid, punt b), te beslissen welke aanbiedingen hij nader in beschouwing zal nemen.

De met betrekking tot de betrokken aanbieding en bewuste beleggingsinstrumenten te verstrekken kerngegevens bevatten de volgende elementen:

a) een korte beschrijving van de risico's die verbonden zijn aan en de essentiële kenmerken van de uitgevende instelling of van een eventuele garant, daaronder begrepen hun activa, passiva en financiële positie;

b) een korte beschrijving van de risico's die verbonden zijn aan en de essentiële kenmerken van de betrokken belegging, daaronder begrepen alle aan de beleggingsinstrumenten verbonden rechten;

c) de algemene voorwaarden van de aanbieding, daaronder begrepen een raming van de uitgaven die de uitgevende instelling of de aanbieder aan de belegger in rekening zullen brengen;

d) de bijzonderheden over de toelating tot de handel;

e) de redenen voor de aanbieding en de bestemming van de opbrengsten.

De samenvatting bevat de waarschuwing:

a) dat zij als een inleiding op het prospectus moet worden gelezen, en

b) dat iedere beslissing om in de betrokken beleggingsinstrumenten te beleggen, gebaseerd moet zijn op de bestudering van het volledige prospectus, en

c) qu'aucune responsabilité civile ne peut être attribuée à quiconque sur la base du seul résumé ou de sa traduction sauf contenu trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du prospectus ou s'il ne fournit pas, lu en combinaison avec les autres parties du prospectus, les informations essentielles permettant d'aider les investisseurs lorsqu'ils envisagent d'investir dans ces instruments de placement.”

Art. 31

Les modifications suivantes sont apportées à l'article 48 de la même loi, tel que modifié par l'arrêté royal du 3 mars 2011:

1° au paragraphe 1^{er}, les mots “Sans préjudice de l'article 49,” sont supprimés;

2° le paragraphe 3, alinéa 2 est remplacé par ce qui suit:

“Lorsqu'un changement important ou un fait nouveau susceptible d'affecter l'évaluation des investisseurs survient après l'approbation de la dernière version du document d'enregistrement, la note relative aux instruments de placement fournit les informations qui devraient normalement figurer dans le document d'enregistrement, sauf si ces informations sont fournies dans un supplément établi conformément à l'article 53.”

Art. 32

À l'article 49 de la même loi, tel que modifié par l'arrêté royal du 3 mars 2011, le paragraphe 2 est remplacé par ce qui suit:

“§ 2. Si les conditions définitives de l'offre ne sont pas incluses dans le prospectus de base ou dans un supplément, elles sont publiées conformément à l'article 21, §§ 2, 3 et 5 et déposées auprès de la FSMA, et ce lors de chaque offre publique, dans les meilleurs délais, si possible avant le lancement de l'offre publique ou l'admission à la négociation.

Afin de satisfaire à l'obligation de fournir les informations clés visées à l'article 44, § 2, alinéa 2, le résumé du prospectus de base est complété lors de

c) dat niemand burgerrechtelijk aansprakelijk kan worden gesteld louter op basis van de samenvatting of de vertaling ervan, tenzij deze misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer zij samen met de andere delen van het prospectus wordt gelezen of tenzij zij, in combinatie met de andere delen van het prospectus, niet de kerngegevens bevat om beleggers te helpen wanneer zij overwegen in die beleggingsinstrumenten te investeren.”

Art. 31

In artikel 48 van dezelfde wet, als gewijzigd bij koninklijk besluit van 3 maart 2011, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in paragraaf 1 worden de woorden “Onverminderd artikel 49,” opgeheven en worden de woorden “kan de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling” vervangen door de woorden “De uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling kan”;

2° paragraaf 3, tweede lid wordt vervangen als volgt:

“Wanneer er zich sinds de goedkeuring van het meest recentelijk geactualiseerde registratiedocument, een verandering of recente ontwikkeling van betekenis heeft voorgedaan die de beoordeling door de beleggers zou kunnen beïnvloeden, bevat de verrichtingsnota de gegevens die normaliter in het registratiedocument worden vermeld, tenzij deze informatie wordt verstrekt in een aanvulling op het prospectus die is opgesteld conform artikel 53.”

Art. 32

In artikel 49 van dezelfde wet, als gewijzigd bij koninklijk besluit van 3 maart 2011, wordt paragraaf 2 vervangen als volgt:

“§ 2. Indien de definitieve voorwaarden van de aanbidding niet in het basisprospectus of in een aanvulling hierop worden vermeld, worden zij voor elke openbare aanbidding zo spoedig mogelijk en zo mogelijk voordat de openbare aanbidding of de toelating tot de handel aanvangt, gepubliceerd conform artikel 21, §§ 2, 3 en 5 en gedeponeerd bij de FSMA.

Teneinde te voldoen aan de verplichting om de kerngegevens te verstrekken als bedoeld in artikel 44, § 2, tweede lid, wordt de samenvatting van het

l'établissement des conditions définitives de l'offre. Le résumé ainsi complété ne doit pas être soumis à une nouvelle approbation.

Les conditions définitives de l'offre ne peuvent contenir que des informations concernant les instruments de placement et ne peuvent servir de supplément au prospectus de base. Le prospectus contient obligatoirement, soit, les critères ou conditions sur la base desquels le prix définitif de l'offre et le nombre définitif d'instruments de placement offerts seront déterminés, soit, le prix maximum de l'offre.”.

Art. 33

L'article 50, § 1^{er}, alinéa 1^{er} de la même loi, tel que modifié par l'arrêté royal du 3 mars 2011, est remplacé par ce qui suit: “Des informations peuvent être incluses dans le prospectus par référence à un ou plusieurs documents publiés antérieurement ou simultanément et approuvés par l'autorité compétente de l'État membre d'origine ou par la FSMA dans le cadre du présent chapitre, ou déposés conformément à la Directive 2003/71/CE ou à la Directive 2004/109/CE. Ces informations sont les plus récentes dont l'émetteur dispose.

Art. 34

Les modifications suivantes sont apportées à l'article 53 de la même loi:

1° au paragraphe 1^{er}, les mots “s'il est postérieur à la clôture de l'offre,” sont insérés entre les mots “sur le marché concerné” et les mots “est mentionné dans un supplément au prospectus.”;

2° au paragraphe 2, les mots “et publié au moins selon les mêmes modalités” sont supprimés;

3° le paragraphe 3 est remplacé par ce qui suit:

“§ 3. En cas d'offre publique d'instruments de placement, les investisseurs qui ont déjà accepté d'acheter les instruments de placement ou d'y souscrire avant que le supplément ne soit publié ont le droit de révoquer leur acceptation pendant deux jours ouvrables après la publication du supplément, à condition que le fait nouveau, l'erreur ou l'inexactitude visé au paragraphe 1 soit antérieur à la clôture définitive de l'offre publique

basisprospectus aangevuld wanneer de definitieve voorwaarden van het bod worden vastgesteld. De aldus vervulde samenvatting hoeft niet opnieuw ter goedkeuring te worden voorgelegd.

De definitieve voorwaarden van de aanbieding bevatten uitsluitend gegevens die betrekking hebben op de beleggingsinstrumenten en worden niet gebruikt om het basisprospectus aan te vullen. Het prospectus vermeldt hetzij de criteria of voorwaarden waarvan zal worden uitgegaan bij de vaststelling van de definitieve prijs waartegen de beleggingsinstrumenten zullen worden aangeboden en van het totale aantal beleggingsinstrumenten dat aan het publiek zal worden aangeboden, hetzij de maximumprijs van de aanbieding.”.

Art. 33

Artikel 50, § 1, eerste lid van dezelfde wet, als gewijzigd bij koninklijk besluit van 3 maart 2011, wordt vervangen als volgt: “In het prospectus mag informatie worden opgenomen door middel van verwijzing naar een of meer eerder of gelijktijdig gepubliceerde documenten die zijn goedgekeurd door de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst dan wel door de FSMA in het kader van dit hoofdstuk, of zijn gedeponeerd overeenkomstig Richtlijn 2003/71/EG of Richtlijn 2004/109/EG. De betrokken informatie is de recentste waarover de uitgevende instelling beschikt.”.

Art. 34

In artikel 53 van dezelfde wet worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in paragraaf 1 worden de woorden “indien dit tijdstip na de afsluiting van het bod is gesitueerd,” ingevoegd tussen de woorden “het tijdstip waarop de verhandeling op een gereglementeerde markt aanvangt,” en de woorden “wordt vermeld”;

2° in paragraaf 2 worden de woorden “en ten minste conform dezelfde regelingen gepubliceerd” opgeheven;

3° paragraaf 3 wordt vervangen als volgt:

“§ 3. In geval van een openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten hebben de beleggers die hebben aanvaard om al vóór de publicatie van de aanvulling op het prospectus de beleggingsinstrumenten te kopen of erop in te schrijven, het recht om hun aanvaarding gedurende twee werkdagen na de publicatie van die aanvulling in te trekken, op voorwaarde dat de in § 1 bedoelde nieuwe ontwikkeling, vergissing of onjuistheid zich

et à la livraison des instruments de placement. Ce délai peut être prorogé par l'émetteur ou l'offreur. La date à laquelle le droit de révocation prend fin est indiquée dans le supplément.”.

Art. 35

Les modifications suivantes sont apportées à l'article 54 de la même loi:

1° le paragraphe 1^{er} est remplacé par ce qui suit:

“§ 1^{er}. Un prospectus reste valide douze mois après son approbation pour des offres publiques ou admissions à la négociation visées au présent chapitre, pour autant qu'il soit actualisé par les éléments requis en vertu de l'article 53.”;

2° au paragraphe 2, les mots “après sa publication” sont remplacés par les mots “après son approbation”.

Art. 36

L'article 55 de la même loi est remplacé par ce qui suit:

“Art. 55. § 1^{er}. Le présent titre s'applique à tout placement d'instruments de placement effectué sur le territoire belge.

§ 2. Par dérogation au paragraphe 1^{er}, le présent titre n'est pas applicable:

1° au placement d'instruments de placement émis par des organismes de placement collectif;

2° en cas d'offre ne revêtant pas un caractère public, visée à l'article 3, § 2 a), b) ou e).”.

Art. 37

Les modifications suivantes sont apportées à l'article 56 de la même loi, tel que modifié par l'arrêté royal du 27 avril 2007:

1° à l'alinéa 1^{er}, les mots “dans le cadre des offres publiques d'instruments de placement visées au présent titre” sont supprimés;

2° l'alinéa 1^{er}, e) est remplacé par ce qui suit:

heeft voorgedaan vóór de definitieve afsluiting van de openbare aanbidding en vóór de levering van de beleggingsinstrumenten. Deze termijn kan worden verlengd door de uitgevende instelling of door de aanbieder. De uiterste datum voor het recht tot intrekking wordt vermeld in de aanvulling op het prospectus.”.

Art. 35

In artikel 54 van dezelfde wet worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° paragraaf 1 wordt vervangen als volgt:

“§ 1. Een prospectus blijft na goedkeuring twaalf maanden geldig voor in dit hoofdstuk bedoelde openbare aanbiedingen of toelatingen tot de verhandeling, op voorwaarde dat het wordt aangevuld met de krachtens artikel 53 vereiste gegevens.”;

2° in paragraaf 2 worden de woorden “na publicatie” vervangen door de woorden “na goedkeuring”.

Art. 36

Artikel 55 van dezelfde wet wordt vervangen als volgt:

“Art. 55. § 1. Deze titel is van toepassing op elke plaatsing van beleggingsinstrumenten op het Belgisch grondgebied.

§ 2. In afwijking van paragraaf 1 is deze titel niet van toepassing op:

1° de plaatsing van beleggingsinstrumenten uitgegeven door instellingen voor collectieve belegging;

2° de in artikel 3, § 2, a), b) of e), bedoelde aanbiedingen die geen openbaar karakter hebben.”.

Art. 37

In artikel 56 van dezelfde wet, als gewijzigd bij koninklijk besluit van 27 april 2007, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in het eerste lid worden de woorden “in het kader van de in deze titel bedoelde openbare aanbiedingen van beleggingsinstrumenten” geschrapt;

2° in het eerste lid wordt de bepaling onder e) vervangen als volgt:

“e) les sociétés de bourse visées au livre II, titre II, de la loi du 6 avril 1995 relative au statut et au contrôle des entreprises d’investissement;”

3° l’alinéa 2 est remplacé par ce qui suit:

“L’alinéa 1^{er} ne porte pas préjudice à la possibilité pour l’offreur ou l’émetteur:

a) de placer lui-même les instruments qu’il émet,

b) de confier cette tâche à des intermédiaires en services bancaires ou en services d’investissement inscrits à la liste visée à l’article 7, § 3 de la loi du 22 mars 2006 relative à l’intermédiation en services bancaires et en services d’investissement et à la distribution d’instruments financiers, dans le cas où l’émetteur ou l’offreur est une entreprise réglementée au sens de cette loi, ou

c) de confier cette tâche à une entreprise liée à l’émetteur ou à l’offreur dans le cas où l’offre s’adresse aux membres du personnel de l’entreprise liée.”

Art. 38

L’article 57, paragraphe 2, alinéa 2 de la même loi est supprimé.

Art. 39

L’article 57/1 de la même loi, tel qu’inséré par l’article 28 de la loi du 7 juillet 2010, est remplacé par ce qui suit:

“Art. 57/1. Le Roi peut, dans les conditions et compte tenu des adaptations qu’il détermine, déclarer tout ou partie des dispositions du présent titre et des titres VII, XI et XIII, applicables à des offres d’instruments de placement qui sont effectuées sur le territoire belge et qui ne sont pas visées par l’article 57, en ce compris à des offres visées à l’article 16”.

Art. 40

L’article 60, § 2, de la même loi, tel que modifié par l’arrêté royal du 3 mars 2011, est complété par un second alinéa, rédigé comme suit:

“e) de beursvennootschappen bedoeld in boek II, titel II, van de wet van 6 april 1995 inzake het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen;”

3° het tweede lid wordt vervangen als volgt:

“Het eerste lid doet geen afbreuk aan de mogelijkheid voor de aanbieder of de uitgevende instelling:

a) om zelf de instrumenten te plaatsen die hij of zij uitgeeft,

b) om tussenpersonen in bank- of beleggingsdiensten die zijn ingeschreven op de lijst als bedoeld in artikel 7, § 3, van de wet van 22 maart 2006 betreffende de bemiddeling in bank- en beleggingsdiensten en de distributie van financiële instrumenten, hiermee te gelasten, ingeval de uitgevende instelling of de aanbieder een geregelende onderneming in de zin van die wet is, of

c) om een met de uitgevende instelling of de aanbieder verbonden onderneming hiermee te gelasten, ingeval de aanbieder tot de personeelsleden van die verbonden onderneming gericht is.”.

Art. 38

Artikel 57, § 2, tweede lid, van dezelfde wet wordt opgeheven.

Art. 39

Artikel 57/1 van dezelfde wet, als ingevoegd door artikel 28 van de wet van 7 juli 2010, wordt vervangen als volgt:

“Art. 57/1. De Koning kan, onder de voorwaarden en rekening houdend met de aanpassingen die Hij bepaalt, alle of een deel van de bepalingen van deze titel en van de titels VII, XI en XIII van toepassing verklaren op aanbiedingen van beleggingsinstrumenten die plaatsvinden op het Belgische grondgebied en niet onder artikel 57 vallen, waaronder aanbiedingen als bedoeld in artikel 16”.

Art. 40

Artikel 60, § 2, van dezelfde wet, als gewijzigd bij koninklijk besluit van 3 maart 2011, wordt aangevuld met een tweede lid, luidende:

“Si les communications à caractère promotionnel, autres documents et avis visés au paragraphe 1^{er} comportent des informations dont la FSMA ne saurait vérifier la compatibilité avec les informations figurant dans le prospectus que si elle dispose de la version approuvée du prospectus, le délai de cinq jours ouvrables prévu au paragraphe 2 commence à courir à compter de l’approbation du prospectus par la FSMA conformément à l’article 32, 41 ou 52 ou à compter de la notification prévue à l’article 38, § 1^{er}, 4^o, selon le cas.”

Art. 41

Les modifications suivantes sont apportées à l’article 61 de la même loi, tel que modifié par l’arrêté royal du 3 mars 2011:

1^o au paragraphe 2, les mots “, par les autres actes délégués adoptés par la Commission européenne en exécution de la Directive 2003/71/CE” sont insérés entre les mots “le Règlement n^o 809/2004” et les mots “ou par les arrêtés pris en exécution de la présente loi”;

2^o au paragraphe 3, les mots “, ou s’il ne fournit pas, lu en combinaison avec les autres parties du prospectus, les informations essentielles permettant d’aider les investisseurs lorsqu’ils envisagent d’investir dans les instruments de placement concernés” sont ajoutés *in fine*.

Art. 42

Les modifications suivantes sont apportées à l’article 64, alinéa 1^{er} de la même loi, tel que modifié par l’arrêté royal du 3 mars 2011:

1^o dans la phrase liminaire, les mots “100 personnes physiques ou morales” sont remplacés par les mots “150 personnes physiques ou morales”;

2^o au troisième tiret, les mots “la FSMA a été préalablement saisie d’une demande d’inscription conformément à l’article 28 de la loi du 20 juillet 2004 ou de l’article 127 de cette loi, selon le cas, ou” sont remplacés par les mots “la FSMA a soit été préalablement saisie d’une demande d’inscription conformément à l’article 30 ou à l’article 162 de la loi du 3 août 2012, soit reçu la notification visée à l’article 93, paragraphe 3, de la Directive 2009/65/CE, ou”;

3^o au quatrième tiret, les mots “la liste visée à l’article 31 de la loi du 20 juillet 2004 ou à l’article 129 de cette

“Als de in § 1 bedoelde reclame en andere documenten en berichten informatie bevatten waarvan de FSMA enkel kan nagaan of die overeenstemt met de informatie die vervat is in het prospectus als zij over de goedgekeurde versie van het prospectus beschikt, begint de in § 2 vastgestelde termijn van vijf werkdagen te lopen, naargelang het geval, op het ogenblik dat de FSMA het prospectus goedkeurt conform artikel 32, 41 of 52, of op het ogenblik dat de kennisgeving is verricht als bedoeld in artikel 38, § 1, 4^o.”

Art. 41

In artikel 61 van dezelfde wet, als gewijzigd bij koninklijk besluit van 3 maart 2011, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1^o in paragraaf 2 worden de woorden “, door de andere gedelegeerde handelingen vastgesteld door de Europese Commissie ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG,” ingevoegd tussen de woorden “door Verordening nr. 809/2004” en de woorden “of door de met toepassing van deze wet genomen besluiten”;

2^o in paragraaf 3 worden de woorden “, of tenzij die, in combinatie met de andere delen van het prospectus, niet de kerngegevens verstrekt om de beleggers te helpen wanneer zij overwegen in die effecten te beleggen” *in fine* toegevoegd.

Art. 42

In artikel 64, eerste lid van dezelfde wet, als gewijzigd bij koninklijk besluit van 3 maart 2011, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1^o in de inleidende zin worden de woorden “100 natuurlijke of rechtspersonen” vervangen door de woorden “150 natuurlijke of rechtspersonen”;

2^o in het derde streepje worden de woorden “een voorafgaande aanvraag tot inschrijving overeenkomstig artikel 28 van de wet van 20 juli 2004 of, naargelang het geval, artikel 127 van deze zelfde wet bij de FSMA is ingediend, of” vervangen door de woorden “ofwel een voorafgaande aanvraag tot inschrijving overeenkomstig artikel 30 of artikel 162 van de wet van 3 augustus 2012, bij de FSMA is ingediend, ofwel de kennisgeving bedoeld in artikel 93, lid 3, van Richtlijn 2009/65/EG aan de FSMA is overgelegd, of”;

3^o in het vierde streepje worden de woorden “de lijst bedoeld in artikel 31 van de wet van 20 juli 2004 of,

loi, selon le cas” sont remplacés par les mots “la liste visée à l’article 33 de la loi du 3 août 2012 ou à l’article 149 de cette loi, selon le cas”.

Art. 43

Le titre X de la même loi, intitulé “Information annuelle”, est supprimé.

Art. 44

Les modifications suivantes sont apportées à l’article 67 de la même loi, tel que modifié par l’arrêté royal du 3 mars 2011:

1° au paragraphe 1^{er}, b), les mots “dans le cadre de l’offre publique” sont remplacés par les mots “dans le cadre d’une offre publique ou non”;

2° au paragraphe 1^{er}, e), f), g), h) et o) les mots “ou des autres actes délégués adoptés par la Commission européenne en exécution de la Directive 2003/71/CE” sont insérés après les mots “du Règlement n° 809/2004”;

3° au paragraphe 1^{er}, c), les mots “l’offreur, l’émetteur ou la personne qui sollicite l’admission à la négociation” sont remplacés par les mots “l’offreur, l’émetteur, la personne qui sollicite l’admission à la négociation ou les intermédiaires désignés par eux”;

4° au paragraphe 1^{er}, k), les mots “l’offreur, l’émetteur ou la personne qui sollicite l’admission à la négociation” sont remplacés par les mots “l’offreur, l’émetteur, la personne qui sollicite l’admission à la négociation ou les intermédiaires désignés par eux”;

5° le paragraphe 1^{er}, n) est remplacé par ce qui suit: “à rendre public le fait que l’émetteur, l’offreur, la personne qui sollicite l’admission à la négociation ou les intermédiaires désignés par eux ne se conforment pas à leurs obligations sauf si cette publicité risquerait de perturber gravement les marchés financiers ou causerait un préjudice disproportionné aux parties en cause”;

6° le paragraphe 1^{er} est complété par deux alinéas rédigés comme suit:

“L’ESMA est habilitée à prendre part aux inspections sur place visées au point o) lorsqu’elles sont menées conjointement avec une ou plusieurs autorités

naargelang het geval, artikel 129 van deze zelfde wet” vervangen door de woorden “de lijst bedoeld in artikel 33 van de wet van 3 augustus 2012 of, naargelang het geval, artikel 149 van deze zelfde wet”.

Art. 43

Titel X van dezelfde wet getiteld “Jaarlijkse informatie” wordt opgeheven.

Art. 44

In artikel 67 van dezelfde wet, als gewijzigd bij koninklijk besluit van 3 maart 2011, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in paragraaf 1, b), worden de woorden “bij de openbare aanbidding” vervangen door de woorden “bij een al dan niet openbare aanbidding”;

2° in paragraaf 1, e), f), g), h) en o), worden de woorden “of van andere gedelegeerde handelingen vastgesteld door de Europese Commissie ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG” ingevoegd na de woorden “Verordening nr. 809/2004”;

3° in paragraaf 1, c), worden de woorden “de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling” vervangen door de woorden “de uitgevende instelling, de aanbieder, de aanvrager van de toelating tot de verhandeling of de door hen aangestelde tussenpersonen”;

4° in paragraaf 1, k), worden de woorden “de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling” vervangen door de woorden “de uitgevende instelling, de aanbieder, de aanvrager van de toelating tot de verhandeling of de door hen aangestelde tussenpersonen”;

5° in paragraaf 1, n), worden de woorden “de uitgevende instelling” vervangen door de woorden “de uitgevende instelling, de aanbieder, de aanvrager van de toelating tot de verhandeling of de door hen aangestelde tussenpersonen” en worden de woorden “haar verplichtingen voldoet” vervangen door de woorden “hun verplichtingen voldoen”;

6° paragraaf 1 wordt aangevuld met twee leden, luidende:

“De ESMA is gemachtigd om deel te nemen aan de in de bepaling onder o) bedoelde inspecties ter plaatse als die gezamenlijk worden uitgevoerd met één of meer

compétentes d'autres États membres de l'Espace économique européen.

Lorsque la décision porte sur des communications à caractère promotionnel ou d'autres documents et avis visés à l'article 58 et que celui qui a pris l'initiative de la communication, du document ou de l'avis en question n'est pas domicilié en Belgique et n'a pas désigné une personne responsable ayant son domicile en Belgique, cette décision peut également être adressée aux personnes suivantes:

1° l'éditeur de la communication à caractère promotionnel, du document ou de l'avis diffusés sous forme écrite, ou le producteur de la communication à caractère promotionnel ou de l'avis diffusés sous forme audiovisuelle;

2° l'imprimeur ou le réalisateur, si l'éditeur ou le producteur n'ont pas leur domicile en Belgique et n'ont pas désigné une personne responsable ayant son domicile en Belgique;

3° le distributeur ainsi que toute personne qui contribue sciemment à ce que la communication à caractère promotionnel, le document ou l'avis produise son effet, si l'imprimeur ou le réalisateur n'ont pas leur domicile en Belgique et n'ont pas désigné une personne responsable ayant son domicile en Belgique.”;

7° le paragraphe 2 est remplacé par ce qui suit:

“§ 2. Les décisions visées au paragraphe 1^{er} sont notifiées par lettre recommandée à la poste ou avec accusé de réception, à l'émetteur, l'offreur, la personne qui sollicite l'admission à la négociation ou aux intermédiaires désignés par eux, selon le cas, et aux entreprises de marché concernées, de même le cas échéant qu'aux personnes visées au paragraphe 1, alinéa 2.”

Art. 45

Les modifications suivantes sont apportées à l'article 68 de la même loi, tel que modifié par l'arrêté royal du 3 mars 2011:

1° à l'alinéa 1^{er}, les mots “l'ESMA et” sont ajoutés entre “avec” et “les autorités compétentes des autres États membres de l'Espace économique européen”;

2° un point 6° est ajouté à l'alinéa 1^{er}, rédigé comme suit:

bevoegde autoriteiten van andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte.

Als de beslissing betrekking heeft op reclame of andere documenten en berichten bedoeld in artikel 58 en diegene die het initiatief heeft genomen geen woonplaats heeft in België en geen verantwoordelijke persoon met woonplaats in België heeft aangewezen, kan de beslissing eveneens worden gericht aan:

1° de uitgever van de geschreven reclame of het geschreven document of bericht of de producent van de audiovisuele reclame of het audiovisuele bericht;

2° de drukker of de maker, indien de uitgever of de producent geen woonplaats in België hebben en geen verantwoordelijke persoon met woonplaats in België hebben aangewezen;

3° de verdeler, alsmede elke persoon die er bewust toe bijdraagt dat de reclame, het document of het bericht uitwerking heeft, indien de drukker of de maker geen woonplaats in België hebben en geen verantwoordelijke persoon met woonplaats in België hebben aangewezen.”;

7° paragraaf 2 wordt vervangen als volgt:

“§ 2. De beslissingen bedoeld in paragraaf 1 worden met een ter post aangetekende brief of een brief met ontvangstbewijs ter kennis gebracht van, naar gelang het geval, de uitgevende instelling, de aanbieder, de aanvrager van de toelating tot de verhandeling of de door hen aangestelde tussenpersonen, alsook aan de betrokken marktondernemingen en desgevallend aan de in paragraaf 1, tweede lid, bedoelde personen”.

Art. 45

In artikel 68 van dezelfde wet, als gewijzigd bij koninklijk besluit van 3 maart 2011, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in het eerste lid worden de woorden “de ESMA en” ingevoegd tussen het woord “met” en de woorden “de bevoegde autoriteiten van de andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte”;

2° aan het eerste lid wordt een bepaling onder 6° toegevoegd, luidende:

“6° avec l’ESMA, en vue notamment de lui fournir toutes les informations nécessaires à l’accomplissement de sa mission”;

3° un alinéa 3 est ajouté, rédigé comme suit:

“La FSMA peut référer à l’ESMA les situations où des demandes de coopération, en particulier d’échange d’informations, ont été rejetées ou n’ont pas été suivies d’effet dans un délai raisonnable.”.

Art. 46

Les modifications suivantes sont apportées à l’article 68*bis* de la même loi, inséré par l’article 254 de l’arrêté royal du 3 mars 2011 et modifié par la loi du 27 novembre 2012:

1° la phrase liminaire du premier alinéa est remplacée par ce qui suit:

“Seules les personnes et institutions suivantes peuvent faire appel au public en Belgique en vue de recevoir des dépôts d’argent ou d’autres fonds remboursables à vue, à terme ou moyennant un préavis ou recevoir auprès du public en Belgique de tels dépôts ou fonds remboursables.”;

2° le point 1° du premier alinéa est remplacé par ce qui suit:

“1° les établissements de crédit portés sur la liste prévue à l’article 13, à l’article 65 ou à l’article 66 de la loi du 22 mars 1993 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit”;

3° l’alinéa 3 est remplacé par ce qui suit:

“L’alinéa 1^{er} est également applicable à l’appel au public et à la collecte de fonds remboursables du public effectués en dehors de la Belgique à partir du territoire belge par des personnes ou entreprises établies sur le territoire belge.”.

Art. 47

À l’article 71 de la même loi, tel que modifié par l’arrêté royal du 3 mars 2011, les mots “ou du Règlement n° 809/2004” sont remplacés par les mots “, du Règlement n° 809/ 2004 ou des actes délégués adoptés par la Commission européenne en exécution de la Directive 2003/71/CE”.

“6° met de ESMA, met name om haar alle nodige informatie ter beschikking te stellen die nuttig is voor het vervullen van haar taken”;

3° er wordt een derde lid toegevoegd, luidende:

“De FSMA kan situaties waarin een verzoek om samenwerking, met name een verzoek om uitwisseling van informatie, is afgewezen of niet binnen een redelijke termijn is gehonoreerd, naar de ESMA verwijzen.”.

Art. 46

In artikel 68*bis* van dezelfde wet, ingevoegd bij artikel 254 van het koninklijk besluit van 3 maart 2011 en gewijzigd bij wet van 27 november 2012, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° de aanhef van het eerste lid wordt vervangen als volgt:

“Alleen de volgende personen en instellingen mogen in België een beroep doen op het publiek teneinde gelddeposito’s of andere terugbetaalbare gelden op zicht, op termijn of met opzegging in te zamelen of in België dergelijke gelddeposito’s of terugbetaalbare gelden van het publiek in ontvangst nemen.”;

2° in het eerste lid wordt de bepaling onder 1° vervangen als volgt:

“1° de kredietinstellingen die opgenomen zijn in de lijst als bedoeld in artikel 13, artikel 65 of artikel 66 van de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen “;

3° het derde lid wordt vervangen als volgt:

“Het eerste lid is ook van toepassing wanneer personen of ondernemingen die in België zijn gevestigd, vanop Belgisch grondgebied buiten België een beroep doen op het publiek of bij dit publiek terugbetaalbare gelden inzamelen.”.

Art. 47

In artikel 71 van dezelfde wet, als gewijzigd bij koninklijk besluit van 3 maart 2011, worden de woorden “of Verordening nr. 809/2004” vervangen door de woorden “, Verordening nr. 809/2004 of gedelegeerde handelingen vastgesteld door de Europese Commissie ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG”.

Art. 48

Dans le titre XIV de la même loi, le chapitre I^{er}, comportant l'article 73, modifié par l'arrêté royal du 3 mars 2011, est abrogé.

TITRE III

Modifications apportées à la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers

Art. 49

À l'article 10 de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, remplacé par l'article 42 de la loi du 2 mai 2007 et modifié par l'arrêté royal du 19 décembre 2010, les modifications suivantes sont apportées:

1° au paragraphe 2, alinéa 3, les mots "au § 1^{er} et" sont insérés entre le mot "visés" et les mots "au § 3";

2° au paragraphe 2, alinéa 4, les mots "50 000 euros" sont remplacés par les mots "100 000 euros";

3° au paragraphe 2, un alinéa rédigé comme suit est inséré entre les alinéas 4 et 5: "La dérogation visée à l'alinéa précédent s'applique également aux titres de créance d'une valeur nominale unitaire d'au moins 50 000 euros qui étaient déjà admis à la négociation sur un marché réglementé avant le 31 décembre 2010, et ce pour la durée de ces titres de créance.";

4° au paragraphe 3, 1°, le b) est remplacé par ce qui suit:

"b) des émetteurs qui ont leur siège statutaire dans un État non membre de l'Espace économique européen et qui ont choisi la Belgique comme État membre d'origine conformément à l'article 7, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, iii), de la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés;"

5° au paragraphe 4, alinéa 2, les mots "50 000 euros" sont remplacés par les mots "100 000 euros";

Art. 48

In titel XIV van dezelfde wet wordt hoofdstuk I, dat artikel 73 bevat, gewijzigd bij het koninklijk besluit van 3 maart 2011, opgeheven.

TITEL III

Wijzigingen in de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten

Art. 49

In artikel 10 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, vervangen bij artikel 42 van de wet van 2 mei 2007 en gewijzigd bij het koninklijk besluit van 19 december 2010, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in paragraaf 2, derde lid, worden de woorden "in § 1 en" ingevoegd tussen de woorden "als bedoeld" en de woorden "in § 3";

2° in paragraaf 2, vierde lid, worden de woorden "50 000 euro" vervangen door de woorden "100 000 euro";

3° in paragraaf 2 wordt tussen het vierde en het vijfde lid een lid ingevoegd, luidende: "De in het vorige lid bedoelde afwijking is ook van toepassing op schuldinstrumenten met een nominale waarde per eenheid van ten minste 50 000 euro en die al vóór 31 december 2010 tot de verhandeling op een gereglementeerde markt waren toegelaten, zulks voor de looptijd van deze schuldinstrumenten";

4° in paragraaf 3, 1°, wordt de bepaling onder b) vervangen als volgt:

"b) emittenten waarvan de statutaire zetel gelegen is in een staat die geen lid is van de Europese Economische Ruimte en die overeenkomstig artikel 7, § 1, eerste lid, iii) van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, België als lidstaat van herkomst hebben gekozen;"

5° in paragraaf 4, tweede lid, worden de woorden "50 000 euro" vervangen door de woorden "100 000 euro";

6° au paragraphe 4, un alinéa rédigé comme suit est inséré entre les alinéas 2 et 3: “Pour l’application du § 2, alinéa 5, les titres de créance libellés dans une monnaie autre que l’euro sont assimilés à des titres de créance d’une valeur nominale unitaire d’au moins 50 000 euros lorsque la contre-valeur de la valeur nominale unitaire à la date d’émission est équivalente à au moins 50 000 euros.”.

TITRE IV

Modifications apportées à la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes dans des émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et portant des dispositions diverses

Art. 50

À l’article 5 de la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes, l’alinéa 1^{er} est remplacé par ce qui suit: “Le présent chapitre s’applique aux participations dans des émetteurs ayant leur siège statutaire en Belgique et aux participations dans des émetteurs qui ont leur siège statutaire dans un pays non membre de l’Espace économique européen et qui ont choisi la Belgique comme État membre d’origine conformément à l’article 7, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, iii), de la loi du 16 juin 2006.”.

Art. 51

À l’article 16 de la même loi, un alinéa rédigé comme suit est inséré entre les alinéas 1^{er} et 2:

“La FSMA informe ensuite l’ESMA de l’exemption accordée.”.

Art. 52

À l’article 21, alinéa 2, de la même loi, les mots “et l’ESMA” sont insérés entre les mots “la Commission européenne” et les mots “des mesures prises”.

6° in paragraaf 4 wordt tussen het tweede en het derde lid een lid ingevoegd, luidende: “Voor de toepassing van § 2, vijfde lid, worden schuldinstrumenten in een andere munteenheid dan de euro gelijkgesteld met schuldinstrumenten met een nominale waarde per eenheid van tenminste 50 000 euro wanneer de tegenwaarde van de nominale waarde per eenheid op die uitgiftedatum gelijk is aan ten minste 50 000 euro.”.

TITEL IV

Wijzigingen in de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen

Art. 50

In artikel 5 van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen wordt het eerste lid vervangen als volgt: “Dit hoofdstuk is van toepassing op deelnemingen in emittenten die hun statutaire zetel in België hebben, of waarvan de statutaire zetel gelegen is in een staat die geen lid is van de Europese Economische Ruimte en die overeenkomstig artikel 7, § 1, eerste lid, iii) van de wet van 16 juni 2006 België als lidstaat van herkomst hebben gekozen.”.

Art. 51

In artikel 16 van dezelfde wet wordt tussen het eerste en het tweede lid een lid ingevoegd, luidende:

“De FSMA brengt vervolgens de ESMA op de hoogte van de verleende ontheffing.”.

Art. 52

In artikel 21, tweede lid, van dezelfde wet worden de woorden “en de ESMA” ingevoegd tussen de woorden “de Europese Commissie” en de woorden “zo spoedig mogelijk”.

TITRE V

Modification apportée à la loi du 1^{er} avril 2007 relative aux offres publiques d'acquisition

Art. 53

§ 1^{er}. Les modifications suivantes sont apportées à l'article 6, § 3 de la loi du 1^{er} avril 2007 relative aux offres publiques d'acquisition:

1° au 2°, le mot "100" est remplacé par le mot "150";

2° au 3°, le mot "50 000" est remplacé par le mot "100 000";

§ 2. Un paragraphe 4 est inséré à l'article 6, rédigé comme suit:

"Par dérogation au § 1^{er} et sans préjudice de l'obligation éventuelle, dans le chef de l'offrant, d'ouvrir son offre d'acquisition en Belgique, ne constituent pas des offres publiques d'acquisition sur le territoire belge:

1° le fait pour un intermédiaire qualifié établi en Belgique d'aviser ses clients, qui lui ont confié leurs titres en dépôt, du lancement d'une offre publique d'acquisition sur lesdits titres en dehors du territoire belge, afin de leur permettre d'apporter, le cas échéant, leurs titres à l'offre;

2° le fait pour l'offrant d'accepter les titres visés sous le 1°, lorsqu'ils lui sont apportés par des résidents belges.

TITRE VI

Modifications apportées à la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement

Art. 54

À l'article 3, 3° de la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement, les mots "investisseurs institutionnels ou professionnels" sont remplacés par les mots "investisseurs éligibles".

TITEL V

Wijziging in de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen

Art. 53

§ 1. In artikel 6, § 3 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in de bepaling onder 2° wordt het getal "100" vervangen door het getal "150";

2° in de bepaling onder 3° wordt het getal "50 000" vervangen door het getal "100 000";

§ 2. Artikel 6 wordt aangevuld met een paragraaf 4, luidende:

"In afwijking van paragraaf 1 en onverminderd de eventuele verplichting voor de bieder om zijn overnamebod in België te openen, worden niet als openbare overnamebiedingen op het Belgisch grondgebied beschouwd:

1° de mededeling door een in België gevestigde gekwalificeerde tussenpersoon aan zijn cliënten die hem hun effecten in bewaring hebben gegeven, dat er buiten het Belgisch grondgebied een openbaar overnamebod op die effecten plaatsvindt, om hen, in voorkomend geval, in staat te stellen hun effecten in dat bod in te brengen;

2° de aanvaarding door de bieder van de in de bepaling onder 1° bedoelde effecten, wanneer ze door Belgische ingezetenen in het bod worden ingebracht.

TITEL VI

Wijzigingen in de wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles

Art. 54

In artikel 3, 3° van de wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles, worden de woorden "institutionele of professionele beleggers" vervangen door de woorden "in aanmerking komende beleggers".

Art. 55

§ 1^{er}. Les modifications suivantes sont apportées à l'article 5, § 1^{er}, alinéa 1^{er} de la même loi:

1° au 2°, le mot "100" est remplacé par le mot "150";

2° au 3° et au 5°, le mot "50 000" est chaque fois remplacé par le mot "100 000";

3° au 6°, les mots "dans l'Espace économique européen" sont insérés entre les mots "montant total" et les mots "est inférieur".

§ 2. L'article 5, § 3 est remplacé par la disposition suivante:

"§ 3. Pour l'application de la présente loi, il y a lieu d'entendre par "investisseurs institutionnels ou professionnels":

1° les clients professionnels visés à l'annexe A de l'arrêté royal du 3 juin 2007 portant les règles et modalités visant à transposer la Directive concernant les marchés d'instruments financiers;

2° les contreparties éligibles au sens de l'article 3, § 1^{er} de l'arrêté royal du 3 juin 2007 susmentionné.

Les entreprises d'investissement et les établissements de crédit communiquent leur classification des clients professionnels et des contreparties éligibles aux organismes de placement collectif qui en font la demande sans préjudice de la loi du 8 décembre 1992 relative à la protection de la vie privée à l'égard des traitements de données à caractère personnel."

§ 3. Dans le même article, un § 3/1 est inséré, rédigé comme suit:

"Pour l'application de la présente loi, il y a lieu d'entendre par "investisseurs éligibles" les investisseurs visés à l'alinéa 2 et les investisseurs désignés par le Roi en vertu de l'alinéa 3, 1°, à l'exclusion des investisseurs visés à l'alinéa 3, 2°.

Sont considérés comme investisseurs éligibles les investisseurs institutionnels ou professionnels.

Néanmoins, le Roi peut, par arrêté royal pris sur avis de la FSMA,

Art. 55

§ 1. In artikel 5, § 1, eerste lid van dezelfde wet, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in de bepaling onder 2° wordt het getal "100" vervangen door het getal "150";

2° in de bepaling onder 3° en de bepaling onder 5° wordt het getal "50 000" telkens vervangen door het getal "100 000";

3° in de bepaling onder 6° worden de woorden "in de Europese Economische Ruimte" ingevoegd tussen de woorden "totale tegenwaarde" en de woorden "van minder dan".

§ 2. In artikel 5 wordt § 3 vervangen als volgt:

"§ 3. Voor de toepassing van deze wet worden onder "institutionele of professionele beleggers" verstaan:

1° de professionele cliënten als bedoeld in bijlage A bij het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten;

2° de in aanmerking komende tegenpartijen in de zin van artikel 3, § 1, van voornoemd koninklijk besluit van 3 juni 2007.

De beleggingsondernemingen en de kredietinstellingen delen hun classificatie van de professionele cliënten en de in aanmerking komende tegenpartijen mee aan de instellingen voor collectieve belegging die daarom verzoeken, onverminderd de wet van 8 december 1992 tot bescherming van de persoonlijke levenssfeer ten opzichte van de verwerking van persoonsgegevens."

§ 3. In ditzelfde artikel wordt een § 3/1 ingevoegd, luidende:

"Voor de toepassing van deze wet dient onder "in aanmerking komende beleggers" de beleggers te worden verstaan als bedoeld in het tweede lid en de beleggers als aangeduid door de Koning krachtens het derde lid, 1°, met uitsluiting van de in het derde lid, 2° bedoelde beleggers.

Institutionele of professionele beleggers worden beschouwd als in aanmerking komende beleggers.

De Koning kan evenwel, bij koninklijk besluit genomen op advies van de FSMA,

1° étendre la notion d'investisseur éligible en distinguant, le cas échéant, selon le type ou la catégorie d'organismes de placement collectif alternatifs, à tout ou partie des personnes morales qui ne sont pas considérées comme des investisseurs institutionnels ou professionnels et qui ont demandé à être inscrites au registre des investisseurs éligibles;

2° restreindre la notion d'investisseur éligible en distinguant, le cas échéant, selon le type ou la catégorie d'organismes de placement collectif alternatifs.

La FSMA dresse le registre des investisseurs éligibles visés à l'alinéa 3, 1°. Le Roi détermine la procédure d'inscription dans ce registre et les modalités d'accès à celui-ci pour les tiers.”.

Art. 56

§ 1^{er}. L'intitulé de la partie 2, livre 2, titre 2, chapitre 2, section 3 de la même loi est remplacé par ce qui suit:

“Prospectus et informations clés pour l'investisseur concernant l'offre publique de parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts, autres documents relatifs à l'offre publique de parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts et intermédiation dans les offres publiques de titres d'organismes de placement collectif”.

§ 2. L'intitulé de la de la partie 2, livre 2, titre 2, chapitre 2, section 3, sous-section 1^{re} de la même loi est remplacé par ce qui suit:

“Prospectus et informations clés pour l'investisseur concernant l'offre publique de parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts et autres documents relatifs à l'offre publique de parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts”.

Art. 57

Dans les articles 56, 60, § 3, alinéa 1^{er}, 64, § 1^{er}, 1°, 3°, 5° et § 2, 66, 67, 68, 69, alinéa 2, 70, alinéas 2 et 3 et 287, 2° à 5° de la même loi, les mots “avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de titres d'un organisme de placement

1° het begrip “in aanmerking komende belegger” uitbreiden, daarbij in voorkomend geval een onderscheid makend naargelang het type of de categorie van alternatieve instelling voor collectieve belegging, tot alle of bepaalde rechtspersonen die niet worden beschouwd als institutionele of professionele belegger en die om een inschrijving in het register van de in aanmerking komende beleggers hebben verzocht;

2° het begrip “in aanmerking komende belegger” beperken door in voorkomend geval een onderscheid te maken naargelang het type of de categorie van alternatieve instelling voor collectieve belegging.

De FSMA houdt het register bij van de in het derde lid, 1° bedoelde in aanmerking komende beleggers. De Koning bepaalt de procedure voor de inschrijving in dat register en de modaliteiten voor de toegang van derden tot dat register.”.

Art. 56

§ 1. Het opschrift van deel 2, boek 2, titel 2, hoofdstuk 2, afdeling 3, van dezelfde wet wordt vervangen als volgt:

“Prospectus en essentiële beleggersinformatie over het openbaar aanbod van rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming, andere stukken met betrekking tot het openbaar aanbod van rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming en bemiddeling bij openbare aanbidding van effecten van instellingen voor collectieve belegging”.

§ 2. Het opschrift van deel 2, boek 2, titel 2, hoofdstuk 2, afdeling 3, onderafdeling 1 van dezelfde wet wordt vervangen als volgt:

“Prospectus en essentiële beleggersinformatie over het openbaar aanbod van rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming en andere stukken met betrekking tot het openbaar aanbod van rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming”.

Art. 57

In de artikelen 56, 60, § 3, eerste lid, 64, § 1, 1°, 3°, 5° en § 2, 66, 67, 68, 69, tweede lid, 70, tweede en derde lid en 287, 2° tot 5° van dezelfde wet, worden de woorden “de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van effecten

collectif” sont chaque fois remplacés par les mots “avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de parts d’un organisme de placement collectif à nombre variable de parts”.

Art. 58

Dans les articles 61, alinéa 1^{er}, 152, alinéa 1^{er}, 154, § 4, alinéa 2 et 163, alinéa 2 de la même loi, le mot “100” est chaque fois remplacé par le mot “150”.

Art. 59

Dans l’article 65, le paragraphe 3 est abrogé.

Art. 60

Dans les articles 117, § 3, 119, § 4, 120, § 3, 122, § 4, 123, § 3, alinéas 1^{er}, 2 et 3 et 126, § 4, les mots “investisseurs institutionnels ou professionnels” ou “investisseur institutionnel ou professionnel” sont chaque fois respectivement remplacés par les mots “investisseurs éligibles” ou “investisseur éligible”.

Art. 61

À l’article 123, § 3, alinéa 4 de la même loi, les mots “auprès d’un seul investisseur institutionnel ou professionnel pour autant qu’il s’agisse d’un investisseur institutionnel ou professionnel visé à l’article 5, § 3, 5^o” sont remplacés par les mots “auprès d’un seul investisseur éligible pour autant qu’il s’agisse d’un investisseur professionnel visé au point (4) de la partie I, alinéa 1^{er}, de l’annexe A à l’arrêté royal du 3 juin 2007 portant les règles et modalités visant à transposer la directive concernant les marchés d’instruments financiers”.

van een instelling voor collectieve belegging” telkens vervangen door de woorden “de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming”.

Art. 58

In de artikelen 61, eerste lid, 152, eerste lid, 154, § 4, tweede lid, en 163, tweede lid van dezelfde wet, wordt het woord “100” telkens vervangen door het woord “150”.

Art. 59

In artikel 65 wordt paragraaf 3 opgeheven.

Art. 60

In de artikelen 117, § 3, 119, § 4, 120, § 3, 122, § 4, 123, § 3, eerste, tweede en derde lid en 126, § 4, worden de woorden “institutionele of professionele beleggers” of “institutionele of professionele belegger” telkens respectievelijk vervangen door de woorden “in aanmerking komende beleggers” of “in aanmerking komende belegger”.

Art. 61

In artikel 123, § 3, vierde lid van dezelfde wet, worden de woorden “bij één enkele institutionele of professionele belegger, voor zover het een institutionele of professionele belegger is als bedoeld in artikel 5, § 3, 5^o” vervangen door de woorden “bij één enkele in aanmerking komende belegger voor zover het een professionele belegger is als bedoeld in punt (4) van deel I, eerste lid, van bijlage A bij het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten”.

TITRE VII

Dispositions transitoires

Art. 62

Sauf en ce qui concerne les échanges d'informations et mécanismes de coopération avec l'ESMA, les articles 1 à 48, 53, 55 à 59 ne s'appliquent pas aux opérations en cours à la date de son entrée en vigueur.

Art. 63

Les organismes de placement collectif et, le cas échéant, leurs compartiments existant à la date d'entrée en vigueur de la présente loi, conservent leur qualification nonobstant les modifications apportées par l'article 54.

Donné à Bruxelles, le 28 mai 2013

ALBERT

PAR LE ROI:

*Le vice-premier ministre et ministre de l'Économie,
des Consommateurs et de la Mer du Nord,*

Johan VANDE LANOTTE

Le ministre des Finances,

Koen GEENS

TITEL VII

Overgangsbepalingen

Art. 62

Behalve wat de informatie-uitwisseling en de samenwerkingsmechanismen met de ESMA betreft, zijn de artikelen 1 tot 48, 53, 55 tot 59 niet van toepassing op de verrichtingen die lopen op de datum van inwerkingtreding van deze wet.

Art. 63

De instellingen voor collectieve belegging en, in voorkomend geval, hun compartimenten die bestaan op de datum van inwerkingtreding van deze wet, behouden hun kwalificatie ondanks de door artikel 54 aangebrachte wijzigingen.

Gegeven te Brussel, 28 mei 2013

ALBERT

VAN KONINGSWEGE:

*De vice-eersteminister en minister van Economie,
Consumenten en Noordzee,*

Johan VANDE LANOTTE

De minister van Financiën,

Koen GEENS

ANNEXE 1

BIJLAGE 1

16 JUIN 2006

Loi relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés

Art. 3

§ 1. Pour l'application de la présente loi, il y a lieu d'entendre par "offre publique" une communication adressée sous quelque forme et par quelque moyen que ce soit à des personnes et présentant une information suffisante sur les conditions de l'offre et sur les instruments de placement à offrir, de manière à mettre un investisseur en mesure de décider d'acheter ou de souscrire ces instruments de placement, et qui est faite par la personne qui est en mesure d'émettre ou de céder les instruments de placement ou pour son compte.

Est présumée agir pour le compte de la personne qui est en mesure d'émettre ou de céder les instruments de placement, toute personne qui perçoit directement ou indirectement une rémunération ou un avantage à l'occasion de l'offre.

§ 2. Pour l'application du § 1, ne revêtent pas un caractère public, les catégories d'offres suivantes:

- a) les offres d'instruments de placement adressées uniquement aux investisseurs qualifiés;
- b) les offres d'instruments de placement adressées à moins de 100 personnes physiques ou morales, autres que des investisseurs qualifiés, par État membre de l'Espace économique européen;
- c) les offres d'instruments de placement qui requièrent une contrepartie d'au moins 50 000 euros par investisseur et par offre distincte;
- d) les offres d'instruments de placement dont la valeur nominale unitaire s'élève au moins à 50 000 euros;
- e) les offres d'instruments de placement dont le montant total est inférieur à 100 000 euros.

L'alinéa 1, e), n'est pas applicable aux offres portant sur des instruments de placement, autres que des valeurs mobilières, qui consistent en des contrats à terme ne nécessitant aucun investissement au moment

16 JUIN 2006

Loi relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés

Art. 3

§ 1. Pour l'application de la présente loi, il y a lieu d'entendre par "offre publique" une communication adressée sous quelque forme et par quelque moyen que ce soit à des personnes et présentant une information suffisante sur les conditions de l'offre et sur les instruments de placement à offrir, de manière à mettre un investisseur en mesure de décider d'acheter ou de souscrire ces instruments de placement, et qui est faite par la personne qui est en mesure d'émettre ou de céder les instruments de placement ou pour son compte.

Est présumée agir pour le compte de la personne qui est en mesure d'émettre ou de céder les instruments de placement, toute personne qui perçoit directement ou indirectement une rémunération ou un avantage à l'occasion de l'offre.

§ 2. Pour l'application du § 1, ne revêtent pas un caractère public, les catégories d'offres suivantes:

- a) les offres d'instruments de placement adressées uniquement aux investisseurs qualifiés;
- b) les offres d'instruments de placement adressées à moins de **150 personnes** physiques ou morales, autres que des investisseurs qualifiés, par État membre de l'Espace économique européen;
- c) les offres d'instruments de placement qui requièrent une contrepartie d'au moins **100 000 euros** par investisseur et par offre distincte;
- d) les offres d'instruments de placement dont la valeur nominale unitaire s'élève au moins à **100 000 euros**;
- e) les offres d'instruments de placement dont le montant total **dans l'Espace économique européen** est inférieur à 100 000 euros.

L'alinéa 1, e), n'est pas applicable aux offres portant sur des instruments de placement, autres que des valeurs mobilières, qui consistent en des contrats à terme ne nécessitant aucun investissement au moment

16 JUNI 2006

**Wet op de openbare aanbidding van
beleggingsinstrumenten en de toelating van
beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op
een gereglementeerde markt**

Art. 3

§ 1. Voor de toepassing van deze wet wordt onder “openbare aanbidding” een in om het even welke vorm en met om het even welk middel tot personen gerichte mededeling verstaan waarin voldoende informatie over de voorwaarden van de aanbidding en de aangeboden beleggingsinstrumenten wordt verstrekt om een belegger in staat te stellen tot aankoop van of inschrijving op deze beleggingsinstrumenten te besluiten, en die wordt verricht door de persoon die in staat is om de beleggingsinstrumenten uit te geven of over te dragen, dan wel door een persoon die handelt voor rekening van laatstgenoemde persoon.

Eenieder die naar aanleiding van de aanbidding rechtstreeks of onrechtstreeks een vergoeding of voordeel ontvangt, wordt geacht te handelen voor rekening van de persoon die in staat is om de beleggingsinstrumenten uit te geven of over te dragen.

§ 2. Voor de toepassing van § 1 worden de onderstaande types van aanbiedingen beschouwd als aanbiedingen die geen openbaar karakter hebben:

a) de aanbiedingen van beleggings-instrumenten die uitsluitend gericht zijn aan gekwalificeerde beleggers;

b) de aanbiedingen van beleggings-instrumenten die, per lidstaat van de Europese Economische Ruimte, gericht zijn aan minder dan 100 natuurlijke of rechtspersonen die geen gekwalificeerde beleggers zijn;

c) de aanbiedingen van beleggings-instrumenten die een totale tegenwaarde van ten minste 50 000 euro per belegger en per afzonderlijke aanbidding vereisen;

d) de aanbiedingen van beleggings-instrumenten met een nominale waarde per eenheid van ten minste 50 000 euro;

e) de aanbiedingen van beleggings-instrumenten met een totale tegenwaarde van minder dan 100 000 euro.

Het eerste lid, e), is niet van toepassing op aanbiedingen van beleggingsinstrumenten die geen effecten zijn en die bestaan uit termijncontracten waarvoor geen belegging dient te worden verricht op het ogenblik

16 JUNI 2006

**Wet op de openbare aanbidding van
beleggingsinstrumenten en de toelating van
beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op
een gereglementeerde markt**

Art. 3

§ 1. Voor de toepassing van deze wet wordt onder “openbare aanbidding” een in om het even welke vorm en met om het even welk middel tot personen gerichte mededeling verstaan waarin voldoende informatie over de voorwaarden van de aanbidding en de aangeboden beleggingsinstrumenten wordt verstrekt om een belegger in staat te stellen tot aankoop van of inschrijving op deze beleggingsinstrumenten te besluiten, en die wordt verricht door de persoon die in staat is om de beleggingsinstrumenten uit te geven of over te dragen, dan wel door een persoon die handelt voor rekening van laatstgenoemde persoon.

Eenieder die naar aanleiding van de aanbidding rechtstreeks of onrechtstreeks een vergoeding of voordeel ontvangt, wordt geacht te handelen voor rekening van de persoon die in staat is om de beleggingsinstrumenten uit te geven of over te dragen.

§ 2. Voor de toepassing van § 1 worden de onderstaande types van aanbiedingen beschouwd als aanbiedingen die geen openbaar karakter hebben:

a) de aanbiedingen van beleggings-instrumenten die uitsluitend gericht zijn aan gekwalificeerde beleggers;

b) de aanbiedingen van beleggings-instrumenten die, per lidstaat van de Europese Economische Ruimte, gericht zijn aan minder dan **150 natuurlijke of rechtspersonen** die geen gekwalificeerde beleggers zijn;

c) de aanbiedingen van beleggings-instrumenten die een totale tegenwaarde van ten minste **100 000 euro** per belegger en per afzonderlijke aanbidding vereisen;

d) de aanbiedingen van beleggings-instrumenten met een nominale waarde per eenheid van ten minste **100 000 euro**;

e) de aanbiedingen van beleggings-instrumenten met een totale tegenwaarde **in de Europese Economische Ruimte** van minder dan 100 000 euro.

Het eerste lid, e), is niet van toepassing op aanbiedingen van beleggingsinstrumenten die geen effecten zijn en die bestaan uit termijncontracten waarvoor geen belegging dient te worden verricht op het ogenblik

de leur conclusion, mais dont la liquidation s'opère par un règlement en espèces ou par livraison du sous-jacent au profit de l'une des parties.

Lorsqu'il y a revente d'instruments de placement qui ont fait précédemment l'objet d'un ou de plusieurs des types d'offre visés à l'alinéa 1, la définition visée au § 1 et les critères fixés à l'alinéa 1 du présent paragraphe s'appliquent afin de déterminer si cette revente est une offre publique.

§ 3. Pour l'application du § 1, ne constituent pas des offres les attributions à titre gratuit d'instruments de placement.

§ 4. Par dérogation au § 1, ne constituent pas des offres publiques sur le territoire belge:

1° le seul fait pour un intermédiaire financier établi en Belgique d'aviser ses clients, qui lui ont confié leurs instruments de placement en dépôt, du lancement d'une offre publique en dehors du territoire belge afin de leur permettre d'exercer leurs droits en tant que titulaires desdits instruments de placement;

2° le seul fait pour l'émetteur desdits instruments de placement d'autoriser les souscriptions par des résidents belges dans le cadre de l'exercice des droits susmentionnés.

§ 5. Le seuil de 100 000 euros concernant le montant total de l'offre visé au § 2, alinéa 1, e), et le seuil de 2 500 000 euros concernant le montant total de l'offre visé aux articles 15, 18, 22, 37 et 42 doivent être calculé sur une période de 12 mois.

Art. 4

§ 1. Pour l'application de la présente loi, il y a lieu d'entendre par "instruments de placement":

1° les valeurs mobilières;

2° les instruments du marché monétaire;

3° les droits portant directement ou indirectement sur des biens meubles ou immeubles, organisés en association, indivision ou groupement, de droit ou de fait, ne conférant pas aux titulaires de ces droits la jouissance

de leur conclusion, mais dont la liquidation s'opère par un règlement en espèces ou par livraison du sous-jacent au profit de l'une des parties.

Lorsqu'il y a revente d'instruments de placement qui ont fait précédemment l'objet d'un ou de plusieurs des types d'offre visés à l'alinéa 1, la définition visée au § 1 et les critères fixés à l'alinéa 1 du présent paragraphe s'appliquent afin de déterminer si cette revente est une offre publique.

§ 3. Pour l'application du § 1, ne constituent pas des offres les attributions à titre gratuit d'instruments de placement.

§ 4. Par dérogation au § 1, ne constituent pas des offres publiques sur le territoire belge:

1° le [...] fait pour un intermédiaire financier établi en Belgique d'aviser ses clients, qui lui ont confié leurs instruments de placement en dépôt, du lancement d'une offre publique en dehors du territoire belge afin de leur permettre d'exercer leurs droits en tant que titulaires desdits instruments de placement;

2° le [...] fait pour l'émetteur desdits instruments de placement d'autoriser les souscriptions par des résidents belges dans le cadre de l'exercice des droits susmentionnés.

§ 5. Le seuil de 100 000 euros concernant le montant total de l'offre visé au § 2, alinéa 1, e), et le seuil de **5 000 000 euros** concernant le montant total de l'offre visé aux articles 15, 18, 22, 37 et 42 doivent être calculé sur une période de 12 mois.

Art. 4

§ 1. Pour l'application de la présente loi, il y a lieu d'entendre par "instruments de placement":

1° les valeurs mobilières;

2° les instruments du marché monétaire;

3° les droits portant directement ou indirectement sur des biens meubles ou immeubles, organisés en association, indivision ou groupement, de droit ou de fait, ne conférant pas aux titulaires de ces droits la jouissance

dat ze worden afgesloten maar die vereffend worden via een regeling in contanten of een levering van de onderliggende waarden ten gunste van een van de contracterende partijen.

Bij doorverkoop van beleggings-instrumenten die voorheen het voorwerp waren van één of meer van de in het eerste lid bedoelde types van aanbiedingen, moet deze verrichting worden getoetst aan de in § 1 bedoelde definitie en aan de in het eerste lid van deze paragraaf vastgestelde criteria om uit te maken of deze doorverkoop een openbare aanbidding is.

§ 3. Voor de toepassing van § 1 is een kosteloze toewijzing van beleggings-instrumenten geen aanbidding.

§ 4. In afwijking van § 1 wordt niet als een openbare aanbidding op het Belgische grondgebied beschouwd:

1° de loutere mededeling door een in België gevestigde financiële tussenpersoon aan zijn cliënten die hem hun beleggingsinstrumenten in bewaring hebben gegeven, dat er buiten het Belgische grondgebied een openbare aanbidding plaatsvindt, teneinde hen in staat te stellen hun rechten als houder van de betrokken beleggingsinstrumenten uit te oefenen;

2° de loutere aanvaarding door de uitgevende instelling van de betrokken beleggingsinstrumenten, van de inschrijvingen van Belgische ingezetenen in het kader van de uitoefening van de voormelde rechten.

§ 5. De drempel van 100 000 euro voor de totale tegenwaarde van een aanbidding bedoeld in § 2, eerste lid, e), en de drempel van 2 500 000 euro voor de totale tegenwaarde van een aanbidding bedoeld in de artikelen 15, 18, 22, 37 en 42, moeten worden berekend over een periode van twaalf maanden.

Art. 4

§ 1. Voor de toepassing van deze wet wordt onder “beleggingsinstrumenten” verstaan:

1° effecten;

2° geldmarktinstrumenten;

3° rechten die rechtstreeks of onrechtstreeks betrekking hebben op roerende of onroerende goederen, die zijn ondergebracht in een juridische of feitelijke vereniging, onverdeeldheid of groepering, waarbij de houders

dat ze worden afgesloten maar die vereffend worden via een regeling in contanten of een levering van de onderliggende waarden ten gunste van een van de contracterende partijen.

Bij doorverkoop van beleggings-instrumenten die voorheen het voorwerp waren van één of meer van de in het eerste lid bedoelde types van aanbiedingen, moet deze verrichting worden getoetst aan de in § 1 bedoelde definitie en aan de in het eerste lid van deze paragraaf vastgestelde criteria om uit te maken of deze doorverkoop een openbare aanbidding is.

§ 3. Voor de toepassing van § 1 is een kosteloze toewijzing van beleggings-instrumenten geen aanbidding.

§ 4. In afwijking van § 1 wordt niet als een openbare aanbidding op het Belgische grondgebied beschouwd:

1° de [...] mededeling door een in België gevestigde financiële tussenpersoon aan zijn cliënten die hem hun beleggingsinstrumenten in bewaring hebben gegeven, dat er buiten het Belgische grondgebied een openbare aanbidding plaatsvindt, teneinde hen in staat te stellen hun rechten als houder van de betrokken beleggingsinstrumenten uit te oefenen;

2° de [...] aanvaarding door de uitgevende instelling van de betrokken beleggingsinstrumenten, van de inschrijvingen van Belgische ingezetenen in het kader van de uitoefening van de voormelde rechten.

§ 5. De drempel van 100 000 euro voor de totale tegenwaarde van een aanbidding bedoeld in § 2, eerste lid, e), en de drempel van **5 000 000 euro** voor de totale tegenwaarde van een aanbidding bedoeld in de artikelen 15, 18, 22, 37 en 42, moeten worden berekend over een periode van twaalf maanden.

Art. 4

§ 1. Voor de toepassing van deze wet wordt onder “beleggingsinstrumenten” verstaan:

1° effecten;

2° geldmarktinstrumenten;

3° rechten die rechtstreeks of onrechtstreeks betrekking hebben op roerende of onroerende goederen, die zijn ondergebracht in een juridische of feitelijke vereniging, onverdeeldheid of groepering, waarbij de houders

privative de ces biens dont la gestion, organisée collectivement, est confiée à une ou plusieurs personnes agissant à titre professionnel;

4° les contrats financiers à terme (“futures”), y compris ceux dont le règlement s’effectue en espèces;

5° les contrats à terme sur taux d’intérêt (“forward rate agreements”);

6° les contrats d’échange (“swaps”) sur taux d’intérêt ou devises et les contrats d’échange sur des flux liés à des actions ou à des indices d’actions (“equity swaps”);

7° les contrats d’options sur devises et sur taux d’intérêt et tous les autres contrats d’options visant à acquérir ou à céder, notamment par voie de souscription ou d’échange, des instruments de placement visés au présent article, y compris les contrats d’option dont le règlement s’effectue en espèces;

8° les contrats dérivés sur métaux précieux et matières premières;

9° les contrats représentatifs de droits sur des instruments de placement autres que les valeurs mobilières;

10° tous les autres instruments permettant d’effectuer un investissement de type financier, quels que soient les actifs sous-jacents.

§ 2. Les instruments suivants ne sont toutefois pas des instruments de placement au sens du § 1:

1° les dépôts d’argent sollicités ou reçus par des établissements ou institutions visés à l’article 4, alinéas 1 et 2, 1° à 4° et 6°, de la loi du 22 mars 1993 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit;

2° les devises, métaux précieux et matières premières;

3° les contrats visés par l’article 2 de la Directive 2002/83/CE du Parlement européen et du Conseil du 5 novembre 2002 concernant l’assurance directe sur la vie, conclus par des entreprises d’assurance.

Art. 9

Pour l’application de la présente loi, il y a lieu d’entendre par:

1^{er} “offreur”: une personne morale ou physique qui offre des instruments de placement au public;

privative de ces biens dont la gestion, organisée collectivement, est confiée à une ou plusieurs personnes agissant à titre professionnel;

4° les contrats financiers à terme (“futures”), y compris ceux dont le règlement s’effectue en espèces;

5° les contrats à terme sur taux d’intérêt (“forward rate agreements”);

6° les contrats d’échange (“swaps”) sur taux d’intérêt ou devises et les contrats d’échange sur des flux liés à des actions ou à des indices d’actions (“equity swaps”);

7° les contrats d’options sur devises et sur taux d’intérêt et tous les autres contrats d’options visant à acquérir ou à céder, notamment par voie de souscription ou d’échange, des instruments de placement visés au présent article, y compris les contrats d’option dont le règlement s’effectue en espèces;

8° les contrats dérivés sur métaux précieux et matières premières;

9° les contrats représentatifs de droits sur des instruments de placement autres que les valeurs mobilières;

10° tous les autres instruments permettant d’effectuer un investissement de type financier, quels que soient les actifs sous-jacents.

§ 2. Les instruments suivants ne sont toutefois pas des instruments de placement au sens du § 1:

1° les dépôts d’argent sollicités ou reçus par des établissements ou institutions visés à l’article 68bis, alinéas 1, 1° à 5° et 7°;

2° les devises, métaux précieux et matières premières;

3° les contrats visés par l’article 2 de la Directive 2002/83/CE du Parlement européen et du Conseil du 5 novembre 2002 concernant l’assurance directe sur la vie, conclus par des entreprises d’assurance.

Art. 9

Pour l’application de la présente loi, il y a lieu d’entendre par:

1^{er} “offreur”: une personne morale ou physique qui offre des instruments de placement au public;

van die rechten niet het privaat genot hebben van die goederen, en waarvan het collectief beheer wordt opgedragen aan één of meer personen die beroepshalve optreden;

4° financiële termijncontracten (“futures”), met inbegrip van deze die worden afgewikkeld in contanten;

5° rentetermijncontracten (“forward rate agreements”);

6° rente- en valuta-swapcontracten en swapcontracten betreffende aan aandelen of aandelenindexen gekoppelde kasstromen (“equity swaps”);

7° valuta- en renteoptiecontracten en alle andere optiecontracten die ertoe strekken de in dit artikel bedoelde beleggingsinstrumenten, inzonderheid via inschrijving of omruiling, te verwerven of over te dragen, met inbegrip van de optiecontracten die worden afgewikkeld in contanten;

8° afgeleide contracten op edele metalen en grondstoffen;

9° contracten die rechten vertegenwoordigen op andere beleggings-instrumenten dan effecten;

10° alle andere instrumenten die het mogelijk maken een financiële belegging uit te voeren, ongeacht de onderliggende activa.

§ 2. Volgende instrumenten zijn echter geen beleggingsinstrumenten in de zin van § 1:

1° gelddeposito's geworven of ontvangen door instellingen als bedoeld in artikel 4, eerste en tweede lid, 1° tot 4° en 6°, van de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen;

2° deviezen, edele metalen en grondstoffen;

3° overeenkomsten als bedoeld in artikel 2 van Richtlijn 2002/83/EG van het Europees Parlement en de Raad van 5 november 2002 betreffende levensverzekering, gesloten door verzekeringsondernemingen.

Art. 9

Voor de toepassing van deze wet wordt verstaan onder:

1° “aanbieder”: een rechtspersoon of een natuurlijke persoon die beleggings-instrumenten aan het publiek aanbiedt;

van die rechten niet het privaat genot hebben van die goederen, en waarvan het collectief beheer wordt opgedragen aan één of meer personen die beroepshalve optreden;

4° financiële termijncontracten (“futures”), met inbegrip van deze die worden afgewikkeld in contanten;

5° rentetermijncontracten (“forward rate agreements”);

6° rente- en valuta-swapcontracten en swapcontracten betreffende aan aandelen of aandelenindexen gekoppelde kasstromen (“equity swaps”);

7° valuta- en renteoptiecontracten en alle andere optiecontracten die ertoe strekken de in dit artikel bedoelde beleggingsinstrumenten, inzonderheid via inschrijving of omruiling, te verwerven of over te dragen, met inbegrip van de optiecontracten die worden afgewikkeld in contanten;

8° afgeleide contracten op edele metalen en grondstoffen;

9° contracten die rechten vertegenwoordigen op andere beleggings-instrumenten dan effecten;

10° alle andere instrumenten die het mogelijk maken een financiële belegging uit te voeren, ongeacht de onderliggende activa.

§ 2. Volgende instrumenten zijn echter geen beleggingsinstrumenten in de zin van § 1:

1° **gelddeposito's geworven of ontvangen door instellingen als bedoeld in artikel 68bis, eerste lid, 1° tot 5° en 7°;**

2° deviezen, edele metalen en grondstoffen;

3° overeenkomsten als bedoeld in artikel 2 van Richtlijn 2002/83/EG van het Europees Parlement en de Raad van 5 november 2002 betreffende levensverzekering, gesloten door verzekeringsondernemingen.

Art. 9

Voor de toepassing van deze wet wordt verstaan onder:

1° “aanbieder”: een rechtspersoon of een natuurlijke persoon die beleggings-instrumenten aan het publiek aanbiedt;

2° “émetteur”: une personne morale qui a émis, émet ou se propose d’émettre des instruments de placement;

3° “autorité compétente”: l’autorité compétente pour l’approbation du prospectus dans l’État membre d’origine;

4° FSMA”: l’Autorité des services et marchés financiers, autorité compétente belge;

5° “marché réglementé”: tout marché réglementé belge ou étranger visé à l’article 2, 3°, 5° ou 6°, de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers;

6° “entreprise de marché”: l’entreprise visée à l’article 2, 7°, de la loi du 2 août 2002;

7° “jour ouvrable”: jour ouvrable dans le domaine bancaire, à l’exception des samedis et dimanches;

8° “système multilatéral de négociation”: un MTF au sens de l’article 2, alinéa 1, 4°, de la loi du 2 août 2002 précitée.

Art. 10

§ 1. Pour l’application de la présente loi, il y a lieu d’entendre par “investisseurs qualifiés”:

a) les personnes morales établies en Belgique, agréées ou réglementées en tant qu’opérateurs sur les marchés financiers, dont les établissements de crédit, les entreprises d’investissement, les autres établissements financiers agréés ou réglementés, les entreprises d’assurance, les organismes de placement collectif et leurs sociétés de gestion, les fonds de pension et de retraite et leurs sociétés de gestion, les intermédiaires en instruments de placement à terme sur matières premières, ainsi que les entités établies en Belgique, non agréées ou non réglementées dont l’objet social exclusif est l’investissement en instruments de placement;

2° “émetteur”: une personne morale qui a émis, émet ou se propose d’émettre des instruments de placement;

3° “autorité compétente”: l’autorité compétente pour l’approbation du prospectus dans l’État membre d’origine;

4° FSMA”: l’Autorité des services et marchés financiers, autorité compétente belge;

5° “marché réglementé”: tout marché réglementé belge ou étranger visé à l’article 2, 3°, 5° ou 6°, de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers;

6° “entreprise de marché”: l’entreprise visée à l’article 2, 7°, de la loi du 2 août 2002;

7° “jour ouvrable”: jour ouvrable dans le domaine bancaire, à l’exception des samedis et dimanches;

8° “système multilatéral de négociation”: un MTF au sens de l’article 2, alinéa 1, 4°, de la loi du 2 août 2002 précitée.

9° “ESMA”: l’Autorité européenne des marchés financiers (*European Securities and Markets Authority*) telle qu’établie par le Règlement (UE) n° 1095/2010 du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010.

Art. 10

§ 1. Pour l’application de la présente loi, il y a lieu d’entendre par “investisseurs qualifiés”:

1° les clients professionnels visés à l’annexe A de l’arrêté royal du 3 juin 2007 portant les règles et modalités visant à transposer la Directive concernant les marchés d’instruments financiers;

2° les contreparties éligibles au sens de l’article 3, § 1er de l’arrêté royal du 3 juin 2007 susmentionné;

2° "uitgevende instelling": een rechtspersoon die beleggingsinstrumenten heeft uitgegeven, die beleggingsinstrumenten uitgeeft of die voornemens is beleggingsinstrumenten uit te geven;

3° "bevoegde autoriteit": de autoriteit die bevoegd is voor de goedkeuring van het prospectus in de lidstaat van herkomst;

4° "FSMA": de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten, de bevoegde Belgische autoriteit;

5° "gereguleerde markt": elke Belgische of buitenlandse gereguleerde markt bedoeld in artikel 2, 3°, 5° of 6°, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten;

6° "marktonderneming": de onderneming bedoeld in artikel 2, 7°, van de wet van 2 augustus 2002;

7° "werkdag": werkdag in de banksector, met uitsluiting van zaterdagen en zondagen;

8° "multilaterale handelsfaciliteit": een Multilateral Trading Facility of MTF in de zin van artikel 2, eerste lid, 4° van de voormelde wet van 2 augustus 2002.

Art. 10

§ 1. Voor de toepassing van deze wet wordt onder "gekwalificeerde beleggers" verstaan:

a) de in België gevestigde rechtspersonen die een vergunning hebben of gereguleerd zijn om actief te mogen zijn op de financiële markten, met inbegrip van de kredietinstellingen, de beleggingsondernemingen, de andere vergunninghoudende of gereguleerde financiële instellingen, de verzekeringsondernemingen, de instellingen voor collectieve belegging en de beheerverenootschappen ervan, de pensioenfondsen en de beheerverenootschappen ervan, de grondstof-fertermijnhandelaars, alsook de in België gevestigde niet-vergunninghoudende of niet-gereguleerde entiteiten waarvan het enige ondernemingsdoel het beleggen in beleggingsinstrumenten is;

2° "uitgevende instelling": een rechtspersoon die beleggingsinstrumenten heeft uitgegeven, die beleggingsinstrumenten uitgeeft of die voornemens is beleggingsinstrumenten uit te geven;

3° "bevoegde autoriteit": de autoriteit die bevoegd is voor de goedkeuring van het prospectus in de lidstaat van herkomst;

4° "FSMA": de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten, de bevoegde Belgische autoriteit;

5° "gereguleerde markt": elke Belgische of buitenlandse gereguleerde markt bedoeld in artikel 2, 3°, 5° of 6°, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten;

6° "marktonderneming": de onderneming bedoeld in artikel 2, 7°, van de wet van 2 augustus 2002;

7° "werkdag": werkdag in de banksector, met uitsluiting van zaterdagen en zondagen;

8° "multilaterale handelsfaciliteit": een Multilateral Trading Facility of MTF in de zin van artikel 2, eerste lid, 4° van de voormelde wet van 2 augustus 2002.

9° "ESMA": de Europese Autoriteit voor effecten en markten (*European Securities and Markets Authority*) als opgericht door de Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010.

Art. 10

§ 1. Voor de toepassing van deze wet wordt onder "gekwalificeerde beleggers" verstaan:

1° de professionele cliënten als bedoeld in bijlage A van het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de Richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten;

2° de in aanmerking komende tegenpartijen in de zin van artikel 3, § 1 van het voormelde koninklijk besluit van 3 juni 2007.

b) l'État, les régions et les communautés, la Banque nationale de Belgique et les organisations internationales et supranationales établies en Belgique;

§ 2. Le Roi peut étendre la notion d'investisseurs qualifiés, en distinguant le cas échéant selon le type d'instruments de placement concernés:

Art. 13

Pour l'application de la présente loi, il y a lieu d'entendre par "intermédiation": toute intervention, même à titre d'activité temporaire ou accessoire, et en quelque qualité que ce soit, à l'égard d'investisseurs dans le placement d'une offre publique pour le compte de l'offreur ou de l'émetteur, contre rémunération ou avantage de quelque nature que ce soit et octroyé directement ou indirectement par l'offreur ou l'émetteur.

Art. 14

Voor de toepassing van deze wet wordt verstaan onder:

1° "Directive 2001/34/CE": la Directive 2001/34/CE du Parlement européen et du Conseil du 28 mai 2001 concernant l'admission de valeurs mobilières à la cote officielle et l'information à publier sur ces valeurs;

2° "Directive 2003/71/CE": la Directive 2003/71/CE du Parlement européen et du Conseil du 4 novembre 2003 concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation, et modifiant la Directive 2001/34/CE;

3° "Règlement n° 809/2004": le Règlement (CE) n° 809/2004 de la Commission du 29 avril 2004 mettant en œuvre la Directive 2003/71/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les informations contenues dans les prospectus, la structure des prospectus, l'inclusion d'informations par référence, la publication des prospectus et la diffusion des communications à caractère promotionnel;

4° "loi du 2 août 2002": la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers;

Art. 13

Pour l'application de la présente loi, il y a lieu d'entendre par "intermédiation": toute intervention, même [...] temporaire ou accessoire, et en quelque qualité que ce soit, à l'égard d'investisseurs dans **le placement d'instruments de placement** pour le compte de l'offreur ou de l'émetteur, contre rémunération ou avantage de quelque nature que ce soit et octroyé directement ou indirectement par l'offreur ou l'émetteur.

Art. 14

Pour l'application de la présente loi, il y a lieu d'entendre par:

1° "**Directive 2004/109/CE**": la Directive 2004/109/CE du Parlement européen et du Conseil du 15 décembre 2004 sur l'harmonisation des obligations de transparence concernant l'information sur les émetteurs dont les valeurs mobilières sont admises à la négociation sur un marché réglementé et modifiant la Directive 2001/34/CE;

2° "Directive 2003/71/CE": la Directive 2003/71/CE du Parlement européen et du Conseil du 4 novembre 2003 concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation, et modifiant la Directive 2001/34/CE, telle que modifiée par la Directive 2010/73/UE du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010;

3° "Règlement n° 809/2004": le Règlement (CE) n° 809/2004 de la Commission du 29 avril 2004 mettant en œuvre la Directive 2003/71/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les informations contenues dans les prospectus, la structure des prospectus, l'inclusion d'informations par référence, la publication des prospectus et la diffusion des communications à caractère promotionnel;

4° "loi du 2 août 2002": la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers;

b) de Staat, de gewesten en de gemeenschappen, de Nationale Bank van België en de in België gevestigde internationale en supranationale instellingen;

§ 2. De Koning kan het begrip “gekwalficeerde beleggers “uitbreiden en daarbij, in voorkomend geval, een onderscheid maken naar het type van de betrokken beleggingsinstrumenten:

Art. 13

Voor de toepassing van deze wet wordt onder “bemiddeling”: elke tussenkomst ten aanzien van beleggers verstaan, zelfs als tijdelijke of bijkomstige werkzaamheid en in welke hoedanigheid ook, in de plaatsing van een openbare aanbidding voor rekening van de aanbieder of de uitgevende instelling, tegen een vergoeding of voordeel van welke aard ook, rechtstreeks of onrechtstreeks verleend door de aanbieder of de uitgevende instelling.

Art. 14

Voor de toepassing van deze wet wordt verstaan onder:

1° “Richtlijn 2001/34/EG”: Richtlijn 2001/34/EG van het Europees Parlement en de Raad van 28 mei 2001 betreffende de toelating van effecten tot de officiële notering aan een effectenbeurs en de informatie die over deze effecten moet worden gepubliceerd;

2° “Richtlijn 2003/71/EG”: Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de verhandeling worden toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG;

3° “Verordening nr. 809/2004”: Verordening (EG) nr. 809/2004 van de Commissie van 29 april 2004 tot uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad wat de in het prospectus te verstrekken informatie, de vormgeving van het prospectus, de opneming van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van advertenties betreft;

4° “wet van 2 augustus 2002”: de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten;

Art. 13

Voor de toepassing van deze wet wordt onder “bemiddeling”: elke tussenkomst ten aanzien van beleggers verstaan, **zelfs al is zij tijdelijk of bijkomstig**, en in welke hoedanigheid ook, in de plaatsing van **beleggingsinstrumenten** voor rekening van de aanbieder of de uitgevende instelling, tegen een vergoeding of voordeel van welke aard ook, rechtstreeks of onrechtstreeks verleend door de aanbieder of de uitgevende instelling.

Art. 14

Voor de toepassing van deze wet wordt verstaan onder:

1° “**Richtlijn 2004/109/EG**”: **Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad van 15 december 2004 betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG;**

2° “**Richtlijn 2003/71/EG**”: **Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG, zoals gewijzigd bij Richtlijn 2010/73/EU van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010;**

3° “Verordening nr. 809/2004”: Verordening (EG) nr. 809/2004 van de Commissie van 29 april 2004 tot uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad wat de in het prospectus te verstrekken informatie, de vormgeving van het prospectus, de opneming van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van advertenties betreft;

4° “wet van 2 augustus 2002”: de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten;

5° “loi du 20 juillet 2004”: la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d’investissement.

Art. 15

§ 1. La présente loi règle:

1° les offres publiques d’instruments de placement effectuées sur le territoire belge et les admissions d’instruments de placement à la négociation sur un marché réglementé belge, et

2° sans préjudice de l’article 22, § 2, le prospectus et les communications à caractère promotionnel concernant les offres publiques de valeurs mobilières d’un montant total supérieur ou égal à 2 500 000 euros, effectuées sur le territoire d’un ou plusieurs États membres de l’Espace économique européen, à l’exclusion de la Belgique, et les admissions de valeurs mobilières à la négociation sur un ou plusieurs marchés réglementés situés dans un ou plusieurs États membres de l’Espace économique européen, à l’exclusion de la Belgique, lorsque la Belgique est l’État membre d’origine.

§ 2. Sur avis de la FSMA, le Roi peut rendre applicable certaines dispositions de la présente loi, à l’exception du chapitre II du titre IV, aux admissions d’instruments de placement à la négociation sur le ou les systèmes multilatéraux de négociation belges qu’il détermine, en distinguant le cas échéant selon le type d’instruments de placement concernés.

§ 3. Sur avis de la FSMA, le Roi peut rendre applicable certaines dispositions de la présente loi, à l’exception du chapitre II du titre IV, aux admissions à la négociation d’instruments de placement émis par des sociétés ayant leur siège statutaire sur le territoire belge sur un système multilatéral négociation situé en dehors de l’Espace économique européen, accessible au public, qui remplit une fonction analogue à celle d’un marché réglementé ou d’un système multilatéral de négociation, lorsque ces instruments de placement ne sont pas par ailleurs admis sur un marché réglementé, en distinguant le cas échéant selon le type d’instruments de placement concernés.

§ 4. Sur avis de la FSMA, le Roi peut, aux conditions qu’il détermine, déclarer tout ou partie des dispositions de la présente loi inapplicables:

5°” loi du 3 août 2012”: la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d’investissement.

Art. 15

§ 1. La présente loi règle:

1° les offres publiques d’instruments de placement effectuées sur le territoire belge et les admissions d’instruments de placement à la négociation sur un marché réglementé belge, et

2° sans préjudice de l’article 22, § 2, le prospectus et les communications à caractère promotionnel concernant les offres publiques de valeurs mobilières d’un montant total supérieur ou égal à **5 000 000 euros**, effectuées sur le territoire d’un ou plusieurs États membres de l’Espace économique européen, à l’exclusion de la Belgique, et les admissions de valeurs mobilières à la négociation sur un ou plusieurs marchés réglementés situés dans un ou plusieurs États membres de l’Espace économique européen, à l’exclusion de la Belgique, lorsque la Belgique est l’État membre d’origine.

§ 2. Sur avis de la FSMA, le Roi peut rendre applicable certaines dispositions de la présente loi, à l’exception du chapitre II du titre IV, aux admissions d’instruments de placement à la négociation sur le ou les systèmes multilatéraux de négociation belges qu’il détermine, en distinguant le cas échéant selon le type d’instruments de placement concernés.

§ 3. Sur avis de la FSMA, le Roi peut rendre applicable certaines dispositions de la présente loi, à l’exception du chapitre II du titre IV, aux admissions à la négociation d’instruments de placement émis par des sociétés ayant leur siège statutaire sur le territoire belge sur un système multilatéral négociation situé en dehors de l’Espace économique européen, accessible au public, qui remplit une fonction analogue à celle d’un marché réglementé ou d’un système multilatéral de négociation, lorsque ces instruments de placement ne sont pas par ailleurs admis sur un marché réglementé, en distinguant le cas échéant selon le type d’instruments de placement concernés.

§ 4. Sur avis de la FSMA, le Roi peut, aux conditions qu’il détermine, déclarer tout ou partie des dispositions de la présente loi inapplicables:

5° “wet van 20 juli 2004”: de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles.

Art. 15

§ 1. Deze wet treft een regeling:

1° voor de openbare aanbiedingen van beleggingsinstrumenten op het Belgische grondgebied en voor de toelatingen van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt, en

2° onverminderd artikel 22, § 2, voor het prospectus en de reclame over de openbare aanbiedingen van effecten, waarvan de totale tegenwaarde 2 500 000 euro of meer bedraagt en die worden uitgebracht op het grondgebied van één of meer lidstaten van de Europese Economische Ruimte, met uitzondering van België, en voor de toelatingen van effecten tot de verhandeling op één of meer gereguleerde markten die zijn gelegen in één of meer lidstaten van de Europese Economische Ruimte, met uitzondering van België, wanneer België de lidstaat van herkomst is.

§ 2. Op advies van de FSMA kan de Koning sommige bepalingen van deze wet, met uitzondering van hoofdstuk II van titel IV, van toepassing verklaren op de toelatingen van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op de Belgische multilaterale handelsfaciliteit(en) die Hij bepaalt, waarbij, in voorkomend geval, een onderscheid wordt gemaakt naar het type van de betrokken beleggingsinstrumenten.

§ 3. Op advies van de FSMA kan de Koning sommige bepalingen van deze wet, met uitzondering van hoofdstuk II van titel IV, van toepassing verklaren op de toelatingen van door vennootschappen met statutaire zetel in België uitgegeven beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een multilaterale handelsfaciliteit die in een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte is gevestigd of een handelsfaciliteit die buiten de Europese Economische Ruimte is gevestigd, die toegankelijk is voor het publiek en een vergelijkbare functie vervult als een gereguleerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit, wanneer die beleggingsinstrumenten overigens niet zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, waarbij, in voorkomend geval, een onderscheid wordt gemaakt naar het type van de betrokken beleggingsinstrumenten.

§ 4. Op advies van de FSMA kan de Koning, onder de voorwaarden die Hij bepaalt, alle of een deel van de bepalingen van deze wet niet van toepassing verklaren op:

5°” de wet van 3 augustus 2012”: de wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles.

Art. 15

§ 1. Deze wet treft een regeling:

1° voor de openbare aanbiedingen van beleggingsinstrumenten op het Belgische grondgebied en voor de toelatingen van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt, en

2° onverminderd artikel 22, § 2, voor het prospectus en de reclame over de openbare aanbiedingen van effecten, waarvan de totale tegenwaarde **5 000 000 euro** of meer bedraagt en die worden uitgebracht op het grondgebied van één of meer lidstaten van de Europese Economische Ruimte, met uitzondering van België, en voor de toelatingen van effecten tot de verhandeling op één of meer gereguleerde markten die zijn gelegen in één of meer lidstaten van de Europese Economische Ruimte, met uitzondering van België, wanneer België de lidstaat van herkomst is.

§ 2. Op advies van de FSMA kan de Koning sommige bepalingen van deze wet, met uitzondering van hoofdstuk II van titel IV, van toepassing verklaren op de toelatingen van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op de Belgische multilaterale handelsfaciliteit(en) die Hij bepaalt, waarbij, in voorkomend geval, een onderscheid wordt gemaakt naar het type van de betrokken beleggingsinstrumenten.

§ 3. Op advies van de FSMA kan de Koning sommige bepalingen van deze wet, met uitzondering van hoofdstuk II van titel IV, van toepassing verklaren op de toelatingen van door vennootschappen met statutaire zetel in België uitgegeven beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een multilaterale handelsfaciliteit die in een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte is gevestigd of een handelsfaciliteit die buiten de Europese Economische Ruimte is gevestigd, die toegankelijk is voor het publiek en een vergelijkbare functie vervult als een gereguleerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit, wanneer die beleggingsinstrumenten overigens niet zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, waarbij, in voorkomend geval, een onderscheid wordt gemaakt naar het type van de betrokken beleggingsinstrumenten.

§ 4. Op advies van de FSMA kan de Koning, onder de voorwaarden die Hij bepaalt, alle of een deel van de bepalingen van deze wet niet van toepassing verklaren op:

1° aux admissions à la négociation sur des marchés réglementés belges qu'il détermine d'instruments de placement qui ne sont pas des valeurs mobilières, qu'il détermine, lorsque ces admissions sont demandées par l'entreprise de marché, et

2° aux offres publiques, effectuées sur le territoire belge, par les établissements de crédit ou les entreprises d'investissement qu'il détermine, d'instruments de placement autres que des valeurs mobilières qu'il détermine, pour autant que ces instruments soient admis à la négociation sur les marchés réglementés qu'il détermine.

§ 5. Sur avis de la FSMA, le Roi peut, aux conditions qu'il détermine, déclarer tout ou partie des dispositions de la présente loi inapplicables aux offres publiques d'instruments de placement qui ne sont pas des valeurs mobilières qu'il détermine, lorsque ces offres sont effectuées par les établissements de crédit ou les entreprises d'investissement qu'il détermine, pour autant que ces établissements de crédit ou entreprises d'investissement soient les émetteurs des instruments concernés.

Art. 16

§ 1. Par dérogation à l'article 15, la présente loi ne règle pas:

1° les offres publiques et les admissions à la négociation de parts émises par des organismes de placement collectif autres que ceux du type fermé;

2° les ventes publiques d'instruments de placement ordonnées par justice;

3° les offres publiques et les admissions à la négociation de parts de capital dans les banques centrales des États membres de l'Espace économique européen;

4° les offres publiques et les admissions à la négociation de titres autres que de capital émis par un État membre de l'Espace économique européen ou par l'une de ses autorités régionales ou locales, par les organisations publiques internationales auxquelles adhèrent un ou plusieurs États membres de l'Espace économique européen, par la Banque centrale européenne ou par les banques centrales des États membres de l'Espace économique européen;

1° aux admissions à la négociation sur des marchés réglementés belges qu'il détermine d'instruments de placement qui ne sont pas des valeurs mobilières, qu'il détermine, lorsque ces admissions sont demandées par l'entreprise de marché, et

2° aux offres publiques, effectuées sur le territoire belge, par les établissements de crédit ou les entreprises d'investissement qu'il détermine, d'instruments de placement autres que des valeurs mobilières qu'il détermine, pour autant que ces instruments soient admis à la négociation sur les marchés réglementés qu'il détermine.

§ 5. **Sur avis de la FSMA, le Roi peut adapter ou compléter, de la manière qu'il détermine, les exigences prévues dans la présente loi en cas d'offre publique effectuée par le biais d'un site web d'instruments de placement autres que des valeurs mobilières.**

Art. 16

§ 1. **Par dérogation à l'article 15 et sans préjudice de l'article 57/1 et des arrêtés pris pour son exécution, la présente loi ne règle pas:**

1° les offres publiques et les admissions à la négociation de parts émises par des organismes de placement collectif autres que ceux du type fermé;

2° les ventes publiques d'instruments de placement ordonnées par justice;

3° les offres publiques et les admissions à la négociation de parts de capital dans les banques centrales des États membres de l'Espace économique européen;

4° les offres publiques et les admissions à la négociation de titres autres que de capital **et d'instruments du marché monétaire**, émis par un État membre de l'Espace économique européen ou par l'une de ses autorités régionales ou locales, par les organisations publiques internationales auxquelles adhèrent un ou plusieurs États membres de l'Espace économique européen, par la Banque centrale européenne ou par les banques centrales des États membres de l'Espace économique européen;

1° toelatingen van door Hem bepaalde beleggingsinstrumenten die geen effecten zijn, tot de verhandeling op Belgische gereguleerde markten die Hij bepaalt, indien deze toelatingen worden aangevraagd door de marktonderneming, en

2° openbare aanbiedingen verricht op het Belgische grondgebied door de kredietinstellingen of de beleggingsondernemingen die Hij bepaalt, van door Hem bepaalde beleggingsinstrumenten die geen effecten zijn, voor zover deze instrumenten zijn toegelaten tot de verhandeling op de gereguleerde markten die Hij bepaalt.

§ 5. Op advies van de FSMA kan de Koning, onder de voorwaarden die Hij bepaalt, alle of een deel van de bepalingen van deze wet niet van toepassing verklaren op de openbare aanbiedingen van door Hem bepaalde beleggingsinstrumenten die geen effecten zijn, indien die aanbiedingen worden verricht door de kredietinstellingen of de beleggingsondernemingen die Hij bepaalt, voorzover die kredietinstellingen of beleggingsondernemingen de uitgevende instelling zijn van de betrokken instrumenten.

Art. 16

§ 1. In afwijking van artikel 15 treft deze wet geen regeling voor:

1° de openbare aanbiedingen en de toelatingen tot de verhandeling van rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging die niet van het closedend type zijn;

2° de gerechtelijk georganiseerde openbare veilingen van beleggingsinstrumenten;

3° de openbare aanbiedingen en de toelatingen tot de verhandeling van aandelen in het kapitaal van de centrale banken van de lidstaten van de Europese Economische Ruimte;

4° de openbare aanbiedingen en de toelatingen tot de verhandeling van effecten zonder aandelenkarakter, uitgegeven door een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, door één van de regionale of plaatselijke overheden van die lidstaat, door een internationale openbare instelling waarbij één of meer lidstaten van de Europese Economische Ruimte zijn aangesloten, door de Europese Centrale Bank of door de centrale banken van de lidstaten van de Europese Economische Ruimte;

1° toelatingen van door Hem bepaalde beleggingsinstrumenten die geen effecten zijn, tot de verhandeling op Belgische gereguleerde markten die Hij bepaalt, indien deze toelatingen worden aangevraagd door de marktonderneming, en

2° openbare aanbiedingen verricht op het Belgische grondgebied door de kredietinstellingen of de beleggingsondernemingen die Hij bepaalt, van door Hem bepaalde beleggingsinstrumenten die geen effecten zijn, voor zover deze instrumenten zijn toegelaten tot de verhandeling op de gereguleerde markten die Hij bepaalt.

§ 5. Op advies van de FSMA kan de Koning de in deze wet vermelde vereisten met betrekking tot een openbare aanbieding, via een website, van beleggingsinstrumenten die geen effecten zijn, op de door Hem bepaalde wijze aanpassen of aanvullen.

Art. 16

§ 1. In afwijking van artikel 15 en onverminderd artikel 57/1 en zijn uitvoeringsbesluiten, treft deze wet geen regeling voor:

1° de openbare aanbiedingen en de toelatingen tot de verhandeling van rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging die niet van het closedend type zijn;

2° de gerechtelijk georganiseerde openbare veilingen van beleggingsinstrumenten;

3° de openbare aanbiedingen en de toelatingen tot de verhandeling van aandelen in het kapitaal van de centrale banken van de lidstaten van de Europese Economische Ruimte;

4° de openbare aanbiedingen en de toelatingen tot de verhandeling van effecten zonder aandelenkarakter **en geldmarktinstrumenten**, uitgegeven door een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, door één van de regionale of plaatselijke overheden van die lidstaat, door een internationale openbare instelling waarbij één of meer lidstaten van de Europese Economische Ruimte zijn aangesloten, door de Europese Centrale Bank of door de centrale banken van de lidstaten van de Europese Economische Ruimte;

5° les offres publiques et les admissions à la négociation de valeurs mobilières inconditionnellement et irrévocablement garanties par un État membre de l'Espace économique européen ou par l'une de ses autorités régionales ou locales;

6° les offres publiques et les admissions à la négociation de titres autres que de capital émis de manière continue ou répétée par des établissements de crédit établis en Belgique ou par des établissements de crédit relevant du droit d'autres États membres de l'Espace économique européen et non établis en Belgique pour autant que ces titres autres que de capital:

(i) ne soient pas subordonnés, convertibles ou échangeables,

(ii) ne confèrent pas le droit de souscrire ou d'acquérir d'autres types de valeurs mobilières et ne soient pas liés à un instrument dérivé,

(iii) matérialisent la réception de dépôts remboursables,

(iv) puissent bénéficier d'un système de garantie des dépôts conformément à la Directive 94/19/CE relative aux systèmes de garantie des dépôts;

7° les offres publiques et les admissions à la négociation de titres autres que de capital émis de manière continue ou répétée par des établissements de crédit établis en Belgique ou par des établissements de crédit relevant du droit d'autres États membres de l'Espace économique européen et non établis en Belgique, lorsque le montant total offert sur 12 mois est inférieur à 50 000 000 euros, pour autant que ces titres autres que de capital:

(i) ne soient pas subordonnés, convertibles ou échangeables,

(ii) ne confèrent pas le droit de souscrire ou d'acquérir d'autres types de valeurs mobilières et ne soient pas liés à un instrument dérivé,

(iii) puissent bénéficier d'un système de garantie des dépôts conformément à la Directive 94/19/CE relative aux systèmes de garantie des dépôts;

8° les offres publiques d'instruments de placement émis par des associations bénéficiant d'un statut légal ou par des organismes sans but lucratif, reconnus par un État membre de l'Espace économique européen,

5° les offres publiques et les admissions à la négociation de valeurs mobilières inconditionnellement et irrévocablement garanties par un État membre de l'Espace économique européen ou par l'une de ses autorités régionales ou locales;

6° les offres publiques et les admissions à la négociation de titres autres que de capital **et d'instruments du marché monétaire**, émis de manière continue ou répétée par des établissements de crédit établis en Belgique ou par des établissements de crédit relevant du droit d'autres États membres de l'Espace économique européen et non établis en Belgique **pour autant que ces instruments de placement**:

(i) ne soient pas subordonnés, convertibles ou échangeables,

(ii) ne confèrent pas le droit de souscrire ou d'acquérir **des valeurs mobilières** et ne soient pas liés à un instrument dérivé,

(iii) matérialisent la réception de dépôts remboursables,

(iv) puissent bénéficier d'un système de garantie des dépôts conformément à la Directive 94/19/CE relative aux systèmes de garantie des dépôts;

7° les offres publiques et les admissions à la négociation de titres autres que de capital **et d'instruments du marché monétaire**, émis de manière continue ou répétée par des établissements de crédit établis en Belgique ou par des établissements de crédit relevant du droit d'autres États membres de l'Espace économique européen et non établis en Belgique, lorsque le montant total offert sur 12 mois est inférieur à **75 000 000 euros**, **pour autant que ces instruments de placement**:

(i) ne soient pas subordonnés, convertibles ou échangeables,

(ii) ne confèrent pas le droit de souscrire ou d'acquérir **des valeurs mobilières** et ne soient pas liés à un instrument dérivé,

(iii) puissent bénéficier d'un système de garantie des dépôts conformément à la Directive 94/19/CE relative aux systèmes de garantie des dépôts;

8° les offres publiques d'instruments de placement émis par des associations bénéficiant d'un statut légal ou par des organismes sans but lucratif, reconnus par un État membre de l'Espace économique européen,

5° de openbare aanbiedingen en de toelatingen tot de verhandeling van effecten die onvoorwaardelijk en onherroepelijk zijn gegarandeerd door een lidstaat van de Europese Economische Ruimte of door één van de regionale of plaatselijke overheden van die lidstaat;

6° de openbare aanbiedingen en de toelatingen tot de verhandeling van effecten zonder aandelenkarakter die doorlopend of herhaaldelijk worden uitgegeven door in België gevestigde kredietinstellingen of door kredietinstellingen die ressorteren onder het recht van andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte en niet in België zijn gevestigd, op voorwaarde dat die effecten:

(i) niet achtergesteld, converteerbaar of omwisselbaar zijn,

(ii) geen recht geven op de inschrijving op of de verwerving van andere categorieën effecten en niet aan een derivaat zijn gekoppeld,

(iii) de ontvangst van terugbetaalbare deposito's belichamen,

(iv) gedekt zijn door een deposito-garantiestelsel dat onder Richtlijn 94/19/EG inzake de deposito-garantiestelsels valt;

7° de openbare aanbiedingen en de toelatingen tot de verhandeling van effecten zonder aandelenkarakter, die doorlopend of herhaaldelijk worden uitgegeven door in België gevestigde kredietinstellingen of door kredietinstellingen die ressorteren onder het recht van andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte en niet in België gevestigd zijn, waarbij de totale tegenwaarde over een periode van twaalf maanden minder dan 50 000 000 euro bedraagt, op voorwaarde dat die effecten:

(i) niet achtergesteld, converteerbaar of omwisselbaar zijn,

(ii) geen recht geven op de inschrijving op of de verwerving van andere categorieën effecten en niet aan een derivaat zijn gekoppeld,

(iii) gedekt zijn door een deposito-garantiestelsel dat onder Richtlijn 94/19/EG inzake de deposito-garantiestelsels valt;

8° de openbare aanbiedingen van beleggingsinstrumenten uitgegeven door verenigingen met een wettelijk statuut of door instellingen zonder winstoogmerk die zijn erkend door een lidstaat van de Europese Economische

5° de openbare aanbiedingen en de toelatingen tot de verhandeling van effecten die onvoorwaardelijk en onherroepelijk zijn gegarandeerd door een lidstaat van de Europese Economische Ruimte of door één van de regionale of plaatselijke overheden van die lidstaat;

6° de openbare aanbiedingen en de toelatingen tot de verhandeling van effecten zonder aandelenkarakter **en geldmarktinstrumenten** die doorlopend of herhaaldelijk worden uitgegeven door in België gevestigde kredietinstellingen of door kredietinstellingen die ressorteren onder het recht van andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte en niet in België zijn gevestigd, **op voorwaarde dat die beleggingsinstrumenten:**

(i) niet achtergesteld, converteerbaar of omwisselbaar zijn,

(ii) geen recht geven op de inschrijving op of de verwerving van **effecten** en niet aan een derivaat zijn gekoppeld,

(iii) de ontvangst van terugbetaalbare deposito's belichamen,

(iv) gedekt zijn door een deposito-garantiestelsel dat onder Richtlijn 94/19/EG inzake de deposito-garantiestelsels valt;

7° de openbare aanbiedingen en de toelatingen tot de verhandeling van effecten zonder aandelenkarakter **en geldmarktinstrumenten**, die doorlopend of herhaaldelijk worden uitgegeven door in België gevestigde kredietinstellingen of door kredietinstellingen die ressorteren onder het recht van andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte en niet in België gevestigd zijn, waarbij de totale tegenwaarde over een periode van twaalf maanden minder dan **75 000 000 euro** bedraagt, **op voorwaarde dat die beleggingsinstrumenten:**

(i) niet achtergesteld, converteerbaar of omwisselbaar zijn,

(ii) geen recht geven op de inschrijving op of de verwerving van **effecten** en niet aan een derivaat zijn gekoppeld,

(iii) gedekt zijn door een deposito-garantiestelsel dat onder Richtlijn 94/19/EG inzake de deposito-garantiestelsels valt;

8° de openbare aanbiedingen van beleggingsinstrumenten uitgegeven door verenigingen met een wettelijk statuut of door instellingen zonder winstoogmerk die zijn erkend door een lidstaat van de Europese Economische

en vue de se procurer les moyens nécessaires à la réalisation de leurs objectifs non lucratifs.

§ 2. Lorsque l'offre publique ou la demande d'admission à la négociation porte sur des valeurs mobilières visées au § 1, 4°, 5° ou 7°, l'émetteur, l'offreur ou la personne qui sollicite l'admission à la négociation, selon le cas, a néanmoins le choix de soumettre son opération à la présente loi, et en particulier au chapitre II du titre IV, afin de bénéficier de la portée communautaire de l'approbation du prospectus, tel que visée à l'article 36.

Art. 18

§ 1. Par dérogation à l'article 17, le présent chapitre ne s'applique pas aux offres publiques portant sur les catégories d'instruments de placement suivantes:

a) les parts de sociétés coopératives agréées en vertu de l'article 5 de la loi du 20 juillet 1955 portant institution d'un Conseil national de la Coopération pour autant que l'acquisition ou la possession de ces parts constituent pour leur titulaire la condition requise pour qu'il puisse bénéficier des services rendus par ces sociétés coopératives et pour autant que le montant total de l'offre soit inférieur à 2 500 000 euros;

b) les actions émises en substitution d'actions de même catégorie déjà émises, si l'émission de ces nouvelles actions n'entraîne pas d'augmentation du capital souscrit;

c) les instruments de placement offerts dans le cadre d'une offre publique d'acquisition par voie d'offre publique d'échange, pour autant que des informations considérées par la FSMA comme équivalentes à celles que doit contenir le prospectus soient mises à la disposition des intéressés;

d) les valeurs mobilières attribuées dans le cadre d'une fusion ou en contrepartie d'apports autres qu'en numéraire, à condition que ces opérations comportent

en vue de se procurer les moyens nécessaires à la réalisation de leurs objectifs non lucratifs;

9° les admissions à la négociation sur un marché réglementé belge de contrats d'options et de futures lorsque ces admissions à la négociation sont demandées par l'entreprise de marché qui organise le marché réglementé concerné.

§ 2. Lorsque l'offre publique ou la demande d'admission à la négociation porte sur des valeurs mobilières visées au § 1, 4°, 5° ou 7°, l'émetteur, l'offreur ou la personne qui sollicite l'admission à la négociation, selon le cas, a néanmoins le choix de soumettre son opération à la présente loi, et en particulier au chapitre II du titre IV, afin de bénéficier de la portée communautaire de l'approbation du prospectus, tel que visée à l'article 36.

Art. 18

§ 1. Par dérogation à l'article 17, le présent chapitre ne s'applique pas aux offres publiques portant sur les catégories d'instruments de placement suivantes:

a) les parts de sociétés coopératives agréées en vertu de l'article 5 de la loi du 20 juillet 1955 portant institution d'un Conseil national de la Coopération pour autant que l'acquisition ou la possession de ces parts constituent pour leur titulaire la condition requise pour qu'il puisse bénéficier des services rendus par ces sociétés coopératives et pour autant que le montant total de l'offre soit inférieur à **5 000 000 euros**;

b) les actions émises en substitution d'actions de même catégorie déjà émises, si l'émission de ces nouvelles actions n'entraîne pas d'augmentation du capital souscrit;

c) les instruments de placement offerts dans le cadre d'une offre publique d'acquisition par voie d'offre publique d'échange, pour autant que des informations considérées par la FSMA comme équivalentes à celles que doit contenir le prospectus soient mises à la disposition des intéressés;

d) les valeurs mobilières attribuées dans le cadre d'une fusion, **d'une scission** ou en contrepartie d'apports autres qu'en numéraire, à condition que ces

Ruimte, met het oog op het verwerven van de middelen die nodig zijn om hun niet-lucratieve doeleinden te verwezenlijken.

§ 2. Wanneer de openbare aanbidding of het verzoek om toelating tot de verhandeling betrekking heeft op in § 1, 4°, 5° of 7°, bedoelde effecten, kan de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling, naar gelang het geval, er niet temin voor opteren de verrichting onder de toepassing van deze wet te laten vallen, inzonderheid van hoofdstuk II van titel IV, opdat de goedkeuring van het prospectus de in artikel 36 bedoelde communautaire draagwijdte zou hebben.

Art. 18

§ 1. In afwijking van artikel 17 is dit hoofdstuk niet van toepassing op de openbare aanbiedingen met betrekking tot de volgende categorieën beleggingsinstrumenten:

a) aandelen in coöperatieve vennootschappen die zijn erkend krachtens artikel 5 van de wet van 20 juli 1955 houdende instelling van een Nationale Raad voor de Coöperatie, voorzover de verwerving of het bezit van deze aandelen voor de houder als voorwaarde geldt om aanspraak te kunnen maken op de dienstverlening van deze coöperatieve vennootschappen, en de totale tegenwaarde van de aanbidding minder dan 2 500 000 euro bedraagt;

b) aandelen die worden uitgegeven ter vervanging van reeds uitgegeven aandelen van dezelfde categorie, zonder dat de uitgifte van deze nieuwe aandelen tot een verhoging van het geplaatst kapitaal leidt;

c) beleggingsinstrumenten aangeboden bij een openbare overnameaanbidding middels een openbare aanbidding tot ruil, op voorwaarde dat informatie beschikbaar wordt gesteld voor de belanghebbenden die door de FSMA als gelijkwaardig wordt beschouwd aan de informatie die in het prospectus moet worden opgenomen;

d) effecten die worden toegewezen bij een fusie of als tegenprestatie voor een inbreng anders dan in geld, op voorwaarde dat die verrichtingen een aanbidding

Ruimte, met het oog op het verwerven van de middelen die nodig zijn om hun niet-lucratieve doeleinden te verwezenlijken;

9° de toelatingen van optiecontracten en futures tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt wanneer die toelatingen tot de verhandeling worden gevraagd door de marktonderneming die de betrokken gereglementeerde markt organiseert.

§ 2. Wanneer de openbare aanbidding of het verzoek om toelating tot de verhandeling betrekking heeft op in § 1, 4°, 5° of 7°, bedoelde effecten, kan de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling, naar gelang het geval, er niet temin voor opteren de verrichting onder de toepassing van deze wet te laten vallen, inzonderheid van hoofdstuk II van titel IV, opdat de goedkeuring van het prospectus de in artikel 36 bedoelde communautaire draagwijdte zou hebben.

Art. 18

§ 1. In afwijking van artikel 17 is dit hoofdstuk niet van toepassing op de openbare aanbiedingen met betrekking tot de volgende categorieën beleggingsinstrumenten:

a) aandelen in coöperatieve vennootschappen die zijn erkend krachtens artikel 5 van de wet van 20 juli 1955 houdende instelling van een Nationale Raad voor de Coöperatie, voorzover de verwerving of het bezit van deze aandelen voor de houder als voorwaarde geldt om aanspraak te kunnen maken op de dienstverlening van deze coöperatieve vennootschappen, en de totale tegenwaarde van de aanbidding minder dan **5 000 000 euro** bedraagt;

b) aandelen die worden uitgegeven ter vervanging van reeds uitgegeven aandelen van dezelfde categorie, zonder dat de uitgifte van deze nieuwe aandelen tot een verhoging van het geplaatst kapitaal leidt;

c) beleggingsinstrumenten aangeboden bij een openbare overnameaanbidding middels een openbare aanbidding tot ruil, op voorwaarde dat informatie beschikbaar wordt gesteld voor de belanghebbenden die door de FSMA als gelijkwaardig wordt beschouwd aan de informatie die in het prospectus moet worden opgenomen;

d) effecten die worden toegewezen bij een fusie, **bij een splitsing** of als tegenprestatie voor een inbreng anders dan in geld, op voorwaarde dat die verrichtingen

une offre et pour autant que des informations considérées par la FSMA comme équivalentes à celles que doit contenir le prospectus soient mises à la disposition des intéressés;

e) les dividendes payés sous la forme d'actions de la même catégorie que celles donnant droit à ces dividendes, pour autant qu'un document contenant des informations sur le nombre et la nature des actions ainsi que sur les raisons et les modalités de l'offre soit mis à la disposition des intéressés;

f) les valeurs mobilières offertes aux administrateurs ou aux salariés anciens ou existants par leur employeur dont les valeurs mobilières sont déjà admises à la négociation sur un marché réglementé ou par une société liée, pour autant qu'un document contenant des informations sur le nombre et la nature des valeurs mobilières offertes, ainsi que sur les raisons et les modalités de l'offre soit mis à la disposition des intéressés;

g) les valeurs mobilières offertes aux administrateurs ou aux salariés anciens ou existants par une société liée à leur employeur, pour autant que ces valeurs mobilières soient de la même catégorie que celles déjà admises à la négociation sur un marché réglementé et qu'un document contenant des informations sur le nombre et la nature des valeurs mobilières offertes, ainsi que sur les raisons et les modalités de l'offre soit mis à la disposition des intéressés;

i) les valeurs mobilières offertes aux travailleurs en exécution de plans de participation d'un montant total inférieur à 2 500 000 euros visés par la loi du 22 mai 2001 relative aux régimes de participation des travailleurs au capital et aux bénéfices des sociétés.

§ 2. Par dérogation à l'article 17, le présent chapitre ne s'applique pas aux admissions à la négociation des catégories d'instruments de placement suivants:

a) les actions représentant, sur une période de douze mois, moins de 10 % du nombre d'actions de même catégorie déjà admises à la négociation sur le même marché;

opérations comportent une offre et pour autant que des informations considérées par la FSMA comme équivalentes à celles que doit contenir le prospectus soient mises à la disposition des intéressés;

e) les dividendes payés **aux actionnaires existants** sous la forme d'actions de la même catégorie que celles donnant droit à ces dividendes, pour autant qu'un document contenant des informations sur le nombre et la nature des actions ainsi que sur les raisons et les modalités de l'offre soit mis à la disposition des intéressés;

f) **les valeurs mobilières offertes aux administrateurs ou aux salariés anciens ou existants soit par leur employeur, soit par une société liée, pour autant que l'offreur ait son siège statuaire ou son administration centrale dans l'Espace économique européen et qu'un document contenant des informations sur le nombre et la nature des valeurs mobilières offertes, ainsi que sur les raisons et les modalités de l'offre soit mis à la disposition des intéressés;**

g) **les valeurs mobilières offerts aux administrateurs ou aux salariés anciens ou existants soit par leur employeur, soit par une société liée, lorsque l'offreur n'est pas établi dans l'Espace économique européen, à condition (1) que ces valeurs mobilières soient admises à la négociation, soit sur un marché réglementé, soit sur un marché situé en dehors de l'Espace économique européen considéré par la Commission européenne comme équivalent à un marché réglementé et (2) qu'un document contenant des informations adéquates, notamment sur le nombre et la nature des valeurs mobilières offertes, ainsi que sur les raisons et les modalités de l'offre, soit mis à la disposition des intéressés dans une langue usuelle dans la sphère financière internationale;**

i) les valeurs mobilières offertes aux travailleurs en exécution de plans de participation d'un montant total inférieur à **5 000 000 euros** visés par la loi du 22 mai 2001 relative aux régimes de participation des travailleurs au capital et aux bénéfices des sociétés.

§ 2. Par dérogation à l'article 17, le présent chapitre ne s'applique pas aux admissions à la négociation des catégories d'instruments de placement suivants:

a) les actions représentant, sur une période de douze mois, moins de 10 % du nombre d'actions de même catégorie déjà admises à la négociation sur le même marché;

impliceren en dat informatie beschikbaar wordt gesteld voor de belanghebbenden die door de FSMA als gelijkwaardig wordt beschouwd aan de informatie die in het prospectus moet worden opgenomen;

e) dividenden die worden uitbetaald in de vorm van aandelen van dezelfde categorie als de aandelen uit hoofde waarvan de dividenden worden betaald, op voorwaarde dat een document beschikbaar wordt gesteld voor de belanghebbenden dat informatie bevat over het aantal en de aard van de aandelen en de redenen voor en de modaliteiten van de aanbieding;

f) effecten die door de werkgever van wie de effecten al tot de verhandeling op een gereguleerde markt zijn toegelaten, of door een met de werkgever verbonden onderneming worden aangeboden aan de voormalige of huidige bestuurders of werknemers, op voorwaarde dat een document beschikbaar wordt gesteld voor de belanghebbenden dat informatie bevat over het aantal en de aard van de aangeboden effecten en de redenen voor en de modaliteiten van de aanbieding;

g) effecten die door een met de werkgever verbonden onderneming worden aangeboden aan de voormalige of huidige bestuurders of werknemers, op voorwaarde dat die effecten tot dezelfde categorie behoren als de effecten die al tot de verhandeling op een gereguleerde markt zijn toegelaten, en dat een document beschikbaar wordt gesteld voor de belanghebbenden dat informatie bevat over het aantal en de aard van de aangeboden effecten en de redenen voor en de modaliteiten van de aanbieding;

i) effecten die aan de werknemers worden aangeboden ter uitvoering van participatieplannen als bedoeld in de wet van 22 mei 2001 betreffende de werknemersparticipatie in het kapitaal en in de winst van de vennootschappen, waarvan de totale tegenwaarde minder dan 2 500 000 euro bedraagt.

§ 2. In afwijking van artikel 17 is dit hoofdstuk niet van toepassing op de toelatingen tot de verhandeling van de volgende categorieën beleggings-instrumenten:

a) aandelen die over een periode van twaalf maanden minder dan 10 % vertegenwoordigen van het aantal aandelen van dezelfde categorie die al tot de verhandeling op dezelfde markt zijn toegelaten;

een aanbieding impliceren en dat informatie beschikbaar wordt gesteld voor de belanghebbenden die door de FSMA als gelijkwaardig wordt beschouwd aan de informatie die in het prospectus moet worden opgenomen;

e) dividenden die **aan de bestaande aandeelhouders** worden uitbetaald in de vorm van aandelen van dezelfde categorie als de aandelen uit hoofde waarvan de dividenden worden betaald, op voorwaarde dat een document beschikbaar wordt gesteld voor de belanghebbenden dat informatie bevat over het aantal en de aard van de aandelen en de redenen voor en de modaliteiten van de aanbieding;

f) effecten die door de werkgever of een met hem verbonden onderneming aan de voormalige of huidige bestuurders of werknemers worden aangeboden, op voorwaarde dat de bieder zijn statutaire zetel of hoofdbestuur in de Europese Economische Ruimte heeft, en dat, voor de belanghebbenden, een document beschikbaar wordt gesteld met informatie over het aantal en de aard van de aangeboden effecten en de redenen voor en de modaliteiten van de aanbieding;

g) effecten die door de werkgever of een met hem verbonden onderneming aan de voormalige of huidige bestuurders of werknemers worden aangeboden, wanneer de bieder niet in de Europese Economische Ruimte is gevestigd, op voorwaarde (1) dat die effecten tot de verhandeling zijn toegelaten op hetzij een gereguleerde markt, hetzij een markt buiten de Europese Economische Ruimte die door de Europese Commissie als gelijkwaardig met een gereguleerde markt wordt beschouwd, en (2) dat, voor de belanghebbenden, een document met passende informatie over met name het aantal en de aard van de aangeboden effecten en de redenen voor en de modaliteiten van de aanbieding beschikbaar wordt gesteld in een taal die gangbaar is in internationale financiële kringen;

i) effecten die aan de werknemers worden aangeboden ter uitvoering van participatieplannen als bedoeld in de wet van 22 mei 2001 betreffende de werknemersparticipatie in het kapitaal en in de winst van de vennootschappen, waarvan de totale tegenwaarde minder dan **5 000 000 euro** bedraagt.

§ 2. In afwijking van artikel 17 is dit hoofdstuk niet van toepassing op de toelatingen tot de verhandeling van de volgende categorieën beleggings-instrumenten:

a) aandelen die over een periode van twaalf maanden minder dan 10 % vertegenwoordigen van het aantal aandelen van dezelfde categorie die al tot de verhandeling op dezelfde markt zijn toegelaten;

b) les actions émises en substitution d'actions de même catégorie déjà admises à la négociation sur le même marché, si l'émission de ces nouvelles actions n'entraîne pas d'augmentation du capital souscrit;

c) les instruments de placement offerts dans le cadre d'une offre publique d'acquisition par voie d'offre publique d'échange, pour autant que des informations considérées par la FSMA comme équivalentes à celles que doit contenir le prospectus soient mises à la disposition du public conformément à l'article 21;

d) les valeurs mobilières offertes, attribuées ou devant être attribuées, à l'occasion d'une fusion ou en contrepartie d'apports autres qu'en numéraire, pour autant que des informations considérées par la FSMA comme équivalentes à celles que doit contenir le prospectus soient mises à la disposition du public conformément à l'article 21;

e) les actions offertes, attribuées ou devant être attribuées gratuitement aux actionnaires existants, et les dividendes payés sous la forme d'actions de la même catégorie que celles donnant droit à ces dividendes, pour autant que ces actions soient de la même catégorie que celles déjà admises à la négociation sur le même marché et qu'un document contenant des informations sur le nombre et la nature des actions ainsi que sur les raisons et modalités de l'offre et de l'admission soit mis à la disposition du public conformément à l'article 21;

f) les valeurs mobilières offertes, attribuées ou devant être attribuées aux administrateurs ou aux salariés anciens ou existants, soit par leur employeur, soit par une société liée à celui-ci, pour autant que ces valeurs soient de la même catégorie que celles déjà admises à la négociation sur le même marché et qu'un document contenant des informations sur le nombre et la nature des valeurs mobilières ainsi que sur les raisons et modalités de l'offre et de l'admission soit mis à la disposition du public conformément à l'article 21;

g) les actions résultant de la conversion ou de l'échange d'autres valeurs mobilières, ou de l'exercice des droits conférés par d'autres valeurs mobilières, pour autant que ces actions soient de la même catégorie que celles déjà admises à la négociation sur le même marché;

b) les actions émises en substitution d'actions de même catégorie déjà admises à la négociation sur le même marché, si l'émission de ces nouvelles actions n'entraîne pas d'augmentation du capital souscrit;

c) les instruments de placement offerts dans le cadre d'une offre publique d'acquisition par voie d'offre publique d'échange, pour autant que des informations considérées par la FSMA comme équivalentes à celles que doit contenir le prospectus soient mises à la disposition du public conformément à l'article 21;

d) les valeurs mobilières offertes, attribuées ou devant être attribuées, à l'occasion d'une fusion, **d'une scission** ou en contrepartie d'apports autres qu'en numéraire, pour autant que des informations considérées par la FSMA comme équivalentes à celles que doit contenir le prospectus soient mises à la disposition du public conformément à l'article 21;

e) les actions offertes, attribuées ou devant être attribuées gratuitement aux actionnaires existants, et les dividendes payés sous la forme d'actions de la même catégorie que celles donnant droit à ces dividendes, pour autant que ces actions soient de la même catégorie que celles déjà admises à la négociation sur le même marché et qu'un document contenant des informations sur le nombre et la nature des actions ainsi que sur les raisons et modalités de l'offre et de l'admission soit mis à la disposition du public conformément à l'article 21;

f) les valeurs mobilières offertes, attribuées ou devant être attribuées aux administrateurs ou aux salariés anciens ou existants, soit par leur employeur, soit par une société liée à celui-ci, pour autant que ces valeurs soient de la même catégorie que celles déjà admises à la négociation sur le même marché et qu'un document contenant des informations sur le nombre et la nature des valeurs mobilières ainsi que sur les raisons et modalités de l'offre et de l'admission soit mis à la disposition du public conformément à l'article 21;

g) les actions résultant de la conversion ou de l'échange d'autres valeurs mobilières, ou de l'exercice des droits conférés par d'autres valeurs mobilières, pour autant que ces actions soient de la même catégorie que celles déjà admises à la négociation sur le même marché;

b) aandelen die worden uitgegeven ter vervanging van aandelen van dezelfde categorie die al tot de verhandeling op dezelfde markt zijn toegelaten, zonder dat de uitgifte van deze nieuwe aandelen tot een verhoging van het geplaatst kapitaal leidt;

c) beleggingsinstrumenten aangeboden bij een openbare overnameaanbieding middels een openbare aanbieding tot ruil, op voorwaarde dat voor het publiek informatie beschikbaar wordt gesteld conform artikel 21 die door de FSMA als gelijkwaardig wordt beschouwd aan de informatie die in het prospectus moet worden opgenomen;

d) effecten die worden aangeboden of toegewezen dan wel toe te wijzen zijn bij een fusie of als tegenprestatie voor een inbreng anders dan in geld, op voorwaarde dat voor het publiek informatie beschikbaar wordt gesteld conform artikel 21 die door de FSMA als gelijkwaardig wordt beschouwd aan de informatie die in het prospectus moet worden opgenomen;

e) aandelen die kosteloos worden aangeboden of toegewezen dan wel toe te wijzen zijn aan de huidige aandeelhouders, en dividenden die worden uitbetaald in de vorm van aandelen van dezelfde categorie als de aandelen uit hoofde waarvan dividenden worden betaald, op voorwaarde dat die aandelen tot dezelfde categorie behoren als de aandelen die al tot de verhandeling op dezelfde markt zijn toegelaten, en dat voor het publiek een document beschikbaar wordt gesteld conform artikel 21 dat informatie bevat over het aantal en de aard van de aandelen en de redenen voor en de modaliteiten van de aanbieding en de toelating;

f) effecten die door de werkgever of door een met hem verbonden onderneming worden aangeboden of toegewezen dan wel toe te wijzen zijn aan de voormalige of huidige bestuurders of werknemers, op voorwaarde dat die effecten tot dezelfde categorie behoren als de effecten die al tot de verhandeling op dezelfde markt zijn toegelaten, en dat voor het publiek een document beschikbaar wordt gesteld conform artikel 21 dat informatie bevat over het aantal en de aard van de effecten en de redenen voor en de modaliteiten van de aanbieding en de toelating;

g) aandelen die voortvloeien uit de conversie of omruiling van andere effecten of uit de uitoefening van aan andere effecten verbonden rechten, op voorwaarde dat die aandelen tot dezelfde categorie behoren als de aandelen die al tot de verhandeling op dezelfde markt zijn toegelaten;

b) aandelen die worden uitgegeven ter vervanging van aandelen van dezelfde categorie die al tot de verhandeling op dezelfde markt zijn toegelaten, zonder dat de uitgifte van deze nieuwe aandelen tot een verhoging van het geplaatst kapitaal leidt;

c) beleggingsinstrumenten aangeboden bij een openbare overnameaanbieding middels een openbare aanbieding tot ruil, op voorwaarde dat voor het publiek informatie beschikbaar wordt gesteld conform artikel 21 die door de FSMA als gelijkwaardig wordt beschouwd aan de informatie die in het prospectus moet worden opgenomen;

d) effecten die worden aangeboden of toegewezen dan wel toe te wijzen zijn bij een fusie, **bij een splitsing** of als tegenprestatie voor een inbreng anders dan in geld, op voorwaarde dat voor het publiek informatie beschikbaar wordt gesteld conform artikel 21 die door de FSMA als gelijkwaardig wordt beschouwd aan de informatie die in het prospectus moet worden opgenomen;

e) aandelen die kosteloos worden aangeboden of toegewezen dan wel toe te wijzen zijn aan de huidige aandeelhouders, en dividenden die worden uitbetaald in de vorm van aandelen van dezelfde categorie als de aandelen uit hoofde waarvan dividenden worden betaald, op voorwaarde dat die aandelen tot dezelfde categorie behoren als de aandelen die al tot de verhandeling op dezelfde markt zijn toegelaten, en dat voor het publiek een document beschikbaar wordt gesteld conform artikel 21 dat informatie bevat over het aantal en de aard van de aandelen en de redenen voor en de modaliteiten van de aanbieding en de toelating;

f) effecten die door de werkgever of door een met hem verbonden onderneming worden aangeboden of toegewezen dan wel toe te wijzen zijn aan de voormalige of huidige bestuurders of werknemers, op voorwaarde dat die effecten tot dezelfde categorie behoren als de effecten die al tot de verhandeling op dezelfde markt zijn toegelaten, en dat voor het publiek een document beschikbaar wordt gesteld conform artikel 21 dat informatie bevat over het aantal en de aard van de effecten en de redenen voor en de modaliteiten van de aanbieding en de toelating;

g) aandelen die voortvloeien uit de conversie of omruiling van andere effecten of uit de uitoefening van aan andere effecten verbonden rechten, op voorwaarde dat die aandelen tot dezelfde categorie behoren als de aandelen die al tot de verhandeling op dezelfde markt zijn toegelaten;

h) les valeurs mobilières déjà admises à la négociation sur un autre marché réglementé aux conditions suivantes:

1) ces valeurs mobilières, ou des valeurs mobilières de même catégorie, ont été admises à la négociation sur cet autre marché réglementé depuis plus de dix-huit mois,

2) pour des valeurs mobilières admises pour la première fois à la négociation sur un marché réglementé après le 1 juillet 2005, l'admission à la négociation sur cet autre marché réglementé s'est faite en liaison avec l'approbation d'un prospectus mis à la disposition du public conformément à l'article 14 de la Directive 2003/71/CE,

3) sauf lorsque le 2) est d'application, pour des valeurs mobilières admise pour la première fois à la négociation après le 30 juin 1983, un prospectus a été approuvé conformément aux exigences de la Directive 80/390/CE ou de la Directive 2001/34/CE selon le cas,

4) les obligations relatives à la négociation sur cet autre marché réglementé ont été remplies,

5) la personne qui sollicite l'admission d'une valeur mobilière à la négociation dans le cadre de la présente dérogation met à la disposition du public conformément à l'article 21 un document qui expose brièvement et dans un langage non technique les principales caractéristiques de l'émetteur, des garants éventuels et des valeurs mobilières et les principaux risques présentés par ceux-ci; ce document précise à quel endroit sont disponibles les informations financières publiées par l'émetteur en application de ses obligations en matière d'information, ainsi que le prospectus le plus récent, pour autant que ce dernier soit encore valide au sens de l'article 35.

§ 3. La FSMA peut préciser dans un règlement adopté conformément à l'article 64 de la loi du 2 août 2002 les informations qui doivent être rendues disponibles afin de satisfaire à la condition d'équivalence visée aux § § 1, c) et d), et 2, c) et d).

§ 4. Le régime linguistique prévu à l'article 31 s'applique aux informations à mettre à la disposition des intéressés en vertu du § 1 ou à rendre disponibles en vertu du § 2.

Art. 20

Toute opération visée au présent chapitre requiert la publication préalable d'un prospectus par l'émetteur,

h) les valeurs mobilières déjà admises à la négociation sur un autre marché réglementé aux conditions suivantes:

1) ces valeurs mobilières, ou des valeurs mobilières de même catégorie, ont été admises à la négociation sur cet autre marché réglementé depuis plus de dix-huit mois,

2) pour des valeurs mobilières admises pour la première fois à la négociation sur un marché réglementé après le 1 juillet 2005, l'admission à la négociation sur cet autre marché réglementé s'est faite en liaison avec l'approbation d'un prospectus mis à la disposition du public conformément à l'article 14 de la Directive 2003/71/CE,

3) sauf lorsque le 2) est d'application, pour des valeurs mobilières admise pour la première fois à la négociation après le 30 juin 1983, un prospectus a été approuvé conformément aux exigences de la Directive 80/390/CE ou de la Directive 2001/34/CE selon le cas,

4) les obligations relatives à la négociation sur cet autre marché réglementé ont été remplies,

5) la personne qui sollicite l'admission d'une valeur mobilière à la négociation dans le cadre de la présente dérogation met à la disposition du public conformément à l'article 21 un document qui expose brièvement et dans un langage non technique les principales caractéristiques de l'émetteur, des garants éventuels et des valeurs mobilières et les principaux risques présentés par ceux-ci; ce document précise à quel endroit sont disponibles les informations financières publiées par l'émetteur en application de ses obligations en matière d'information, ainsi que le prospectus le plus récent, pour autant que ce dernier soit encore valide au sens de l'article 35.

§ 3. La FSMA peut préciser dans un règlement adopté conformément à l'article 64 de la loi du 2 août 2002 les informations qui doivent être rendues disponibles afin de satisfaire à la condition d'équivalence visée aux § § 1, c) et d), et 2, c) et d).

§ 4. Le régime linguistique prévu à l'article 31 s'applique aux informations à mettre à la disposition des intéressés en vertu du § 1 ou à rendre disponibles en vertu du § 2.

Art. 20

§ 1. Toute opération visée au présent chapitre requiert la publication préalable d'un prospectus par l'émetteur,

h) effecten die al tot de verhandeling op een andere gereglementeerde markt zijn toegelaten onder de volgende voorwaarden:

1) deze effecten, of effecten van dezelfde categorie, waren gedurende meer dan achttien maanden toegelaten tot de verhandeling op die andere gereglementeerde markt,

2) voor effecten die na 1 juli 2005 voor het eerst tot de verhandeling op een gereglementeerde markt worden toegelaten, is bij de toelating tot de verhandeling op die andere gereglementeerde markt een goedgekeurd prospectus uitgebracht dat, conform artikel 14 van Richtlijn 2003/71/EG, beschikbaar is gesteld voor het publiek,

3) tenzij het 2) van toepassing is, is, voor effecten die voor het eerst tot de verhandeling zijn toegelaten na 30 juni 1983, het prospectus goedgekeurd conform het bepaalde in Richtlijn 80/390/EEG of in Richtlijn 2001/34/EG, naar gelang het geval,

4) de verplichtingen inzake verhandeling op die andere gereglementeerde markt zijn vervuld,

5) de persoon die, in het kader van deze afwijkingsregeling, om toelating van een effect tot de verhandeling verzoekt, stelt een document beschikbaar voor het publiek conform artikel 21, dat op beknopte wijze en in niet-technische bewoordingen de belangrijkste kenmerken van en de belangrijkste risico's verbonden aan de uitgevende instelling, de eventuele garant en de effecten beschrijft; dat document vermeldt waar de financiële informatie die de uitgevende instelling heeft gepubliceerd op grond van haar informatieverplichtingen, alsook haar recentste prospectus, voor zover dat nog geldig is in de zin van artikel 35, beschikbaar worden gesteld.

§ 3. De FSMA kan, in een reglement dat wordt goedgekeurd conform artikel 64 van de wet van 2 augustus 2002, verduidelijken welke informatie beschikbaar moet worden gesteld om te voldoen aan de in de § § 1, c) en d), en 2, c) en d), bedoelde gelijkwaardigheidsvoorwaarde.

§ 4. De in artikel 31 bedoelde taalregeling is van toepassing op de informatie die beschikbaar moet worden gesteld voor de belanghebbenden krachtens § 1 of die openbaar moet worden gemaakt krachtens § 2.

Art. 20

Elke verrichting bedoeld in dit hoofdstuk vereist de voorafgaande publicatie van een prospectus door de uit-

h) effecten die al tot de verhandeling op een andere gereglementeerde markt zijn toegelaten onder de volgende voorwaarden:

1) deze effecten, of effecten van dezelfde categorie, waren gedurende meer dan achttien maanden toegelaten tot de verhandeling op die andere gereglementeerde markt,

2) voor effecten die na 1 juli 2005 voor het eerst tot de verhandeling op een gereglementeerde markt worden toegelaten, is bij de toelating tot de verhandeling op die andere gereglementeerde markt een goedgekeurd prospectus uitgebracht dat, conform artikel 14 van Richtlijn 2003/71/EG, beschikbaar is gesteld voor het publiek,

3) tenzij het 2) van toepassing is, is, voor effecten die voor het eerst tot de verhandeling zijn toegelaten na 30 juni 1983, het prospectus goedgekeurd conform het bepaalde in Richtlijn 80/390/EEG of in Richtlijn 2001/34/EG, naar gelang het geval,

4) de verplichtingen inzake verhandeling op die andere gereglementeerde markt zijn vervuld,

5) de persoon die, in het kader van deze afwijkingsregeling, om toelating van een effect tot de verhandeling verzoekt, stelt een document beschikbaar voor het publiek conform artikel 21, dat op beknopte wijze en in niet-technische bewoordingen de belangrijkste kenmerken van en de belangrijkste risico's verbonden aan de uitgevende instelling, de eventuele garant en de effecten beschrijft; dat document vermeldt waar de financiële informatie die de uitgevende instelling heeft gepubliceerd op grond van haar informatieverplichtingen, alsook haar recentste prospectus, voor zover dat nog geldig is in de zin van artikel 35, beschikbaar worden gesteld.

§ 3. De FSMA kan, in een reglement dat wordt goedgekeurd conform artikel 64 van de wet van 2 augustus 2002, verduidelijken welke informatie beschikbaar moet worden gesteld om te voldoen aan de in de § § 1, c) en d), en 2, c) en d), bedoelde gelijkwaardigheidsvoorwaarde.

§ 4. De in artikel 31 bedoelde taalregeling is van toepassing op de informatie die beschikbaar moet worden gesteld voor de belanghebbenden krachtens § 1 of die openbaar moet worden gemaakt krachtens § 2.

Art. 20

§ 1. Elke verrichting bedoeld in dit hoofdstuk vereist de voorafgaande publicatie van een prospectus door

l'offreur ou la personne qui sollicite l'admission à la négociation sur un marché réglementé, selon le cas.

l'offreur ou la personne qui sollicite l'admission à la négociation sur un marché réglementé, selon le cas.

§ 2. Par dérogation au paragraphe 1, les intermédiaires visés à l'article 56 peuvent, lorsqu'ils revendent des instruments de placement dans le cadre d'une offre publique, réutiliser un prospectus préalablement établi à condition:

a) que l'émetteur ou l'offreur y consente par écrit, selon les modalités fixées le cas échéant par la Commission européenne en exécution de la Directive 2003/71/CE;

b) que le prospectus soit toujours valide;

c) que le prospectus soit mis à la disposition du public conformément à l'article 21.

Art. 21

§ 1. Le prospectus est mis à la disposition du public trois jours ouvrables au moins avant la clôture de l'offre publique et, en tout cas, au plus tard le jour de son ouverture.

Par dérogation à l'alinéa 1, dans le cas d'une première offre publique d'une catégorie d'actions non encore admises à la négociation sur un marché réglementé et qui doit l'être pour la première fois, le prospectus est disponible au moins six jours ouvrables avant la clôture de l'offre publique.

Lorsque l'admission à la négociation sur un marché réglementé a lieu sans offre publique concomitante, le prospectus doit être rendu public au plus tard un jour ouvrable avant la date à laquelle l'admission à la négociation devient effective.

Sans préjudice des alinéas 1 et 2, lorsque l'offre publique d'instruments de placement est précédée d'une négociation de droits de souscription, le prospectus doit être rendu public au plus tard le jour de l'ouverture de cette négociation.

§ 2. Le prospectus est réputé être mis à la disposition du public dès qu'il est publié selon l'une des modalités suivantes:

a) par insertion dans un ou plusieurs journaux à diffusion nationale ou à large diffusion en Belgique, ou

Art. 21

§ 1. Le prospectus est mis à la disposition du public trois jours ouvrables au moins avant la clôture de l'offre publique et, en tout cas, au plus tard le jour de son ouverture.

Par dérogation à l'alinéa 1, dans le cas d'une première offre publique d'une catégorie d'actions non encore admises à la négociation sur un marché réglementé et qui doit l'être pour la première fois, le prospectus est disponible au moins six jours ouvrables avant la clôture de l'offre publique.

Lorsque l'admission à la négociation sur un marché réglementé a lieu sans offre publique concomitante, le prospectus doit être rendu public au plus tard un jour ouvrable avant la date à laquelle l'admission à la négociation devient effective.

Sans préjudice des alinéas 1 et 2, lorsque l'offre publique d'instruments de placement est précédée d'une négociation de droits de souscription, le prospectus doit être rendu public au plus tard le jour de l'ouverture de cette négociation.

§ 2. Le prospectus est réputé être mis à la disposition du public dès qu'il est publié selon l'une des modalités suivantes:

a) par insertion dans un ou plusieurs journaux à diffusion nationale ou à large diffusion en Belgique, ou

gevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, naar gelang het geval.

Art. 21

§ 1. Het prospectus moet ten minste drie werkdagen vóór het einde van de openbare aanbidding en, alleszins, ten laatste op de aanvangsdag ervan beschikbaar worden gesteld voor het publiek.

In afwijking van het eerste lid wordt, in het geval van een eerste openbare aanbidding van een categorie aandelen die nog niet tot de verhandeling op een gereglementeerde markt is toegelaten en die voor de eerste keer tot die verhandeling moet worden toegelaten, het prospectus ten minste zes werkdagen vóór het einde van de openbare aanbidding beschikbaar gesteld.

Wanneer de toelating tot de verhandeling op een gereglementeerde markt plaatsvindt zonder gelijktijdige openbare aanbidding, moet het prospectus ten laatste één werkdag vóór de datum waarop de toelating tot de verhandeling ingaat, openbaar worden gemaakt.

Onverminderd het eerste en het tweede lid, moet, wanneer inschrijvingsrechten worden verhandeld vóór de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten, het prospectus uiterlijk de dag waarop met die verhandeling wordt aangevangen, openbaar worden gemaakt.

§ 2. Het prospectus wordt geacht beschikbaar te zijn gesteld voor het publiek, wanneer het is gepubliceerd op een van de volgende wijzen:

a) hetzij door opneming in één of meer dagbladen die landelijk of in grote oplage worden verspreid in België, of

de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, naar gelang het geval.

§ 2. In afwijking van paragraaf 1 mogen de in artikel 56 bedoelde bemiddelaars, wanneer zij beleggingsinstrumenten doorverkopen in het kader van een openbare aanbidding, een eerder opgesteld prospectus opnieuw gebruiken op voorwaarde dat:

a) de uitgevende instelling of de bieder daarmee schriftelijk instemt, volgens de modaliteiten die, in voorkomend geval, door de Europese Commissie worden vastgesteld ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG;

b) het prospectus nog steeds geldig is;

c) het prospectus conform artikel 21 voor het publiek beschikbaar wordt gesteld.

Art. 21

§ 1. Het prospectus moet ten minste drie werkdagen vóór het einde van de openbare aanbidding en, alleszins, ten laatste op de aanvangsdag ervan beschikbaar worden gesteld voor het publiek.

In afwijking van het eerste lid wordt, in het geval van een eerste openbare aanbidding van een categorie aandelen die nog niet tot de verhandeling op een gereglementeerde markt is toegelaten en die voor de eerste keer tot die verhandeling moet worden toegelaten, het prospectus ten minste zes werkdagen vóór het einde van de openbare aanbidding beschikbaar gesteld.

Wanneer de toelating tot de verhandeling op een gereglementeerde markt plaatsvindt zonder gelijktijdige openbare aanbidding, moet het prospectus ten laatste één werkdag vóór de datum waarop de toelating tot de verhandeling ingaat, openbaar worden gemaakt.

Onverminderd het eerste en het tweede lid, moet, wanneer inschrijvingsrechten worden verhandeld vóór de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten, het prospectus uiterlijk de dag waarop met die verhandeling wordt aangevangen, openbaar worden gemaakt.

§ 2. Het prospectus wordt geacht beschikbaar te zijn gesteld voor het publiek, wanneer het is gepubliceerd op een van de volgende wijzen:

a) hetzij door opneming in één of meer dagbladen die landelijk of in grote oplage worden verspreid in België, of

b) sous une forme imprimée mise gratuitement à la disposition du public dans les bureaux du marché sur lequel les instruments de placement seront admis à la négociation, ou au siège statutaire de l'émetteur et dans les bureaux des intermédiaires financiers qui placent ou négocient les instruments de placement concernés, y compris ceux chargés du service financier de l'émetteur, ou

c) sous une forme électronique sur le site web de l'émetteur et, le cas échéant, sur celui des intermédiaires financiers qui placent ou négocient les instruments de placement concernés, y compris ceux chargés du service financier de l'émetteur, ou

d) sous une forme électronique sur le site web du marché où l'admission à la négociation est sollicitée, ou

e) sous une forme électronique sur le site web de l'autorité qui a approuvé le prospectus, si celle-ci a décidé d'offrir ce service.

Les émetteurs publiant leur prospectus conformément aux modalités visées aux a) ou b) doivent le publier également conformément aux modalités visées au c) dans la mesure où ils disposent d'un site web. Lorsque le prospectus a été approuvé par l'autorité compétente d'un autre État membre de l'Espace économique européen, l'émetteur est soumis à cette obligation uniquement dans le cas où la réglementation de cet État membre contient une obligation similaire.

§ 3. Lorsque le prospectus est mis à la disposition du public sous format électronique, un exemplaire sur support papier doit néanmoins être fourni à l'investisseur, gratuitement, et à sa demande, par l'émetteur, l'offreur, la personne qui sollicite l'admission à la négociation ou les intermédiaires financiers qui placent ou négocient les instruments de placement concernés.

§ 4. La FSMA publie sur son site web la liste des prospectus qu'elle a approuvés durant les douze mois qui précèdent, en précisant comment ils ont été mis à la disposition du public et où ils peuvent être obtenus et en insérant, le cas échéant, un lien hypertexte vers le prospectus publié sur le site web de l'émetteur ou sur celui du marché réglementé concerné.

b) sous une forme imprimée mise gratuitement à la disposition du public dans les bureaux du marché sur lequel les instruments de placement seront admis à la négociation, ou au siège statutaire de l'émetteur et dans les bureaux des intermédiaires financiers qui placent ou négocient les instruments de placement concernés, y compris ceux chargés du service financier de l'émetteur, ou

c) sous une forme électronique sur le site web de l'émetteur ou, le cas échéant, sur celui des intermédiaires financiers qui placent ou vendent les instruments de placement concernés, y compris ceux chargés du service financier, ou

d) sous une forme électronique sur le site web du marché où l'admission à la négociation est sollicitée, ou

e) sous une forme électronique sur le site web de l'autorité qui a approuvé le prospectus, si celle-ci a décidé d'offrir ce service.

Les émetteurs ou les personnes chargées de rédiger le prospectus qui publient leur prospectus conformément aux modalités visées aux a) ou b) doivent le publier également conformément aux modalités visées au c).

§ 3. Lorsque le prospectus est mis à la disposition du public sous format électronique, un exemplaire sur support papier doit néanmoins être fourni à l'investisseur, gratuitement, et à sa demande, par l'émetteur, l'offreur, la personne qui sollicite l'admission à la négociation ou les intermédiaires financiers qui placent ou négocient les instruments de placement concernés.

§ 4. La FSMA publie sur son site web la liste des prospectus qu'elle a approuvés durant les douze mois qui précèdent, en précisant comment ils ont été mis à la disposition du public et où ils peuvent être obtenus et en insérant, le cas échéant, un lien hypertexte vers le prospectus publié sur le site web de l'émetteur ou sur celui du marché réglementé concerné.

b) hetzij in de vorm van een drukwerk dat kosteloos beschikbaar wordt gesteld voor het publiek in de kantoren van de markt waar de beleggingsinstrumenten tot de verhandeling zullen worden toegelaten, of ter statutaire zetel van de uitgevende instelling en bij de financiële tussenpersonen die de betrokken beleggingsinstrumenten plaatsen of verkopen, met inbegrip van de instellingen die zorg dragen voor de financiële dienst van de uitgevende instelling, of

c) hetzij in elektronische vorm op de website van de uitgevende instelling en, in voorkomend geval, op de website van de financiële tussenpersonen die de betrokken beleggingsinstrumenten plaatsen of verkopen, met inbegrip van de instellingen die zorg dragen voor de financiële dienst van de uitgevende instelling, of

d) hetzij in elektronische vorm op de website van de markt waarop de toelating tot de verhandeling wordt aangevraagd, of

e) hetzij in elektronische vorm op de website van de autoriteit die het prospectus heeft goedgekeurd, indien die autoriteit besloten heeft die dienst aan te bieden.

De uitgevende instellingen die hun prospectus publiceren overeenkomstig de in a) en b) bedoelde modaliteiten, moeten hun prospectus ook publiceren overeenkomstig de in c) bedoelde modaliteiten als zij over een eigen website beschikken. Wanneer het prospectus is goedgekeurd door de bevoegde autoriteit van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte, moeten de uitgevende instellingen deze verplichting enkel naleven als de reglementering van die andere lidstaat een soortgelijke verplichting oplegt.

§ 3. Als het prospectus via publicatie in elektronische vorm beschikbaar wordt gesteld voor het publiek, wordt de belegger, indien hij daarom verzoekt, door de uitgevende instelling, de aanbieder, de aanvrager van de toelating tot de verhandeling of de financiële tussenpersonen die de betrokken beleggingsinstrumenten plaatsen of verkopen, niettemin kosteloos een afschrift van het prospectus op papier verstrekt.

§ 4. De FSMA publiceert op haar website de lijst met alle prospectussen die zij de afgelopen twaalf maanden heeft goedgekeurd, met de vermelding hoe die prospectussen beschikbaar zijn gesteld voor het publiek en waar zij te verkrijgen zijn, alsook, in voorkomend geval, met een hyperlink naar het prospectus dat op de website van de uitgevende instelling of van de betrokken gereguleerde markt is gepubliceerd.

b) hetzij in de vorm van een drukwerk dat kosteloos beschikbaar wordt gesteld voor het publiek in de kantoren van de markt waar de beleggingsinstrumenten tot de verhandeling zullen worden toegelaten, of ter statutaire zetel van de uitgevende instelling en bij de financiële tussenpersonen die de betrokken beleggingsinstrumenten plaatsen of verkopen, met inbegrip van de instellingen die zorg dragen voor de financiële dienst van de uitgevende instelling, of

c) in elektronische vorm op de website van de uitgevende instelling of, in voorkomend geval, op de website van de financiële tussenpersonen die de betrokken beleggingsinstrumenten plaatsen of verkopen, met inbegrip van de instellingen die zorg dragen voor de financiële dienst van de uitgevende instelling, of

d) hetzij in elektronische vorm op de website van de markt waarop de toelating tot de verhandeling wordt aangevraagd, of

e) hetzij in elektronische vorm op de website van de autoriteit die het prospectus heeft goedgekeurd, indien die autoriteit besloten heeft die dienst aan te bieden.

De uitgevende instellingen of de met het opstellen van het prospectus belaste personen die hun prospectus overeenkomstig het bepaalde onder a) of b) publiceren, moeten dat prospectus ook overeenkomstig het bepaalde onder c) publiceren.

§ 3. Als het prospectus via publicatie in elektronische vorm beschikbaar wordt gesteld voor het publiek, wordt de belegger, indien hij daarom verzoekt, door de uitgevende instelling, de aanbieder, de aanvrager van de toelating tot de verhandeling of de financiële tussenpersonen die de betrokken beleggingsinstrumenten plaatsen of verkopen, niettemin kosteloos een afschrift van het prospectus op papier verstrekt.

§ 4. De FSMA publiceert op haar website de lijst met alle prospectussen die zij de afgelopen twaalf maanden heeft goedgekeurd, met de vermelding hoe die prospectussen beschikbaar zijn gesteld voor het publiek en waar zij te verkrijgen zijn, alsook, in voorkomend geval, met een hyperlink naar het prospectus dat op de website van de uitgevende instelling of van de betrokken gereguleerde markt is gepubliceerd.

Par dérogation à l'alinéa précédent, la FSMA peut publier l'intégralité des prospectus qu'elle a approuvés durant les douze mois qui précèdent sur son site web ou sur celui d'un tiers mandaté par elle à cette fin.

§ 5. Lorsque le prospectus est composé de plusieurs documents et/ou inclut des informations par référence, les documents et informations qui le composent peuvent être publiés et diffusés séparément, pour autant qu'ils soient mis gratuitement à la disposition du public selon les modalités prévues au § 2. Chaque document indique où les autres éléments constituant le prospectus complet peuvent être obtenus.

Lorsque le prospectus est établi sous la forme d'un document unique, le résumé de prospectus peut également être diffusé séparément. Dans ce cas, il indique où le prospectus complet, résumé y compris, peut être obtenu.

§ 6. La forme et le contenu du prospectus et/ou de ses suppléments, tels que publiés, sont toujours identiques à la version originale approuvée.

Art. 22

§ 1. La présente section s'applique à toute offre publique de valeurs mobilières d'un montant total supérieur ou égal à 2 500 000 euros et à toute admission de valeurs mobilières à la négociation sur un ou plusieurs marchés réglementés, lorsque la publication d'un prospectus est requise en vertu du chapitre premier ou de la législation nationale de l'État membre dans lequel l'offre ou l'admission a lieu, et que la Belgique est l'État membre d'origine.

Par dérogation à l'alinéa précédent, la FSMA peut publier l'intégralité des prospectus qu'elle a approuvés durant les douze mois qui précèdent sur son site web ou sur celui d'un tiers mandaté par elle à cette fin.

§ 5. Lorsque le prospectus est composé de plusieurs documents et/ou inclut des informations par référence, les documents et informations qui le composent peuvent être publiés et diffusés séparément, pour autant qu'ils soient mis gratuitement à la disposition du public selon les modalités prévues au § 2. Chaque document indique où les autres éléments constituant le prospectus complet peuvent être obtenus.

Lorsque le prospectus est établi sous la forme d'un document unique, le résumé de prospectus peut également être diffusé séparément. Dans ce cas, il indique où le prospectus complet, résumé y compris, peut être obtenu.

§ 6. La forme et le contenu du prospectus et/ou de ses suppléments, tels que publiés, sont toujours identiques à la version originale approuvée.

§ 7. Tout supplément éventuel au prospectus doit être publié au moins selon les mêmes modalités que le prospectus initial.

Le droit de révocation dont disposent les investisseurs qui ont accepté l'offre doit être porté à leur connaissance selon les modalités visées au paragraphe 2, a) ou individuellement au moment de la publication du supplément [sauf si le fait nouveau ou la rectification de l'erreur ou de l'inexactitude ayant entraîné la publication de ce supplément est soit de nature à influencer de manière positive l'évaluation des instruments de placement par le public sur le territoire belge, soit est sans influence sur cette évaluation].

Art. 22

§ 1. La présente section s'applique à toute offre publique de valeurs mobilières d'un montant total supérieur ou égal à **5 000 000 euros** et à toute admission de valeurs mobilières à la négociation sur un ou plusieurs marchés réglementés, lorsque la publication d'un prospectus est requise en vertu du chapitre premier ou de la législation nationale de l'État membre dans lequel l'offre ou l'admission a lieu, et que la Belgique est l'État membre d'origine.

In afwijking van vorig lid, kan de FSMA alle prospectussen die zij de afgelopen twaalf maanden heeft goedgekeurd op haar website of op de website van een door haar daartoe gemandateerde derde publiceren.

§ 5. Wanneer het prospectus uit verschillende documenten bestaat en/of wanneer informatie door middel van verwijzing in het prospectus is opgenomen, mogen de documenten en informatie die het omvat afzonderlijk worden gepubliceerd en verspreid, op voorwaarde dat al deze documenten conform de in § 2 vastgestelde regelingen kosteloos beschikbaar worden gesteld voor het publiek. In elk document wordt aangegeven waar de andere samenstellende delen van het volledige prospectus kunnen worden verkregen.

Wanneer het prospectus uit één enkel document bestaat, mag de samenvatting van het prospectus ook afzonderlijk worden verspreid. In dit geval moet de samenvatting vermelden waar het volledige prospectus, samenvatting inbegrepen, kan worden verkregen.

§ 6. De vorm en inhoud van het prospectus en/of de aanvullingen hierop die worden gepubliceerd, stemmen steeds volledig overeen met de goedgekeurde originele versie.

Art. 22

§ 1. Deze afdeling is van toepassing op elke openbare aanbieding van effecten waarvan de totale tegenwaarde 2 500 000 euro of meer bedraagt, en op elke toelating van effecten tot de verhandeling op één of meer gereguleerde markten, waarvoor de publicatie van een prospectus vereist is krachtens hoofdstuk I of krachtens de nationale wetgeving van de lidstaat waar de aanbieding of de toelating plaatsvindt, en waarvan België de lidstaat van herkomst is.

In afwijking van vorig lid, kan de FSMA alle prospectussen die zij de afgelopen twaalf maanden heeft goedgekeurd op haar website of op de website van een door haar daartoe gemandateerde derde publiceren.

§ 5. Wanneer het prospectus uit verschillende documenten bestaat en/of wanneer informatie door middel van verwijzing in het prospectus is opgenomen, mogen de documenten en informatie die het omvat afzonderlijk worden gepubliceerd en verspreid, op voorwaarde dat al deze documenten conform de in § 2 vastgestelde regelingen kosteloos beschikbaar worden gesteld voor het publiek. In elk document wordt aangegeven waar de andere samenstellende delen van het volledige prospectus kunnen worden verkregen.

Wanneer het prospectus uit één enkel document bestaat, mag de samenvatting van het prospectus ook afzonderlijk worden verspreid. In dit geval moet de samenvatting vermelden waar het volledige prospectus, samenvatting inbegrepen, kan worden verkregen.

§ 6. De vorm en inhoud van het prospectus en/of de aanvullingen hierop die worden gepubliceerd, stemmen steeds volledig overeen met de goedgekeurde originele versie.

§ 7. Elke aanvulling op het prospectus moet ten minste conform dezelfde regelingen worden gepubliceerd als het oorspronkelijke prospectus.

De beleggers die op de aanbieding zijn ingegaan, moeten er, conform de in § 2, a), bedoelde modaliteiten dan wel individueel bij de publicatie van de aanvulling, van in kennis worden gesteld dat zij het recht hebben om hun aanvaarding te herroepen [behalve als de nieuwe ontwikkeling of de rechtzetting van de materiële vergissing of van de onjuistheid die tot de publicatie van de aanvulling op het prospectus heeft geleid, zodanig is dat zij ofwel een positieve invloed ofwel geen invloed heeft op de beoordeling van de beleggingsinstrumenten door het publiek op het Belgisch grondgebied].

Art. 22

§ 1. Deze afdeling is van toepassing op elke openbare aanbieding van effecten waarvan de totale tegenwaarde **5 000 000 euro** of meer bedraagt, en op elke toelating van effecten tot de verhandeling op één of meer gereguleerde markten, waarvoor de publicatie van een prospectus vereist is krachtens hoofdstuk I of krachtens de nationale wetgeving van de lidstaat waar de aanbieding of de toelating plaatsvindt, en waarvan België de lidstaat van herkomst is.

§ 2. Lorsque l'offre publique visée au § 1 porte sur un montant total inférieur à 2 500 000 euros, l'offreur ou l'émetteur, selon le cas, a la possibilité de soumettre son offre au présent chapitre afin de bénéficier de la portée communautaire de l'approbation du prospectus, telle que visée à l'article 36.

Art. 24

§ 1. Sans préjudice de l'article 27, § 2 et 3, le prospectus contient toutes les informations qui, compte tenu de la nature particulière de l'émetteur et des valeurs mobilières offertes au public ou à admettre à la négociation sur un marché réglementé, sont des informations nécessaires pour permettre aux investisseurs d'évaluer en connaissance de cause le patrimoine, la situation financière, les résultats et les perspectives de l'émetteur et du garant éventuel, ainsi que les droits attachés à ces valeurs mobilières.

Ces informations sont présentées sous une forme facile à analyser et à comprendre.

§ 2. Excepté lorsque le prospectus se rapporte à l'admission à la négociation sur un marché réglementé de titres autres que de capital ayant une valeur nominale unitaire d'au moins 50 000 euros, le prospectus doit comprendre un résumé qui expose brièvement et dans un langage non technique les principales caractéristiques de l'émetteur, du garant éventuel et des valeurs mobilières et les principaux risques présentés par ceux-ci. Le résumé comporte également un avertissement indiquant:

§ 2. Lorsque l'offre publique visée au § 1 porte sur un montant total inférieur à **5 000 000 euros**, l'offreur ou l'émetteur, selon le cas, a la possibilité de soumettre son offre au présent chapitre afin de bénéficier de la portée communautaire de l'approbation du prospectus, telle que visée à l'article 36.

Art. 24

§ 1. Sans préjudice de l'article 27, § 2 et 3, le prospectus contient toutes les informations qui, compte tenu de la nature particulière de l'émetteur et des valeurs mobilières offertes au public ou à admettre à la négociation sur un marché réglementé, sont des informations nécessaires pour permettre aux investisseurs d'évaluer en connaissance de cause le patrimoine, la situation financière, les résultats et les perspectives de l'émetteur et du garant éventuel, ainsi que les droits attachés à ces valeurs mobilières.

Ces informations sont présentées sous une forme facile à analyser et à comprendre.

§ 2. Excepté lorsque le prospectus se rapporte à l'admission à la négociation sur un marché réglementé de titres autres que de capital ayant une valeur nominale unitaire d'au moins 100 000 euros, le prospectus doit comprendre un résumé qui fournit, de manière concise et dans un langage non technique, les informations clés afin d'aider les investisseurs qui envisagent d'investir dans les valeurs mobilières concernées. Le résumé est établi sous une forme standardisée afin de faciliter la comparabilité avec les résumés relatifs aux valeurs mobilières similaires.

Les informations clés sont les informations essentielles et structurées de manière appropriée qui doivent être fournies aux investisseurs afin de leur permettre de comprendre la nature et les risques de l'émetteur, du garant et des valeurs mobilières qui leur sont offertes ou sont admises à la négociation sur un marché réglementé et, sans préjudice de l'alinéa 4, point b), de déterminer les offres qu'il convient de continuer de prendre en considération.

À la lumière de l'offre et des valeurs mobilières concernées, les informations clés comprennent les éléments suivants:

§ 2. Wanneer de totale tegenwaarde van de in § 1 bedoelde openbare aanbidding minder bedraagt dan 2 500 000 euro, kan de uitgevende instelling of de aanbieder, naar gelang het geval, ervoor opteren om haar of zijn aanbidding onder de toepassing van dit hoofdstuk te laten vallen, opdat de goedkeuring van het prospectus de in artikel 36 bedoelde communautaire draagwijdte zou hebben.

Art. 24

§ 1. Onverminderd artikel 27, § § 2 en 3, bevat het prospectus alle gegevens die, in het licht van de specifieke aard van de uitgevende instelling en van de aan het publiek aangeboden of tot de verhandeling op een gereglementeerde markt toe te laten effecten, de noodzakelijke informatie vormen om de beleggers in staat te stellen zich met kennis van zaken een oordeel te vormen over het vermogen, de financiële positie, het resultaat en de vooruitzichten van de uitgevende instelling en de eventuele garant, en over de aan deze effecten verbonden rechten.

Deze gegevens worden gepresenteerd in een vorm die gemakkelijk te analyseren en te begrijpen is.

§ 2. Behoudens wanneer het prospectus betrekking heeft op de toelating tot de verhandeling op een gereglementeerde markt van effecten zonder aandelenkarakter die een nominale waarde per eenheid van ten minste 50 000 euro hebben, bevat het prospectus een samenvatting die op beknopte wijze en in niet-technische bewoordingen de belangrijkste kenmerken van en de belangrijkste risico's verbonden aan de uitgevende instelling, de eventuele garant en de effecten beschrijft. De samenvatting bevat ook de waarschuwing dat:

§ 2. Wanneer de totale tegenwaarde van de in § 1 bedoelde openbare aanbidding minder bedraagt dan **5 000 000 euro**, kan de uitgevende instelling of de aanbieder, naar gelang het geval, ervoor opteren om haar of zijn aanbidding onder de toepassing van dit hoofdstuk te laten vallen, opdat de goedkeuring van het prospectus de in artikel 36 bedoelde communautaire draagwijdte zou hebben.

Art. 24

§ 1. Onverminderd artikel 27, § § 2 en 3, bevat het prospectus alle gegevens die, in het licht van de specifieke aard van de uitgevende instelling en van de aan het publiek aangeboden of tot de verhandeling op een gereglementeerde markt toe te laten effecten, de noodzakelijke informatie vormen om de beleggers in staat te stellen zich met kennis van zaken een oordeel te vormen over het vermogen, de financiële positie, het resultaat en de vooruitzichten van de uitgevende instelling en de eventuele garant, en over de aan deze effecten verbonden rechten.

Deze gegevens worden gepresenteerd in een vorm die gemakkelijk te analyseren en te begrijpen is.

§ 2. Behoudens wanneer het prospectus betrekking heeft op de toelating tot de verhandeling op een gereglementeerde markt van effecten zonder aandelenkarakter die een nominale waarde per eenheid van ten minste 100 000 euro hebben, bevat het prospectus een samenvatting die, op beknopte wijze en in niet-technische bewoordingen, de kerngegevens verstrekt om de beleggers te helpen wanneer zij overwegen in die effecten te beleggen. De samenvatting wordt opgesteld in een gestandaardiseerd formaat, zodat zij gemakkelijk met de samenvattingen over soortgelijke effecten kan worden vergeleken.

De kerngegevens zijn de essentiële en naar behoren gestructureerde gegevens die aan de beleggers moeten worden verstrekt om hen in staat te stellen de aard en de risico's van de uitgevende instelling, de garant en de hen aangeboden of tot de handel op een gereglementeerde markt toegelaten effecten te begrijpen en, onverminderd het vierde lid, b), te beslissen welke aanbiedingen van effecten zij nader in beschouwing zullen nemen.

De te verstrekken gegevens in verband met de betrokken aanbidding en de bewuste effecten bevatten de volgende elementen:

Le résumé comporte également un avertissement indiquant:

a) qu'il doit être lu comme une introduction au prospectus, et

b) que toute décision d'investir dans les valeurs mobilières concernées doit être fondée sur un examen exhaustif du prospectus, et

c) que, lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le prospectus est intentée devant un tribunal, le plaignant peut, selon la législation nationale de l'État dans lequel ledit tribunal est situé, avoir à supporter les frais de traduction du prospectus avant le début de la procédure judiciaire, et

d) qu'aucune responsabilité civile ne peut être attribuée à quiconque sur la base du seul résumé, ou de sa traduction, sauf contenu trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du prospectus.

Art. 26

§ 1. Les informations à inclure au minimum dans le prospectus sont prévues par le Règlement n° 809/2004.

a) une brève description des risques liés à l'émetteur et aux garants éventuels ainsi que des caractéristiques essentielles de l'émetteur et de ces garants, y compris les actifs, les passifs et la situation financière;

b) une brève description des risques liés à l'investissement concerné et des caractéristiques essentielles de cet investissement, y compris tout droit attaché aux valeurs mobilières;

c) les conditions générales de l'offre, notamment une estimation des dépenses portées en charge pour l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur;

d) les modalités de l'admission à la négociation;

e) les raisons de l'offre et l'utilisation prévue des fonds récoltés.

Le résumé comporte un avertissement indiquant:

a) qu'il doit être lu comme une introduction au prospectus, et

b) que toute décision d'investir dans les valeurs mobilières concernées doit être fondée sur un examen exhaustif du prospectus, et

c) que, lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le prospectus est intentée devant un tribunal, le plaignant peut, selon la législation nationale de l'État dans lequel ledit tribunal est situé, avoir à supporter les frais de traduction du prospectus avant le début de la procédure judiciaire, et

d) qu'aucune responsabilité civile ne peut être attribuée à quiconque sur la base du seul résumé, ou de sa traduction, sauf contenu trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du prospectus ou s'il ne fournit pas, lu en combinaison avec les autres parties du prospectus, les informations essentielles permettant d'aider les investisseurs lorsqu'ils envisagent d'investir dans ces valeurs mobilières.

Art. 26

§ 1. Les informations à inclure au minimum dans le prospectus sont prévues par le Règlement n° 809/2004 ou par tout autre acte délégué adopté

De samenvatting bevat ook de waarschuwing dat:

a) zij als een inleiding op het prospectus moet worden gelezen, en

b) iedere beslissing om in de betrokken effecten te beleggen, gebaseerd moet zijn op de bestudering van het volledige prospectus, en

c) wanneer bij een rechtbank een vordering aanhangig wordt gemaakt met betrekking tot de informatie in een prospectus, de eiser, volgens de nationale wetgeving van de Staat waar de rechtbank gelegen is, eventueel de kosten voor de vertaling van het prospectus moet dragen voor de rechtsvordering wordt ingesteld, en

d) niemand louter op basis van de samenvatting of de vertaling ervan, burgerrechtelijk aansprakelijk kan worden gesteld, behalve als de inhoud ervan misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer zij samen met de andere delen van het prospectus wordt gelezen.

Art. 26

§ 1. De minimuminformatie die in het prospectus moet worden opgenomen, wordt vastgesteld bij Verordening nr. 809/2004.

a) een korte beschrijving van de risico's verbonden aan en de essentiële kenmerken van de uitgaande instelling of de eventuele garanten, inclusief hun activa, passiva en financiële positie;

b) een korte beschrijving van de risico's verbonden aan en de essentiële kenmerken van de belegging in het desbetreffende effect, inclusief alle aan de effecten verbonden rechten;

c) de algemene voorwaarden van de aanbieding, inclusief een raming van de uitgaven die de uitgaande instelling of de bieder in rekening zal brengen aan de belegger;

d) bijzonderheden over de toelating tot de handel;

e) redenen voor de aanbieding en de bestemming van de opbrengsten.

De samenvatting bevat de waarschuwing dat:

a) zij als een inleiding op het prospectus moet worden gelezen, en

b) iedere beslissing om in de betrokken effecten te beleggen, gebaseerd moet zijn op de bestudering van het volledige prospectus, en

c) wanneer bij een rechtbank een vordering aanhangig wordt gemaakt met betrekking tot de informatie in het prospectus, de eiser, volgens de nationale wetgeving van de Staat waar de rechtbank gelegen is, eventueel de kosten voor de vertaling van het prospectus moet dragen vóór de rechtsvordering wordt ingesteld, en

d) niemand louter op basis van de samenvatting of de vertaling ervan, burgerrechtelijk aansprakelijk kan worden gesteld, behalve als de inhoud ervan misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer zij samen met de andere delen van het prospectus wordt gelezen, of tenzij zij, in combinatie met de andere delen van het prospectus, niet de kerngegevens verstrekt om de beleggers te helpen wanneer zij overwegen in die effecten te beleggen.

Art. 26

§ 1. De minimuminformatie die in het prospectus moet worden opgenomen, wordt vastgesteld bij Verordening nr. 809/2004 of bij elke andere gede-

§ 2. Par dérogation au § 1, lorsque l'émetteur a son siège statutaire dans un pays non membre de l'Espace économique européen, il peut établir un prospectus selon la législation de ce pays, pour autant que:

1° le prospectus ait été élaboré selon des normes internationales édictées par les organisations internationales des commissions de valeurs, notamment les normes de publicité de l'OICV, et

2° les informations, notamment financières, requises soient équivalentes à celles exigées en application de la présente loi et du Règlement n° 809/2004.

Art. 27

§ 1. Lorsque l'émetteur ou l'offreur, selon le cas, n'a pas la possibilité d'inclure dans le prospectus le prix définitif de l'offre et le nombre définitif des valeurs mobilières qui sont offertes au public, le prospectus doit mentionner:

— les critères et/ou conditions sur la base desquels ces éléments seront déterminés, ou

— le prix maximum de l'offre.

Si le prospectus ne mentionne pas le prix maximum de l'offre, il doit indiquer que l'acceptation de l'acquisition ou de la souscription des valeurs mobilières peut être révoquée pendant au moins les deux jours ouvrables qui suivent la publication du prix définitif de l'offre et du nombre définitif des valeurs mobilières qui seront offertes au public.

Le prix définitif de l'offre et le nombre des valeurs mobilières offertes sont déposés auprès de la FSMA et, lorsque l'opération est effectuée sur le territoire belge, publiés conformément à l'article 21, § 2, 3 et 5.

par la Commission européenne en exécution de la Directive 2003/71/CE.

§ 2. Par dérogation au § 1, lorsque l'émetteur a son siège statutaire dans un pays non membre de l'Espace économique européen, il peut établir un prospectus selon la législation de ce pays, pour autant que:

1° le prospectus ait été élaboré selon des normes internationales édictées par les organisations internationales des commissions de valeurs, notamment les normes de publicité de l'OICV, et

2° les informations, notamment financières, requises soient équivalentes à celles exigées en application de la présente loi et du Règlement n° 809/2004 **ou de tout autre acte délégué adopté par la Commission européenne en exécution de la Directive 2003/71/CE.**

Art. 27

§ 1. Lorsque l'émetteur ou l'offreur, selon le cas, n'a pas la possibilité d'inclure dans le prospectus le prix définitif de l'offre et le nombre définitif des valeurs mobilières qui sont offertes au public, le prospectus doit mentionner:

— les critères et/ou conditions sur la base desquels ces éléments seront déterminés, ou

— le prix maximum de l'offre.

Si le prospectus ne mentionne pas le prix maximum de l'offre, il doit indiquer que l'acceptation de l'acquisition ou de la souscription des valeurs mobilières peut être révoquée pendant au moins les deux jours ouvrables qui suivent la publication du prix définitif de l'offre et du nombre définitif des valeurs mobilières qui seront offertes au public.

Le prix définitif de l'offre et le nombre des valeurs mobilières offertes sont déposés auprès de la FSMA et, lorsque l'opération est effectuée sur le territoire belge, publiés conformément à l'article 21, § 2, 3 et 5.

§ 2. In afwijking van § 1, kan de uitgevende instelling die haar statutaire zetel heeft in een land dat geen lid is van de Europese Economische Ruimte, een prospectus opstellen in overeenstemming met de wetgeving van dat land, op voorwaarde dat:

1° dit prospectus is opgesteld conform de door de internationale organisaties van effectentoezichthouders opgestelde internationale standaarden, met inbegrip van de IOSCO-standaarden voor de informatievoorziening, en

2° de informatievereisten, met inbegrip van de vereisten inzake informatie van financiële aard, gelijkwaardig zijn aan de voorschriften van deze wet en van Verordening nr. 809/2004.

Art. 27

§ 1. Wanneer de uitgevende instelling of de aanbieder, naar gelang het geval, de definitieve prijs van de aanbieding en het definitieve aantal effecten dat aan het publiek zal worden aangeboden, niet in het prospectus kan vermelden, moeten volgende gegevens in het prospectus worden opgenomen:

— de criteria en/of voorwaarden waarvan zal worden uitgegaan bij de vaststelling van bovengenoemde gegevens, of

— de maximumprijs van de aanbieding.

Als het prospectus de maximumprijs van de aanbieding niet vermeldt, moet het aangeven dat de aanvaarding van de aankoop van of de inschrijving op de effecten kan worden ingetrokken gedurende ten minste twee werkdagen na de publicatie van de definitieve prijs waartegen de effecten zullen worden aangeboden, en van het definitieve aantal effecten dat aan het publiek zal worden aangeboden.

De definitieve prijs waartegen de effecten zullen worden aangeboden en het definitieve aantal effecten dat aan het publiek zal worden aangeboden, worden bij de FSMA gedeponeerd en, wanneer de verrichting op het Belgische grondgebied wordt uitgevoerd, gepubliceerd conform artikel 21, § § 2, 3 en 5.

legeerde handeling vastgesteld door de Europese Commissie ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG.

§ 2. In afwijking van § 1, kan de uitgevende instelling die haar statutaire zetel heeft in een land dat geen lid is van de Europese Economische Ruimte, een prospectus opstellen in overeenstemming met de wetgeving van dat land, op voorwaarde dat:

1° dit prospectus is opgesteld conform de door de internationale organisaties van effectentoezichthouders opgestelde internationale standaarden, met inbegrip van de IOSCO-standaarden voor de informatievoorziening, en

2° de informatievereisten, met inbegrip van de vereisten inzake informatie van financiële aard, gelijkwaardig zijn aan de voorschriften van deze wet en van Verordening nr. 809/2004 **of van elke andere gedelegeerde handeling vastgesteld door de Europese Commissie ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG.**

Art. 27

§ 1. Wanneer de uitgevende instelling of de aanbieder, naar gelang het geval, de definitieve prijs van de aanbieding en het definitieve aantal effecten dat aan het publiek zal worden aangeboden, niet in het prospectus kan vermelden, moeten volgende gegevens in het prospectus worden opgenomen:

— de criteria en/of voorwaarden waarvan zal worden uitgegaan bij de vaststelling van bovengenoemde gegevens, of

— de maximumprijs van de aanbieding.

Als het prospectus de maximumprijs van de aanbieding niet vermeldt, moet het aangeven dat de aanvaarding van de aankoop van of de inschrijving op de effecten kan worden ingetrokken gedurende ten minste twee werkdagen na de publicatie van de definitieve prijs waartegen de effecten zullen worden aangeboden, en van het definitieve aantal effecten dat aan het publiek zal worden aangeboden.

De definitieve prijs waartegen de effecten zullen worden aangeboden en het definitieve aantal effecten dat aan het publiek zal worden aangeboden, worden bij de FSMA gedeponeerd en, wanneer de verrichting op het Belgische grondgebied wordt uitgevoerd, gepubliceerd conform artikel 21, § § 2, 3 en 5.

§ 2. La FSMA peut dispenser d'inclure dans le prospectus certaines informations prévues dans la présente loi ou dans le Règlement n° 809/2004 si elle estime:

a) que la divulgation de ces informations serait contraire à l'intérêt public, ou

b) que la divulgation de ces informations porterait un préjudice grave à l'émetteur, pour autant que cette omission ne risque pas d'induire le public en erreur sur des faits et des circonstances dont la connaissance est indispensable à une évaluation en connaissance de cause de l'émetteur, de l'offreur ou du garant éventuel, ainsi que des droits attachés aux valeurs mobilières sur lesquelles porte le prospectus, ou

c) que ces informations sont d'une importance mineure et qu'elles ne sont pas de nature à influencer l'évaluation de la situation financière et des perspectives de l'émetteur, de l'offreur ou du garant éventuel.

§ 3. Sans préjudice d'une information adéquate des investisseurs, dans les cas exceptionnels où certaines des informations à inclure dans un prospectus en vertu du Règlement n° 809/2004 ne sont pas adaptées au domaine d'activité ou à la forme juridique de l'émetteur ou aux valeurs mobilières sur lesquelles porte le prospectus, celui-ci contient des informations équivalentes aux informations requises, dans la mesure où il en existe.

Art. 28

§ 1. Sans préjudice de l'article 29, l'émetteur, l'offreur ou la personne qui sollicite l'admission à la négociation peut établir le prospectus sous la forme d'un document unique ou de plusieurs documents distincts.

§ 2. La FSMA peut dispenser d'inclure dans le prospectus certaines informations prévues **dans la présente loi, dans le Règlement n° 809/2004 ou dans tout autre acte délégué adopté par la Commission européenne en exécution de la Directive 2003/71/CE si elle estime:**

a) que la divulgation de ces informations serait contraire à l'intérêt public, ou

b) que la divulgation de ces informations porterait un préjudice grave à l'émetteur, pour autant que cette omission ne risque pas d'induire le public en erreur sur des faits et des circonstances dont la connaissance est indispensable à une évaluation en connaissance de cause de l'émetteur, de l'offreur ou du garant éventuel, ainsi que des droits attachés aux valeurs mobilières sur lesquelles porte le prospectus, ou

c) que ces informations sont d'une importance mineure et qu'elles ne sont pas de nature à influencer l'évaluation de la situation financière et des perspectives de l'émetteur, de l'offreur ou du garant éventuel.

§ 3. Sans préjudice d'une information adéquate des investisseurs, dans les cas exceptionnels où certaines des informations à inclure dans un prospectus **en vertu du Règlement n° 809/2004 ou de tout autre acte délégué adopté par la Commission européenne en exécution de la Directive 2003/71/CE** ne sont pas adaptées au domaine d'activité ou à la forme juridique de l'émetteur ou aux valeurs mobilières sur lesquelles porte le prospectus, celui-ci contient des informations équivalentes aux informations requises, dans la mesure où il en existe.

§ 4. Les informations concernant le garant peuvent être omises lorsqu'un prospectus est établi en application de l'article 16, § 2, dans le cadre d'une opération portant sur des valeurs mobilières inconditionnellement et irrévocablement garanties par un État membre.

Art. 28

§ 1. [...] L'émetteur, l'offreur ou la personne qui sollicite l'admission à la négociation peut établir le prospectus sous la forme d'un document unique ou de plusieurs documents distincts.

§ 2. De FSMA kan toestaan dat bepaalde informatie waarvan de vermelding bij deze wet of krachtens Verordening nr. 809/2004 wordt voorgeschreven, niet wordt vermeld, indien zij van oordeel is dat:

a) de openbaarmaking van die informatie in strijd is met het algemeen belang, of

b) de openbaarmaking van die informatie de uitgevende instelling ernstig zou schaden, op voorwaarde dat de niet-vermelding het publiek niet zou kunnen misleiden over de feiten en omstandigheden die van essentieel belang zijn om zich met kennis van zaken een oordeel te kunnen vormen over de uitgevende instelling, de aanbieder of, in voorkomend geval, de garant, en over de rechten verbonden aan de effecten waarop het prospectus betrekking heeft, of

c) dergelijke informatie van minder belang is en niet van die aard dat zij een invloed kan hebben op de beoordeling van de financiële positie en de vooruitzichten van de uitgevende instelling, de aanbieder of, in voorkomend geval, de garant.

§ 3. In de uitzonderlijke gevallen dat bepaalde gegevens die krachtens Verordening nr. 809/2004 in het prospectus moeten worden vermeld, niet aansluiten bij de activiteiten of de rechtsvorm van de uitgevende instelling of bij de effecten waarop het prospectus betrekking heeft, bevat het prospectus, zonder afbreuk te doen aan de adequate informatieverstrekking aan beleggers, gegevens die gelijkwaardig zijn aan de vereiste gegevens, in zoverre dergelijke gelijkwaardige gegevens voorhanden zijn.

Art. 28

§ 1. Onverminderd artikel 29, kan de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling het prospectus opstellen in de vorm van één enkel document of in de vorm van verschillende afzonderlijke documenten.

§ 2. De FSMA kan toestaan dat bepaalde informatie waarvan de vermelding **bij deze wet, krachtens Verordening nr. 809/2004 of bij elke andere gedelegeerde handeling vastgesteld door de Europese Commissie ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG** wordt voorgeschreven, niet wordt vermeld, indien zij van oordeel is dat:

a) de openbaarmaking van die informatie in strijd is met het algemeen belang, of

b) de openbaarmaking van die informatie de uitgevende instelling ernstig zou schaden, op voorwaarde dat de niet-vermelding het publiek niet zou kunnen misleiden over de feiten en omstandigheden die van essentieel belang zijn om zich met kennis van zaken een oordeel te kunnen vormen over de uitgevende instelling, de aanbieder of, in voorkomend geval, de garant, en over de rechten verbonden aan de effecten waarop het prospectus betrekking heeft, of

c) dergelijke informatie van minder belang is en niet van die aard dat zij een invloed kan hebben op de beoordeling van de financiële positie en de vooruitzichten van de uitgevende instelling, de aanbieder of, in voorkomend geval, de garant.

§ 3. In de uitzonderlijke gevallen dat bepaalde gegevens die **krachtens Verordening nr. 809/2004 of elke andere gedelegeerde handeling vastgesteld door de Europese Commissie ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG** in het prospectus moeten worden vermeld, niet aansluiten bij de activiteiten of de rechtsvorm van de uitgevende instelling of bij de effecten waarop het prospectus betrekking heeft, bevat het prospectus, zonder afbreuk te doen aan de adequate informatieverstrekking aan beleggers, gegevens die gelijkwaardig zijn aan de vereiste gegevens, in zoverre dergelijke gelijkwaardige gegevens voorhanden zijn.

§ 4. De informatie over de garant mag worden weggelaten als een prospectus wordt opgesteld met toepassing van artikel 16, § 2, in het kader van een verrichting op effecten die onvoorwaardelijk en onherroepelijk door een lidstaat zijn gegarandeerd.

Art. 28

§ 1. De uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling kan het prospectus opstellen in de vorm van één enkel document of in de vorm van verschillende afzonderlijke documenten.

Un prospectus composé de plusieurs documents distincts subdivise l'information requise en:

1° un document d'enregistrement, contenant les informations relatives à l'émetteur,

2° une note relative aux valeurs mobilières, contenant les informations relatives aux valeurs mobilières offertes au public ou proposées à la négociation sur un marché réglementé, et

3° un résumé.

§ 2. Le document d'enregistrement visé au § 1 peut être approuvé par la FSMA en dehors du cadre de l'approbation d'un prospectus, dans la perspective de son utilisation pour de futures offres publiques ou admissions à la négociation.

§ 3. L'émetteur qui dispose déjà d'un document d'enregistrement approuvé par la FSMA est tenu d'établir uniquement une note relative aux valeurs mobilières et un résumé, en cas d'offre de valeurs mobilières au public ou d'admission de ces valeurs mobilières à la négociation sur un marché réglementé. Dans ce cas, seuls la note et le résumé sont soumis à l'approbation de la FSMA.

Lorsqu'un changement important ou un fait nouveau susceptible d'affecter l'évaluation des investisseurs survient après l'approbation de la dernière version du document d'enregistrement ou de tout supplément établi conformément à l'article 34, la note relative aux valeurs mobilières fournit les informations qui devraient normalement figurer dans le document d'enregistrement.

§ 4. Lorsque le document d'enregistrement n'a pas encore fait l'objet d'une approbation, l'ensemble des documents est soumis à l'approbation de la FSMA.

Art. 29

§ 1. Pour les catégories de valeurs mobilières énumérées ci-après, le prospectus peut, au choix de l'émetteur, de l'offreur ou de la personne qui sollicite l'admission à la négociation, consister en un prospectus de base contenant toutes les informations utiles sur l'émetteur et sur les valeurs mobilières offertes au public ou proposées à la négociation:

Un prospectus composé de plusieurs documents distincts subdivise l'information requise en:

1° un document d'enregistrement, contenant les informations relatives à l'émetteur,

2° une note relative aux valeurs mobilières, contenant les informations relatives aux valeurs mobilières offertes au public ou proposées à la négociation sur un marché réglementé, et

3° un résumé.

§ 2. Le document d'enregistrement visé au § 1 peut être approuvé par la FSMA en dehors du cadre de l'approbation d'un prospectus, dans la perspective de son utilisation pour de futures offres publiques ou admissions à la négociation.

§ 3. L'émetteur qui dispose déjà d'un document d'enregistrement approuvé par la FSMA est tenu d'établir uniquement une note relative aux valeurs mobilières et un résumé, en cas d'offre de valeurs mobilières au public ou d'admission de ces valeurs mobilières à la négociation sur un marché réglementé. Dans ce cas, seuls la note et le résumé sont soumis à l'approbation de la FSMA.

Lorsqu'un changement important ou un fait nouveau susceptible d'affecter l'évaluation des investisseurs survient après l'approbation de la dernière version du document d'enregistrement, la note relative aux valeurs mobilières fournit les informations qui devraient normalement figurer dans le document d'enregistrement, sauf si ces informations sont fournies dans un supplément établi conformément à l'article 34.

§ 4. Lorsque le document d'enregistrement n'a pas encore fait l'objet d'une approbation, l'ensemble des documents est soumis à l'approbation de la FSMA.

Art. 29

§ 1. Pour les catégories de valeurs mobilières énumérées ci-après, le prospectus peut, au choix de l'émetteur, de l'offreur ou de la personne qui sollicite l'admission à la négociation, consister en un prospectus de base contenant toutes les informations utiles sur l'émetteur et sur les valeurs mobilières offertes au public ou proposées à la négociation:

Het uit verschillende afzonderlijke documenten bestaande prospectus splitst de vereiste informatie op in:

1° een registratiedocument met daarin de gegevens over de uitgevende instelling,

2° een verrichtingsnota met daarin de gegevens over de effecten die aan het publiek worden aangeboden of waarvoor een aanvraag om toelating tot de verhandeling op een gereguleerde markt is ingediend, en

3° een samenvatting.

§ 2. Het in § 1 bedoelde registratie-document kan door de FSMA worden goedgekeurd buiten het bestek van de goedkeuring van een prospectus, in het vooruitzicht van het gebruik ervan bij toekomstige openbare aanbiedingen of toelatingen tot de verhandeling.

§ 3. Van een uitgevende instelling die al in het bezit is van een door de FSMA goedgekeurd registratiedocument, wordt enkel nog verlangd dat zij een verrichtingsnota en een samenvatting opstelt wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de verhandeling op een gereguleerde markt worden toegelaten. In dat geval moeten enkel de verrichtingsnota en de samenvatting ter goedkeuring worden voorgelegd aan de FSMA.

Wanneer er zich sinds de goedkeuring van het meest recentelijk geactualiseerde registratiedocument of van enige, conform artikel 34 opgestelde aanvulling op het prospectus, een verandering of recente ontwikkeling van betekenis heeft voorgedaan die de beoordeling door de beleggers zou kunnen beïnvloeden, bevat de verrichtingsnota de gegevens die normaliter in het registratiedocument worden vermeld.

§ 4. Wanneer het registratiedocument nog niet werd goedgekeurd, moeten alle documenten ter goedkeuring worden voorgelegd aan de FSMA.

Art. 29

§ 1. Voor de volgende categorieën effecten kan het prospectus, naar keuze van de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling, bestaan uit een basisprospectus met alle relevante informatie over de uitgevende instelling en de effecten die aan het publiek worden aangeboden of tot de verhandeling worden toegelaten:

Het uit verschillende afzonderlijke documenten bestaande prospectus splitst de vereiste informatie op in:

1° een registratiedocument met daarin de gegevens over de uitgevende instelling,

2° een verrichtingsnota met daarin de gegevens over de effecten die aan het publiek worden aangeboden of waarvoor een aanvraag om toelating tot de verhandeling op een gereguleerde markt is ingediend, en

3° een samenvatting.

§ 2. Het in § 1 bedoelde registratie-document kan door de FSMA worden goedgekeurd buiten het bestek van de goedkeuring van een prospectus, in het vooruitzicht van het gebruik ervan bij toekomstige openbare aanbiedingen of toelatingen tot de verhandeling.

§ 3. Van een uitgevende instelling die al in het bezit is van een door de FSMA goedgekeurd registratiedocument, wordt enkel nog verlangd dat zij een verrichtingsnota en een samenvatting opstelt wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de verhandeling op een gereguleerde markt worden toegelaten. In dat geval moeten enkel de verrichtingsnota en de samenvatting ter goedkeuring worden voorgelegd aan de FSMA.

Wanneer er zich sinds de goedkeuring van het meest recentelijk geactualiseerde registratiedocument, een verandering of recente ontwikkeling van betekenis heeft voorgedaan die de beoordeling door de beleggers zou kunnen beïnvloeden, bevat de verrichtingsnota de gegevens die normaliter in het registratiedocument worden vermeld, behalve wanneer die gegevens in een conform artikel 34 opgestelde aanvulling op het prospectus worden verstrekt.

§ 4. Wanneer het registratiedocument nog niet werd goedgekeurd, moeten alle documenten ter goedkeuring worden voorgelegd aan de FSMA.

Art. 29

§ 1. Voor de volgende categorieën effecten kan het prospectus, naar keuze van de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling, bestaan uit een basisprospectus met alle relevante informatie over de uitgevende instelling en de effecten die aan het publiek worden aangeboden of tot de verhandeling worden toegelaten:

a) les titres autres que de capital, ainsi que toutes les formes de droits de souscription et de warrants couverts, émis dans le cadre d'un programme d'offre;

b) les titres autres que de capital émis d'une manière continue ou répétée par les établissements de crédit, lorsque:

(i) les montants collectés grâce à leur émission sont placés, conformément à la législation nationale, dans des actifs suffisant à couvrir les engagements qui découlent de ces valeurs mobilières jusqu'à la date d'échéance de celles-ci, et

(ii) en cas d'insolvabilité de l'établissement de crédit émetteur, les montants en question sont affectés en priorité au remboursement du principal et des intérêts dus, sans préjudice des dispositions de la Directive 2001/24/CE du Parlement européen et du Conseil du 4 avril 2001 concernant l'assainissement et la liquidation des établissements de crédit.

§ 2. Si les conditions définitives de l'offre ne sont pas incluses dans le prospectus de base ou dans un supplément, elles sont déposées auprès de la FSMA et, lorsque l'opération est effectuée sur le territoire belge, publiées conformément à l'article 21, § § 2, 3 et 5, et ce dans les meilleurs délais, si possible avant le lancement de l'opération.

Le prospectus contient obligatoirement, soit, les critères et/ou conditions sur la base desquels le prix définitif de l'offre et le nombre définitif de valeurs mobilières offertes seront déterminés, soit, le prix maximum de l'offre.

a) les titres autres que de capital, ainsi que toutes les formes de droits de souscription et de warrants couverts, émis dans le cadre d'un programme d'offre;

b) les titres autres que de capital émis d'une manière continue ou répétée par les établissements de crédit, lorsque:

(i) les montants collectés grâce à leur émission sont placés, conformément à la législation nationale, dans des actifs suffisant à couvrir les engagements qui découlent de ces valeurs mobilières jusqu'à la date d'échéance de celles-ci, et

(ii) en cas d'insolvabilité de l'établissement de crédit émetteur, les montants en question sont affectés en priorité au remboursement du principal et des intérêts dus, sans préjudice des dispositions de la Directive 2001/24/CE du Parlement européen et du Conseil du 4 avril 2001 concernant l'assainissement et la liquidation des établissements de crédit.

§ 2. Si les conditions définitives de l'offre ne sont pas incluses dans le prospectus de base ou dans un supplément, elles sont déposées auprès de la FSMA et, lorsque l'opération est effectuée sur le territoire belge, publiées conformément à l'article 21, § § 2, 3 et 5, et ce dans les meilleurs délais, lors de chaque offre publique, si possible avant le lancement de l'offre publique ou l'admission à la négociation.

Afin de satisfaire à l'obligation de fournir les informations clés visées à l'article 24, § 2, alinéa 2, le résumé du prospectus de base est complété lors de l'établissement des conditions définitives de l'offre conformément aux modalités fixées par la Commission européenne dans un acte délégué adopté en exécution de la Directive 2003/71/CE. Le résumé ainsi complété ne doit pas être soumis à une nouvelle approbation.

Les conditions définitives de l'offre ne peuvent contenir que des informations concernant les valeurs mobilières et ne peuvent servir de supplément au prospectus de base.

Le prospectus contient obligatoirement, soit, les critères ou conditions sur la base desquels le prix définitif de l'offre et le nombre définitif de valeurs mobilières offertes seront déterminés, soit, le prix maximum de l'offre.

a) de effecten zonder aandelenkarakter, alsook alle vormen van inschrijvingsrechten en gedekte warrants, die zijn uitgegeven in het kader van een aanbiedingsprogramma;

b) de effecten zonder aandelenkarakter die doorlopend of herhaaldelijk worden uitgegeven door kredietinstellingen;

(i) wanneer de opbrengsten van de uitgifte van die effecten overeenkomstig de nationale wetgeving worden belegd in activa die afdoende dekking vormen voor de verplichtingen die tot de vervaldag voortvloeien uit die effecten, en

(ii) wanneer deze opbrengsten bij insolventie van de uitgevende kredietinstelling bij voorrang worden gebruikt om het kapitaal en de verschuldigde rente terug te betalen, onverminderd het bepaalde in Richtlijn 2001/24/ EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 april 2001 betreffende de sanering en de liquidatie van kredietinstellingen.

§ 2. Indien de definitieve voorwaarden van de aanbidding niet worden vermeld in het basisprospectus of in een aanvulling hierop, worden zij zo spoedig mogelijk en, indien mogelijk, zelfs vóór de aanvang van de verrichting bij de FSMA gedeponneerd en, wanneer de verrichting op het Belgische grondgebied plaatsvindt, gepubliceerd conform artikel 21, § 2, 3 en 5.

Het prospectus moet hetzij de criteria en/of voorwaarden waarvan zal worden uitgegaan bij de vaststelling van de definitieve prijs waartegen de effecten zullen worden aangeboden en van het totale aantal effecten dat aan het publiek zal worden aangeboden, hetzij de maximumprijs van de aanbidding vermelden.

a) de effecten zonder aandelenkarakter, alsook alle vormen van inschrijvingsrechten en gedekte warrants, die zijn uitgegeven in het kader van een aanbiedingsprogramma;

b) de effecten zonder aandelenkarakter die doorlopend of herhaaldelijk worden uitgegeven door kredietinstellingen;

(i) wanneer de opbrengsten van de uitgifte van die effecten overeenkomstig de nationale wetgeving worden belegd in activa die afdoende dekking vormen voor de verplichtingen die tot de vervaldag voortvloeien uit die effecten, en

(ii) wanneer deze opbrengsten bij insolventie van de uitgevende kredietinstelling bij voorrang worden gebruikt om het kapitaal en de verschuldigde rente terug te betalen, onverminderd het bepaalde in Richtlijn 2001/24/ EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 april 2001 betreffende de sanering en de liquidatie van kredietinstellingen.

§ 2. Indien de definitieve voorwaarden van de aanbidding niet in het basisprospectus of in een aanvulling hierop worden vermeld, worden zij bij de FSMA gedeponneerd en, wanneer de verrichting op het Belgisch grondgebied plaatsvindt, gepubliceerd conform artikel 21, § 2, 3 en 5, en dit zo spoedig mogelijk, bij elke openbare aanbidding, en, indien mogelijk, zelfs vóór het uitbrengen van de openbare aanbidding of de toelating tot de verhandeling.

Om te voldoen aan de verplichting om de kerngegevens te verstrekken als bedoeld in artikel 24, § 2, tweede lid, wordt de samenvatting van het basisprospectus bij de vaststelling van de definitieve voorwaarden van de aanbidding aangevuld conform de ter zake door de Europese Commissie bepaalde modaliteiten in een ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG vastgestelde gedelegeerde handeling. De aldus aangevulde samenvatting moet niet opnieuw ter goedkeuring worden voorgelegd.

De definitieve voorwaarden van de aanbidding bevatten uitsluitend gegevens die betrekking hebben op de effecten en mogen niet als aanvulling op het basisprospectus worden gebruikt.

Het prospectus moet hetzij de criteria of voorwaarden waarvan zal worden uitgegaan bij de vaststelling van de definitieve prijs waartegen de effecten zullen worden aangeboden, en van het definitieve aantal effecten dat aan het publiek zal worden aangeboden, hetzij de maximumprijs van de aanbidding vermelden.

Art. 30

§ 1. La FSMA peut accepter que des informations soient incluses dans le prospectus par référence à un ou plusieurs documents publiés antérieurement ou simultanément et approuvés par l'autorité compétente ou déposés conformément à la Directive 2003/71/CE, et en particulier en vertu de son article 10, ou des titres IV et V de la Directive 2001/34/CE. Ces informations sont les plus récentes dont l'émetteur dispose.

Le résumé ne peut inclure des informations par référence.

§ 2. Quand des informations sont incluses par référence, un tableau des correspondances doit être fourni dans le prospectus, afin de permettre aux investisseurs de retrouver facilement des informations déterminées.

Art. 32

§ 1. L'émetteur, l'offreur ou la personne qui sollicite l'admission à la négociation, selon le cas, avise la FSMA de son intention de procéder à une opération visée sous la présente section.

A l'avis visé à l'alinéa 1 est joint un dossier comprenant:

1° le projet de prospectus établi conformément à la présente section;

2° le cas échéant, les conditions de la prise ferme des valeurs mobilières offertes publiquement, ainsi que la composition, les droits et les obligations de tout syndicat de garantie ou de placement formé en vue de cette offre;

3° les éventuelles conventions de blocage portant sur les valeurs mobilières dont l'admission à la négociation est demandée;

4° les éventuels rapports spéciaux prescrits en vertu du droit des sociétés qui sont liés à l'opération;

5° les éventuels rapports d'experts auxquels le prospectus se réfère;

6° tout autre document pertinent pour l'examen du prospectus.

Art. 30

§ 1. Des informations peuvent être incluses dans le prospectus par référence à un ou plusieurs documents publiés antérieurement ou simultanément et approuvés par l'autorité compétente ou déposés conformément à la Directive 2003/71/CE ou à la Directive 2004/109/CE. Ces informations sont les plus récentes dont l'émetteur dispose.

Le résumé ne peut inclure des informations par référence.

§ 2. Quand des informations sont incluses par référence, un tableau des correspondances doit être fourni dans le prospectus, afin de permettre aux investisseurs de retrouver facilement des informations déterminées.

Art. 32

§ 1. L'émetteur, l'offreur ou la personne qui sollicite l'admission à la négociation, selon le cas, avise la FSMA de son intention de procéder à une opération visée sous la présente section.

A l'avis visé à l'alinéa 1 est joint un dossier comprenant:

1° le projet de prospectus établi conformément à la présente section;

2° le cas échéant, les conditions de la prise ferme des valeurs mobilières offertes publiquement, ainsi que la composition, les droits et les obligations de tout syndicat de garantie ou de placement formé en vue de cette offre;

3° les éventuelles conventions de blocage portant sur les valeurs mobilières dont l'admission à la négociation est demandée;

4° les éventuels rapports spéciaux prescrits en vertu du droit des sociétés qui sont liés à l'opération;

5° les éventuels rapports d'experts auxquels le prospectus se réfère;

6° tout autre document pertinent pour l'examen du prospectus.

Art. 30

§ 1. De FSMA kan ermee instemmen dat in het prospectus informatie wordt opgenomen door middel van verwijzing naar één of meer eerder of gelijktijdig gepubliceerde documenten die zijn goedgekeurd door de bevoegde autoriteit of zijn gedeponeerd overeenkomstig Richtlijn 2003/71/EG, en met name artikel 10, of overeenkomstig Titels IV en V van Richtlijn 2001/34/EG. De betrokken informatie is de recentste waarover de uitgevende instelling beschikt.

In de samenvatting mag geen informatie worden opgenomen door middel van verwijzing.

§ 2. Bij de opneming van informatie door middel van verwijzing wordt in het prospectus een lijst met de gebruikte verwijzingen verstrekt, zodat beleggers specifieke gegevens gemakkelijk kunnen terugvinden.

Art. 32

§ 1. De uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling, naar gelang het geval, geeft de FSMA kennis van haar of zijn voornemen om een in deze afdeling bedoelde verrichting uit te voeren.

Bij de in het eerste lid bedoelde kennisgeving wordt een dossier gevoegd met daarin:

1° het ontwerpprospectus opgesteld overeenkomstig deze afdeling;

2° in voorkomend geval, de voorwaarden voor de vaste overname van de effecten die openbaar worden aangeboden, alsook de samenstelling, de rechten en de verplichtingen van elk waarborg- of plaatsingssyndicaat dat is opgericht met het oog op deze aanbieding;

3° de eventuele blokkeringsovereenkomsten met betrekking tot de effecten waarvan de toelating tot de verhandeling wordt aangevraagd;

4° de eventuele, krachtens het vennootschapsrecht voorgeschreven bijzondere verslagen die verband houden met de verrichting;

5° de eventuele deskundigenverslagen waarnaar het prospectus verwijst;

6° elk ander document dat pertinent is voor het onderzoek van het prospectus.

Art. 30

§ 1. In het prospectus kan informatie worden opgenomen door middel van verwijzing naar één of meer eerder of gelijktijdig gepubliceerde documenten die zijn goedgekeurd door de bevoegde autoriteit of zijn gedeponeerd overeenkomstig Richtlijn 2003/71/EG of Richtlijn 2004/109/EG. De betrokken informatie is de recentste waarover de uitgevende instelling beschikt.

In de samenvatting mag geen informatie worden opgenomen door middel van verwijzing.

§ 2. Bij de opneming van informatie door middel van verwijzing wordt in het prospectus een lijst met de gebruikte verwijzingen verstrekt, zodat beleggers specifieke gegevens gemakkelijk kunnen terugvinden.

Art. 32

§ 1. De uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling, naar gelang het geval, geeft de FSMA kennis van haar of zijn voornemen om een in deze afdeling bedoelde verrichting uit te voeren.

Bij de in het eerste lid bedoelde kennisgeving wordt een dossier gevoegd met daarin:

1° het ontwerpprospectus opgesteld overeenkomstig deze afdeling;

2° in voorkomend geval, de voorwaarden voor de vaste overname van de effecten die openbaar worden aangeboden, alsook de samenstelling, de rechten en de verplichtingen van elk waarborg- of plaatsingssyndicaat dat is opgericht met het oog op deze aanbieding;

3° de eventuele blokkeringsovereenkomsten met betrekking tot de effecten waarvan de toelating tot de verhandeling wordt aangevraagd;

4° de eventuele, krachtens het vennootschapsrecht voorgeschreven bijzondere verslagen die verband houden met de verrichting;

5° de eventuele deskundigenverslagen waarnaar het prospectus verwijst;

6° elk ander document dat pertinent is voor het onderzoek van het prospectus.

Indépendamment du dossier visé à l'alinéa 2, les rapports d'analystes établis dans le cadre de l'opération par les membres du syndicat de garantie ou de placement ainsi que le matériel communiqué aux analystes par l'émetteur, l'offreur ou la personne qui sollicite l'admission à la négociation en vue de la rédaction de ces rapports doivent être transmis à la FSMA dès que possible.

§ 2. Si la FSMA estime, pour des motifs raisonnables, que les documents qui lui sont soumis sont incomplets ou qu'un complément d'information est nécessaire, elle en avertit l'émetteur, l'offreur ou la personne qui sollicite l'admission à la négociation, selon le cas, dans les 10 jours ouvrables à dater de la réception de l'avis visé au § 1 afin qu'il complète son dossier.

La FSMA peut notamment exiger de l'émetteur, de l'offreur ou de la personne qui sollicite l'admission à la négociation qu'il insère dans le prospectus des informations complémentaires si la protection des investisseurs l'exige.

§ 3. Dans les 10 jours ouvrables à dater de la présentation d'un dossier complet, la FSMA notifie à l'émetteur, à l'offreur ou la personne qui sollicite l'admission à la négociation, selon le cas, de même qu'aux entreprises de marché éventuellement concernées, sa décision soit d'approuver le prospectus, soit de refuser d'approuver le prospectus.

§ 4. Lorsque la FSMA n'a pris aucune des décisions visées au § 3, les personnes qui ont donné l'avis prévu au § 1 peuvent, par courrier recommandé à la poste ou avec accusé de réception, mettre la FSMA en demeure de le faire. Cette mise en demeure ne peut avoir lieu qu'à l'expiration d'un délai de 10 jours ouvrables à dater de la réponse apportée à la dernière demande formulée par la FSMA en application du § 2 ou, en l'absence d'une telle demande, au plus tôt à l'expiration d'un délai de 10 jours ouvrables à dater de l'avis visé au § 1. Si, à l'expiration d'un délai de 10 jours ouvrables à dater de la mise en demeure visée au présent alinéa, la FSMA reste en défaut, soit de décider, que le dossier est incomplet, en citant les éléments manquants, soit de prendre l'une des décisions visées au § 3, la demande d'approbation du prospectus est réputée être rejetée.

§ 5. Le délai de 10 jours ouvrables visé au § 2 est porté à 20 jours ouvrables si, au cours des dix années

Indépendamment du dossier visé à l'alinéa 2, les rapports d'analystes établis dans le cadre de l'opération par les membres du syndicat de garantie ou de placement ainsi que le matériel communiqué aux analystes par l'émetteur, l'offreur ou la personne qui sollicite l'admission à la négociation en vue de la rédaction de ces rapports doivent être transmis à la FSMA dès que possible.

§ 2. Si la FSMA estime, pour des motifs raisonnables, que les documents qui lui sont soumis sont incomplets ou qu'un complément d'information est nécessaire, elle en avertit l'émetteur, l'offreur ou la personne qui sollicite l'admission à la négociation, selon le cas, dans les 10 jours ouvrables à dater de la réception de l'avis visé au § 1 afin qu'il complète son dossier.

La FSMA peut notamment exiger de l'émetteur, de l'offreur ou de la personne qui sollicite l'admission à la négociation qu'il insère dans le prospectus des informations complémentaires si la protection des investisseurs l'exige.

§ 3. Dans les 10 jours ouvrables à dater de la présentation d'un dossier complet, la FSMA notifie à l'émetteur, à l'offreur ou la personne qui sollicite l'admission à la négociation, selon le cas, de même qu'à l'ESMA et aux entreprises de marché éventuellement concernées, sa décision soit d'approuver le prospectus, soit de refuser d'approuver le prospectus. Une copie du prospectus est transmise à l'ESMA lors de cette notification.

§ 4. Lorsque la FSMA n'a pris aucune des décisions visées au § 3, les personnes qui ont donné l'avis prévu au § 1 peuvent, par courrier recommandé à la poste ou avec accusé de réception, mettre la FSMA en demeure de le faire. Cette mise en demeure ne peut avoir lieu qu'à l'expiration d'un délai de 10 jours ouvrables à dater de la réponse apportée à la dernière demande formulée par la FSMA en application du § 2 ou, en l'absence d'une telle demande, au plus tôt à l'expiration d'un délai de 10 jours ouvrables à dater de l'avis visé au § 1. Si, à l'expiration d'un délai de 10 jours ouvrables à dater de la mise en demeure visée au présent alinéa, la FSMA reste en défaut, soit de décider, que le dossier est incomplet, en citant les éléments manquants, soit de prendre l'une des décisions visées au § 3, la demande d'approbation du prospectus est réputée être rejetée.

§ 5. Le délai de 10 jours ouvrables visé au § 2 est porté à 20 jours ouvrables si, au cours des dix années

Onafhankelijk van het in het tweede lid bedoelde dossier, moeten zo snel mogelijk aan de FSMA de analistenverslagen worden bezorgd die door de leden van het waarborg- of plaatsingssyndicaat worden opgesteld in het kader van de verrichting, alsook het materiaal dat door de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling aan de analisten wordt overgelegd in het vooruitzicht van de opstelling van deze verslagen.

§ 2. Wanneer de FSMA op redelijke gronden oordeelt dat de ingediende documenten onvolledig zijn of dat aanvullende informatie nodig is, moet zij de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling, naar gelang het geval, daarvan op de hoogte brengen binnen tien werkdagen na ontvangst van de in § 1 bedoelde kennisgeving, zodat die haar of zijn dossier kan vervolledigen.

De FSMA kan de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling inzonderheid verplichten om aanvullende informatie in het prospectus op te nemen, indien dat noodzakelijk is voor de bescherming van de beleggers.

§ 3. Binnen tien werkdagen na de indiening van een volledig dossier, stelt de FSMA de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling, naar gelang het geval, alsook de eventueel betrokken marktondernemingen in kennis van haar beslissing om het prospectus goed te keuren of om de goedkeuring van het prospectus te weigeren.

§ 4. Wanneer de FSMA geen van de in § 3 bedoelde beslissingen heeft genomen, kunnen de personen die de in § 1 bedoelde kennisgeving hebben verricht, de FSMA met een ter post aangetekende brief of een brief met ontvangstbewijs aanmanen om dit te doen. Een dergelijke aanmaning kan ten vroegste geschieden tien werkdagen na het antwoord op het laatste verzoek dat de FSMA met toepassing van § 2 heeft geformuleerd, of, bij gebrek aan een dergelijk verzoek, ten vroegste tien werkdagen na de in § 1 bedoelde kennisgeving. Indien de FSMA, na een termijn van tien werkdagen na de in dit lid bedoelde aanmaning, in gebreke blijft hetzij om, met opgave van de ontbrekende elementen, de beslissing te nemen dat het dossier onvolledig is, hetzij om één van de in § 3 bedoelde beslissingen te nemen, wordt het verzoek tot goedkeuring van het prospectus geacht te zijn geweigerd.

§ 5. De in § 2 bedoelde termijn van tien werkdagen wordt verlengd tot twintig werkdagen als de FSMA in

Onafhankelijk van het in het tweede lid bedoelde dossier, moeten zo snel mogelijk aan de FSMA de analistenverslagen worden bezorgd die door de leden van het waarborg- of plaatsingssyndicaat worden opgesteld in het kader van de verrichting, alsook het materiaal dat door de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling aan de analisten wordt overgelegd in het vooruitzicht van de opstelling van deze verslagen.

§ 2. Wanneer de FSMA op redelijke gronden oordeelt dat de ingediende documenten onvolledig zijn of dat aanvullende informatie nodig is, moet zij de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling, naar gelang het geval, daarvan op de hoogte brengen binnen tien werkdagen na ontvangst van de in § 1 bedoelde kennisgeving, zodat die haar of zijn dossier kan vervolledigen.

De FSMA kan de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling inzonderheid verplichten om aanvullende informatie in het prospectus op te nemen, indien dat noodzakelijk is voor de bescherming van de beleggers.

§ 3. Binnen tien werkdagen na de indiening van een volledig dossier, stelt de FSMA de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling, naar gelang het geval, alsook de ESMA en de eventueel betrokken marktondernemingen in kennis van haar beslissing om het prospectus goed te keuren of om de goedkeuring van het prospectus te weigeren. Aan de ESMA wordt, samen met deze kennisgeving, een kopie van het prospectus bezorgd.

§ 4. Wanneer de FSMA geen van de in § 3 bedoelde beslissingen heeft genomen, kunnen de personen die de in § 1 bedoelde kennisgeving hebben verricht, de FSMA met een ter post aangetekende brief of een brief met ontvangstbewijs aanmanen om dit te doen. Een dergelijke aanmaning kan ten vroegste geschieden tien werkdagen na het antwoord op het laatste verzoek dat de FSMA met toepassing van § 2 heeft geformuleerd, of, bij gebrek aan een dergelijk verzoek, ten vroegste tien werkdagen na de in § 1 bedoelde kennisgeving. Indien de FSMA, na een termijn van tien werkdagen na de in dit lid bedoelde aanmaning, in gebreke blijft hetzij om, met opgave van de ontbrekende elementen, de beslissing te nemen dat het dossier onvolledig is, hetzij om één van de in § 3 bedoelde beslissingen te nemen, wordt het verzoek tot goedkeuring van het prospectus geacht te zijn geweigerd.

§ 5. De in § 2 bedoelde termijn van tien werkdagen wordt verlengd tot twintig werkdagen als de FSMA in

qui précèdent, la FSMA n'a pas approuvé de document d'enregistrement ou de prospectus relatif à une offre publique de valeurs mobilières du même émetteur ou à une admission à la négociation sur un marché réglementé des valeurs mobilières de cet émetteur.

§ 6. Seules les personnes qui ont donné l'avis prévu au § 1 peuvent introduire un recours, conformément à l'article 121 de la loi du 2 août 2002, contre un refus de la FSMA d'approuver le prospectus ou contre la décision visée au § 4 énonçant que le dossier ne peut encore être considéré comme complet. La décision d'approbation du prospectus par la FSMA n'est pas susceptible de recours.

§ 7. La version finale du prospectus approuvé doit être déposée à la FSMA préalablement à sa publication.

Art. 33

La FSMA peut décider, dans les trois jours ouvrables à dater de la réception de l'avis visé à l'article 32, § 1, de déléguer l'approbation d'un prospectus à l'autorité compétente d'un autre État membre de l'Espace économique européen, avec l'accord de cette dernière. La FSMA notifie sans délai cette délégation à l'émetteur, à l'offreur ou à la personne qui sollicite l'admission à la négociation et communique le dossier à l'autorité compétente à laquelle l'approbation est déléguée. Les délais applicables au contrôle et à l'approbation du prospectus ne commencent à courir qu'à dater de cette notification. La responsabilité de l'approbation du prospectus est régie par les règles applicables à l'autorité compétente à laquelle l'approbation du prospectus a été déléguée.

Art. 34

§ 1. Tout fait nouveau significatif ou toute erreur ou inexactitude substantielle concernant les informations contenues dans le prospectus, qui est de nature à influencer l'évaluation des valeurs mobilières et survient ou est constaté entre l'approbation du prospectus et la clôture définitive de l'offre publique ou, le cas échéant,

qui précèdent, la FSMA n'a pas approuvé de document d'enregistrement ou de prospectus relatif à une offre publique de valeurs mobilières du même émetteur ou à une admission à la négociation sur un marché réglementé des valeurs mobilières de cet émetteur.

§ 6. Seules les personnes qui ont donné l'avis prévu au § 1 peuvent introduire un recours, conformément à l'article 121 de la loi du 2 août 2002, contre un refus de la FSMA d'approuver le prospectus ou contre la décision visée au § 4 énonçant que le dossier ne peut encore être considéré comme complet. La décision d'approbation du prospectus par la FSMA n'est pas susceptible de recours.

§ 7. La version finale du prospectus approuvé doit être déposée à la FSMA préalablement à sa publication. La FSMA la rend accessible à l'ESMA.

Art. 33

La FSMA peut décider, dans les trois jours ouvrables à dater de la réception de l'avis visé à l'article 32, § 1, de déléguer l'approbation d'un prospectus à l'autorité compétente d'un autre État membre de l'Espace économique européen, avec l'accord de cette dernière et moyennant notification préalable à l'ESMA. La FSMA notifie sans délai cette délégation à l'émetteur, à l'offreur ou à la personne qui sollicite l'admission à la négociation et communique le dossier à l'autorité compétente à laquelle l'approbation est déléguée. Les délais applicables au contrôle et à l'approbation du prospectus ne commencent à courir qu'à dater de cette notification. La responsabilité de l'approbation du prospectus est régie par les règles applicables à l'autorité compétente à laquelle l'approbation du prospectus a été déléguée.

Art. 34

§ 1. Tout fait nouveau significatif ou toute erreur ou inexactitude substantielle concernant les informations contenues dans le prospectus, qui est de nature à influencer l'évaluation des valeurs mobilières et survient ou est constaté entre l'approbation du prospectus et la clôture définitive de l'offre publique ou, le cas échéant,

de tien voorafgaande jaren geen registratiedocument of prospectus over een openbare aanbidding van effecten van diezelfde uitgevende instelling of een toelating van effecten van diezelfde uitgevende instelling tot de verhandeling op een gereglementeerde markt heeft goedgekeurd.

§ 6. Enkel de personen die de in § 1 bedoelde kennisgeving hebben verricht, kunnen, conform artikel 121 van de wet van 2 augustus 2002, beroep instellen tegen de weigering van de FSMA om het prospectus goed te keuren, of tegen de in § 4 bedoelde beslissing dat het dossier nog niet als volledig kan worden beschouwd. Tegen de door de FSMA genomen beslissing om het prospectus goed te keuren, is geen beroep mogelijk.

§ 7. De definitieve tekst van het goedgekeurde prospectus moet bij de FSMA worden gedeponeerd vóór die wordt gepubliceerd.

Art. 33

Binnen drie werkdagen na ontvangst van de in artikel 32, § 1, bedoelde kennisgeving, kan de FSMA beslissen de goedkeuring van een prospectus aan de bevoegde autoriteit van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte over te dragen, op voorwaarde dat die autoriteit daarmee instemt. De FSMA stelt de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling onmiddellijk in kennis van deze overdracht, en legt het dossier over aan de bevoegde autoriteit waaraan zij de goedkeuring van het prospectus heeft overgedragen. De geldende termijnen voor het toezicht op en de goedkeuring van het prospectus beginnen pas te lopen vanaf die kennisgeving. De verantwoordelijkheid voor de goedkeuring van het prospectus wordt beheerst door de regels die gelden voor de bevoegde autoriteit waaraan de goedkeuring van het prospectus wordt overgedragen.

Art. 34

§ 1. Elke met de informatie in het prospectus verband houdende belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onjuistheid die van invloed kan zijn op de beoordeling van de effecten en zich voordoet of wordt geconstateerd tussen het tijdstip van goedkeuring van het prospectus en de definitieve afsluiting van de open-

de tien voorafgaande jaren geen registratiedocument of prospectus over een openbare aanbidding van effecten van diezelfde uitgevende instelling of een toelating van effecten van diezelfde uitgevende instelling tot de verhandeling op een gereglementeerde markt heeft goedgekeurd.

§ 6. Enkel de personen die de in § 1 bedoelde kennisgeving hebben verricht, kunnen, conform artikel 121 van de wet van 2 augustus 2002, beroep instellen tegen de weigering van de FSMA om het prospectus goed te keuren, of tegen de in § 4 bedoelde beslissing dat het dossier nog niet als volledig kan worden beschouwd. Tegen de door de FSMA genomen beslissing om het prospectus goed te keuren, is geen beroep mogelijk.

§ 7. De definitieve tekst van het goedgekeurde prospectus moet bij de FSMA worden gedeponeerd vóór die wordt gepubliceerd. De FSMA stelt deze tekst ter beschikking van de ESMA.

Art. 33

Binnen drie werkdagen na ontvangst van de in artikel 32, § 1 bedoelde kennisgeving, kan de FSMA beslissen de goedkeuring van een prospectus aan de bevoegde autoriteit van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte over te dragen, op voorwaarde dat die autoriteit daarmee instemt en mits zij de ESMA daar vooraf van in kennis heeft gesteld. De FSMA stelt de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling onmiddellijk in kennis van deze overdracht, en legt het dossier over aan de bevoegde autoriteit waaraan zij de goedkeuring van het prospectus heeft overgedragen. De geldende termijnen voor het toezicht op en de goedkeuring van het prospectus beginnen pas te lopen vanaf die kennisgeving. De verantwoordelijkheid voor de goedkeuring van het prospectus wordt beheerst door de regels die gelden voor de bevoegde autoriteit waaraan de goedkeuring van het prospectus wordt overgedragen.

Art. 34

§ 1. Elke met de informatie in het prospectus verband houdende belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onjuistheid die van invloed kan zijn op de beoordeling van de effecten en zich voordoet of wordt geconstateerd tussen het tijdstip van goedkeuring van het prospectus en de definitieve afsluiting van de open-

le début de la négociation sur le marché concerné, est mentionné dans un supplément au prospectus.

§ 2. Le supplément est approuvé, dans un délai maximal de sept jours ouvrables, de la même manière et publié au moins selon les mêmes modalités que le prospectus initial. Le résumé, et toute traduction éventuelle de celui-ci, donne également lieu à un supplément si cela s'avère nécessaire pour tenir compte des nouvelles informations figurant dans le supplément au prospectus.

§ 3. Les investisseurs qui ont déjà accepté d'acheter des valeurs mobilières ou d'y souscrire avant que le supplément ne soit publié ont le droit de révoquer leur acceptation, pendant au moins deux jours ouvrables après la publication du supplément. Cette possibilité de révocation doit être portée à la connaissance des investisseurs au moment de la publication du supplément. Cette possibilité de révocation n'est pas applicable dans le cas d'une offre continue de valeurs mobilières.

Art. 35

§ 1. Un prospectus reste valide douze mois après sa publication, pour d'autres offres publiques ou d'autres admissions à la négociation sur un marché réglementé pour autant qu'il soit actualisé conformément à l'article 34.

§ 2. Dans le cas d'un programme d'offre, le prospectus de base reste valide pendant douze mois après sa publication pour autant qu'il soit complété par des données actualisées sur l'émetteur et sur les valeurs mobilières devant être offertes au public ou proposées à la négociation, conformément à l'article 34.

§ 3. En ce qui concerne les titres autres que de capital, visés à l'article 29, § 1, b), le prospectus de base reste valide jusqu'à ce qu'aucun des titres autres que de capital concernés ne soit plus émis de manière continue ou répétée, pour autant qu'il soit complété par des données actualisées sur l'émetteur et sur les valeurs mobilières devant être offertes au public ou proposées à la négociation, conformément à l'article 34.

le début de la négociation sur le marché concerné **s'il est postérieur à la clôture de l'offre**, est mentionné dans un supplément au prospectus.

§ 2. Le supplément est approuvé, dans un délai maximal de sept jours ouvrables, de la même manière [...] que le prospectus initial. Le résumé, et toute traduction éventuelle de celui-ci, donne également lieu à un supplément si cela s'avère nécessaire pour tenir compte des nouvelles informations figurant dans le supplément au prospectus.

§ 3. En cas d'offre publique de valeurs mobilières, les investisseurs qui ont déjà accepté d'acheter les valeurs mobilières ou d'y souscrire avant que le supplément ne soit publié ont le droit de révoquer leur acceptation pendant deux jours ouvrables après la publication du supplément, à condition que le fait nouveau, l'erreur ou l'inexactitude visé au paragraphe 1 soit antérieur à la clôture définitive de l'offre publique et à la livraison des valeurs mobilières. Ce délai peut être prorogé par l'émetteur ou l'offreur. La date à laquelle le droit de révocation prend fin est indiquée dans le supplément.

Art. 35

§ 1. Un prospectus reste valide douze mois après son approbation, pour des offres publiques ou admissions à la négociation sur un marché réglementé pour autant qu'il soit actualisé conformément à l'article 34.

§ 2. Dans le cas d'un programme d'offre, le prospectus de base reste valide pendant douze mois **après son approbation** pour autant qu'il soit complété par des données actualisées sur l'émetteur et sur les valeurs mobilières devant être offertes au public ou proposées à la négociation, conformément à l'article 34.

§ 3. En ce qui concerne les titres autres que de capital, visés à l'article 29, § 1, b), le prospectus de base reste valide jusqu'à ce qu'aucun des titres autres que de capital concernés ne soit plus émis de manière continue ou répétée, pour autant qu'il soit complété par des données actualisées sur l'émetteur et sur les valeurs mobilières devant être offertes au public ou proposées à la négociation, conformément à l'article 34.

bare aanbieding of, in voorkomend geval, het tijdstip waarop de verhandeling op een gereglementeerde markt aanvangt, wordt vermeld in een aanvulling op het prospectus.

§ 2. De aanvulling op het prospectus wordt binnen ten hoogste zeven werkdagen op dezelfde wijze goedgekeurd en ten minste conform dezelfde regelingen gepubliceerd als het oorspronkelijke prospectus. Ook de samenvatting en eventuele vertalingen daarvan worden zo nodig aangevuld, zodat rekening kan worden gehouden met nieuwe, in de aanvulling op het prospectus opgenomen informatie.

§ 3. Beleggers die hebben aanvaard om al vóór de publicatie van de aanvulling op het prospectus effecten te kopen of op effecten in te schrijven, hebben het recht om hun aanvaarding gedurende ten minste twee werkdagen na de publicatie van die aanvulling in te trekken. De beleggers moeten van de hun geboden mogelijkheid om hun aanvaarding in te trekken, in kennis worden gesteld op het ogenblik waarop de aanvulling op het prospectus wordt gepubliceerd. Deze mogelijkheid tot intrekking van de aanvaarding geldt niet in het geval van een doorlopende aanbieding van effecten.

Art. 35

§ 1. Een prospectus blijft na publicatie twaalf maanden geldig voor andere openbare aanbiedingen of andere toelatingen van effecten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, op voorwaarde dat het wordt geactualiseerd overeenkomstig artikel 34.

§ 2. Bij een aanbiedingsprogramma blijft het basisprospectus na publicatie twaalf maanden geldig, op voorwaarde dat het wordt aangevuld met geactualiseerde gegevens over de uitgevende instelling en over de effecten die aan het publiek worden aangeboden of tot de verhandeling worden toegelaten, overeenkomstig artikel 34.

§ 3. Wanneer het gaat om de in artikel 29, § 1, b) bedoelde effecten zonder aandelenkarakter, blijft het basisprospectus geldig tot die effecten niet langer doorlopend of herhaaldelijk worden uitgegeven, op voorwaarde dat het wordt aangevuld met geactualiseerde gegevens over de uitgevende instelling en over de effecten die aan het publiek worden aangeboden of tot de verhandeling worden toegelaten, overeenkomstig artikel 34.

bare aanbieding of, in voorkomend geval, het tijdstip waarop de verhandeling op een gereglementeerde markt aanvangt, **indien dit tijdstip na de afsluiting van het bod is gesitueerd**, wordt vermeld in een aanvulling op het prospectus.

§ 2. De aanvulling op het prospectus wordt binnen ten hoogste zeven werkdagen op dezelfde wijze goedgekeurd [...] als het oorspronkelijke prospectus. Ook de samenvatting en eventuele vertalingen daarvan worden zo nodig aangevuld, zodat rekening kan worden gehouden met nieuwe, in de aanvulling op het prospectus opgenomen informatie.

§ 3. In geval van een openbare aanbieding van effecten hebben de beleggers die hebben aanvaard om al vóór de publicatie van de aanvulling op het prospectus effecten te kopen of erop in te schrijven, het recht om hun aanvaarding gedurende twee werkdagen na de publicatie van die aanvulling in te trekken, op voorwaarde dat de in § 1 bedoelde nieuwe ontwikkeling, vergissing of onjuistheid zich heeft voorgedaan vóór de definitieve afsluiting van de openbare aanbieding en vóór de levering van de effecten. Deze termijn kan worden verlengd door de uitgevende instelling of door de aanbieder. De uiterste datum voor het recht tot intrekking wordt vermeld in de aanvulling op het prospectus.

Art. 35

§ 1. Een prospectus blijft na goedkeuring twaalf maanden geldig voor openbare aanbiedingen of toelatingen tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, op voorwaarde dat het wordt geactualiseerd overeenkomstig artikel 34.

§ 2. Bij een aanbiedingsprogramma blijft het basisprospectus **na goedkeuring** twaalf maanden geldig, op voorwaarde dat het wordt aangevuld met geactualiseerde gegevens over de uitgevende instelling en over de effecten die aan het publiek worden aangeboden of tot de verhandeling worden toegelaten, overeenkomstig artikel 34.

§ 3. Wanneer het gaat om de in artikel 29, § 1, b) bedoelde effecten zonder aandelenkarakter, blijft het basisprospectus geldig tot die effecten niet langer doorlopend of herhaaldelijk worden uitgegeven, op voorwaarde dat het wordt aangevuld met geactualiseerde gegevens over de uitgevende instelling en over de effecten die aan het publiek worden aangeboden of tot de verhandeling worden toegelaten, overeenkomstig artikel 34.

§ 4. Un document d'enregistrement au sens de l'article 28, préalablement approuvé, reste valide pendant douze mois après son approbation, pour autant qu'il soit actualisé conformément aux articles 28, § 3, ou 34.

Art. 36

§ 1. Lorsqu'un prospectus est soumis à l'approbation de la FSMA ou a été approuvé par la FSMA, l'émetteur, l'offreur ou la personne qui sollicite l'admission à la négociation, qui souhaite offrir les valeurs mobilières visées par le prospectus au public sur le territoire d'un ou plusieurs autres États membres de l'Espace économique européen ou demander l'admission de ces valeurs mobilières à la négociation sur un ou plusieurs marchés réglementés situés sur le territoire d'un ou plusieurs autres États membres de l'Espace économique européen, peut demander à la FSMA de notifier aux autorités compétentes de ces États membres un dossier comprenant:

(i) un certificat d'approbation attestant que le prospectus, et ses éventuels suppléments, ont été établis conformément aux dispositions de la présente loi qui transposent la Directive 2003/71/CE, et mentionnant l'application éventuelle des dispositions de l'article 27, § § 2 et 3, ainsi que sa justification,

(ii) une copie du prospectus, et de ses éventuels suppléments et,

(iii) pour autant qu'elle soit requise, une traduction du résumé du prospectus dans la ou les langue(s) officielle(s) des États sur le territoire desquels l'offre a lieu ou l'admission est demandée. Cette traduction est établie sous la responsabilité de l'émetteur, de l'offreur, de la personne qui sollicite l'admission à la négociation ou de la personne chargée de rédiger le prospectus.

Lorsque la demande de notification est soumise à la FSMA avant l'approbation du prospectus, la notification est faite dans un délai d'un jour ouvrable après l'approbation du prospectus.

Lorsque la demande de notification est soumise à la FSMA après l'approbation du prospectus, la notification est faite dans les trois jours ouvrables qui suivent la demande.

§ 4. Un document d'enregistrement au sens de l'article 28, préalablement approuvé, reste valide pendant douze mois après son approbation, pour autant qu'il soit actualisé conformément aux articles 28, § 3, ou 34.

Art. 36

§ 1. Lorsqu'un prospectus est soumis à l'approbation de la FSMA ou a été approuvé par la FSMA, l'émetteur, l'offreur ou la personne qui sollicite l'admission à la négociation, qui souhaite offrir les valeurs mobilières visées par le prospectus au public sur le territoire d'un ou plusieurs autres États membres de l'Espace économique européen ou demander l'admission de ces valeurs mobilières à la négociation sur un ou plusieurs marchés réglementés situés sur le territoire d'un ou plusieurs autres États membres de l'Espace économique européen, peut demander à la FSMA de notifier à l'ESMA et aux autorités compétentes de ces États membres un dossier comprenant:

(i) un certificat d'approbation attestant que le prospectus, et ses éventuels suppléments, ont été établis conformément aux dispositions de la présente loi qui transposent la Directive 2003/71/CE, et mentionnant l'application éventuelle des dispositions de l'article 27, § § 2 et 3, ainsi que sa justification,

(ii) une copie du prospectus, et de ses éventuels suppléments et,

(iii) pour autant qu'elle soit requise, une traduction du **prospectus ou du** résumé du prospectus dans la ou les langue(s) officielle(s) des États sur le territoire desquels l'offre a lieu ou l'admission est demandée. Cette traduction est établie sous la responsabilité de l'émetteur, de l'offreur, de la personne qui sollicite l'admission à la négociation ou de la personne chargée de rédiger le prospectus.

Lorsque la demande de notification est soumise à la FSMA avant l'approbation du prospectus, la notification est faite dans un délai d'un jour ouvrable après l'approbation du prospectus.

Lorsque la demande de notification est soumise à la FSMA après l'approbation du prospectus, la notification est faite dans les trois jours ouvrables qui suivent la demande.

§ 4. Een eerder goedgekeurd registratiedocument in de zin van artikel 28, blijft na publicatie twaalf maanden geldig, op voorwaarde dat het wordt geactualiseerd overeenkomstig artikel 28, § 3, of artikel 34.

Art. 36

§ 1. Wanneer een prospectus ter goedkeuring wordt voorgelegd aan de FSMA of is goedgekeurd door de FSMA, kan de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling die de in het prospectus bedoelde effecten aan het publiek wenst aan te bieden op het grondgebied van één of meer andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte, of die de toelating van die effecten wil vragen tot de verhandeling op één of meer gereguleerde markten op het grondgebied van één of meer andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte, de FSMA vragen om een dossier ter kennis te brengen van de bevoegde autoriteiten van die lidstaten met daarin:

(i) een goedkeuringsverklaring waaruit blijkt dat het prospectus en de eventuele aanvullingen hierop zijn opgesteld conform de bepalingen van deze wet die Richtlijn 2003/71/EG omzetten in Belgisch recht, en waarin wordt vermeld of, in voorkomend geval, de bepalingen van artikel 27, § § 2 en 3 zijn toegepast, alsook de redenen waarom dat is gebeurd,

(ii) een kopie van het prospectus en de eventuele aanvullingen hierop en,

(iii) in voorkomend geval, een vertaling van de samenvatting van het prospectus in de officiële ta(a)l(en) van de staten op het grondgebied waarvan de aanbieding plaatsvindt of de toelating tot de verhandeling wordt aangevraagd. Deze vertaling wordt gemaakt onder de verantwoordelijkheid van de uitgevende instelling, de aanbieder, de aanvrager van de toelating tot de verhandeling of de met het opstellen van het prospectus belaste persoon.

Wanneer het verzoek om kennisgeving vóór de goedkeuring van het prospectus aan de FSMA wordt voorgelegd, gebeurt de kennisgeving binnen één werkdag na de goedkeuring van het prospectus.

Wanneer het verzoek om kennisgeving na de goedkeuring van het prospectus aan de FSMA wordt voorgelegd, gebeurt de kennisgeving binnen drie werkdagen na de indiening van het verzoek.

§ 4. Een eerder goedgekeurd registratiedocument in de zin van artikel 28, blijft na publicatie twaalf maanden geldig, op voorwaarde dat het wordt geactualiseerd overeenkomstig artikel 28, § 3, of artikel 34.

Art. 36

§ 1. Wanneer een prospectus ter goedkeuring wordt voorgelegd aan de FSMA of is goedgekeurd door de FSMA, kan de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling die de in het prospectus bedoelde effecten aan het publiek wenst aan te bieden op het grondgebied van één of meer andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte, of die de toelating van die effecten wil vragen tot de verhandeling op één of meer gereguleerde markten op het grondgebied van één of meer andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte, de FSMA vragen om een dossier ter kennis te brengen van de ESMA en de bevoegde autoriteiten van die lidstaten met daarin:

(i) een goedkeuringsverklaring waaruit blijkt dat het prospectus en de eventuele aanvullingen hierop zijn opgesteld conform de bepalingen van deze wet die Richtlijn 2003/71/EG omzetten in Belgisch recht, en waarin wordt vermeld of, in voorkomend geval, de bepalingen van artikel 27, § § 2 en 3 zijn toegepast, alsook de redenen waarom dat is gebeurd,

(ii) een kopie van het prospectus en de eventuele aanvullingen hierop en,

(iii) in voorkomend geval, een vertaling **van het prospectus of** van de samenvatting van het prospectus in de officiële ta(a)l(en) van de staten op het grondgebied waarvan de aanbieding plaatsvindt of de toelating tot de verhandeling wordt aangevraagd. Deze vertaling wordt gemaakt onder de verantwoordelijkheid van de uitgevende instelling, de aanbieder, de aanvrager van de toelating tot de verhandeling of de met het opstellen van het prospectus belaste persoon.

Wanneer het verzoek om kennisgeving vóór de goedkeuring van het prospectus aan de FSMA wordt voorgelegd, gebeurt de kennisgeving binnen één werkdag na de goedkeuring van het prospectus.

Wanneer het verzoek om kennisgeving na de goedkeuring van het prospectus aan de FSMA wordt voorgelegd, gebeurt de kennisgeving binnen drie werkdagen na de indiening van het verzoek.

§ 2. Si des faits nouveaux significatifs ou des erreurs ou inexactitudes substantielles au sens de l'article 34, § 1, surviennent ou apparaissent après l'approbation du prospectus, l'émetteur, l'offreur ou la personne qui sollicite l'admission à la négociation a l'obligation de publier un supplément au prospectus. Ce supplément est approuvé dans un délai maximal de sept jours ouvrables, de la même manière que le prospectus initial.

§ 3. La procédure visée au § 1 est appliquée pour tout supplément de prospectus établi postérieurement à la notification visée au § 1.

Simultanément à cette notification, la FSMA transmet le certificat d'approbation du prospectus au demandeur.

§ 2. Si des faits nouveaux significatifs ou des erreurs ou inexactitudes substantielles au sens de l'article 34, § 1, surviennent ou apparaissent après l'approbation du prospectus, l'émetteur, l'offreur ou la personne qui sollicite l'admission à la négociation a l'obligation de publier un supplément au prospectus. Ce supplément est approuvé dans un délai maximal de sept jours ouvrables, de la même manière que le prospectus initial.

§ 3. La procédure visée au § 1 est appliquée pour tout supplément de prospectus établi postérieurement à la notification visée au § 1.

§ 4. Lorsque les conditions définitives de l'offre ne sont pas incluses dans le prospectus de base ou dans un supplément, l'émetteur les communique aux autorités compétentes des autres États membres de l'Espace économique européen sur le territoire desquels l'opération a lieu, dans les meilleurs délais lors de chaque offre publique et si possible avant le lancement de l'offre publique ou l'admission à la négociation.

Art. 37

§ 1. La présente section s'applique aux offres publiques de valeurs mobilières d'un montant total supérieur ou égal à 2 500 000 euros effectuées en tout ou partie sur le territoire belge et aux admissions de valeurs mobilières à la négociation sur un marché réglementé belge, lorsque la publication d'un prospectus est requise en vertu du chapitre 1er et que la Belgique n'est pas l'État membre d'origine.

§ 2. La présente section s'applique également aux offres publiques visées au § 1 dont le montant total est inférieur à 2 500 000 euros, lorsque l'émetteur ou l'offreur, selon le cas, a décidé de faire approuver un prospectus conformément aux dispositions nationales prises en exécution de la Directive 2003/71/CE et aux dispositions du Règlement n° 809/2004, par l'autorité compétente de l'État membre d'origine et ce, en vue de bénéficier de la portée communautaire de l'approbation du prospectus.

Art. 37

§ 1. La présente section s'applique aux offres publiques de valeurs mobilières d'un montant total supérieur ou égal à **5 000 000 euros** effectuées en tout ou partie sur le territoire belge et aux admissions de valeurs mobilières à la négociation sur un marché réglementé belge, lorsque la publication d'un prospectus est requise en vertu du chapitre 1er et que la Belgique n'est pas l'État membre d'origine.

§ 2. La présente section s'applique également aux offres publiques visées au § 1 dont le montant total est inférieur à **5 000 000 euros**, lorsque l'émetteur ou l'offreur, selon le cas, a décidé de faire approuver un prospectus conformément aux dispositions nationales prises en exécution de la Directive 2003/71/CE et aux dispositions du Règlement n° 809/2004 **ou de tout autre acte délégué adopté par la Commission européenne en exécution de la Directive 2003/71/CE**, par l'autorité compétente de l'État membre d'origine et ce, en vue de bénéficier de la portée communautaire de l'approbation du prospectus.

§ 2. Indien er zich sinds de goedkeuring van het prospectus belangrijke nieuwe ontwikkelingen hebben voorgedaan of belangrijke materiële vergissingen of onjuistheden aan het licht zijn gekomen zoals bedoeld in artikel 34, § 1, moet de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling een aanvulling op het prospectus publiceren. Die aanvulling wordt binnen ten hoogste zeven werkdagen op dezelfde wijze goedgekeurd als het oorspronkelijke prospectus.

§ 3. De in § 1 bedoelde procedure wordt toegepast op elke aanvulling op het prospectus die wordt opgesteld nadat de in § 1 bedoelde kennisgeving is verricht.

Art. 37

§ 1. Deze afdeling is van toepassing op de openbare aanbiedingen van effecten waarvan de totale tegenwaarde 2 500 000 euro of meer bedraagt en die volledig of gedeeltelijk op het Belgische grondgebied worden uitgevoerd, en op de toelatingen van effecten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt, waarvoor de publicatie van een prospectus vereist is krachtens hoofdstuk I en waarvan België niet de lidstaat van herkomst is.

§ 2. Deze afdeling is ook van toepassing op de in § 1 bedoelde openbare aanbiedingen waarvan de totale tegenwaarde minder dan 2 500 000 euro bedraagt, wanneer de uitgevende instelling of de aanbieder, naar gelang het geval, heeft beslist een prospectus te laten goedkeuren conform de nationale bepalingen die zijn uitgevaardigd ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG, en conform de bepalingen van Verordening nr. 809/2004, door de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst, opdat de goedkeuring van het prospectus communautaire draagwijdte zou hebben.

Samen met deze kennisgeving bezorgt de FSMA de aanvrager de goedkeuringsverklaring van het prospectus.

§ 2. Indien er zich sinds de goedkeuring van het prospectus belangrijke nieuwe ontwikkelingen hebben voorgedaan of belangrijke materiële vergissingen of onjuistheden aan het licht zijn gekomen zoals bedoeld in artikel 34, § 1, moet de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling een aanvulling op het prospectus publiceren. Die aanvulling wordt binnen ten hoogste zeven werkdagen op dezelfde wijze goedgekeurd als het oorspronkelijke prospectus.

§ 3. De in § 1 bedoelde procedure wordt toegepast op elke aanvulling op het prospectus die wordt opgesteld nadat de in § 1 bedoelde kennisgeving is verricht.

§ 4. Indien de definitieve voorwaarden van de aanbieding noch in het basisprospectus, noch in een aanvulling op het prospectus worden vermeld, deelt de uitgevende instelling deze voor elke openbare aanbieding mee aan de bevoegde autoriteiten van de andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte waar de verrichting plaatsvindt, zodra dit realiseerbaar is en zo mogelijk voordat de openbare aanbieding of de toelating tot de handel aanvangt.

Art. 37

§ 1. Deze afdeling is van toepassing op de openbare aanbiedingen van effecten waarvan de totale tegenwaarde **5 000 000 euro** of meer bedraagt en die volledig of gedeeltelijk op het Belgische grondgebied worden uitgevoerd, en op de toelatingen van effecten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt, waarvoor de publicatie van een prospectus vereist is krachtens hoofdstuk I en waarvan België niet de lidstaat van herkomst is.

§ 2. Deze afdeling is ook van toepassing op de in § 1 bedoelde openbare aanbiedingen waarvan de totale tegenwaarde minder dan **5 000 000 euro** bedraagt, wanneer de uitgevende instelling of de aanbieder, naar gelang het geval, heeft beslist een prospectus te laten goedkeuren conform de nationale bepalingen die zijn uitgevaardigd ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG, en conform de bepalingen van Verordening nr. 809/2004 **of van enige andere gedelegeerde handeling die is gesteld door de Europese Commissie ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG**, door de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst, opdat de goedkeuring van het prospectus communautaire draagwijdte zou hebben.

Art. 38

§ 1. Sans préjudice de la section 3 du présent chapitre, lorsqu'un prospectus doit être publié en vertu du chapitre Ier du présent titre dans le cadre d'une opération visée à la présente section, cette publication peut avoir lieu sans que le prospectus ait été préalablement approuvé par la FSMA et sans insertion d'informations complémentaires, aux conditions suivantes:

1° le prospectus a été approuvé par l'autorité compétente d'un autre État membre de l'Espace économique européen conformément aux dispositions nationales prises en exécution de la Directive 2003/71/CE;

2° le prospectus est toujours valide au sens de l'article 35;

3° le prospectus est établi soit en langue française ou néerlandaise, soit dans une langue usuelle dans la sphère financière internationale et acceptée par la FSMA, au choix de l'émetteur, l'offreur ou la personne qui sollicite l'admission à la négociation. Lorsque le prospectus concerne une offre publique qui a lieu en tout ou partie sur le territoire belge, le résumé doit être établi ou traduit en langue française et néerlandaise. Par dérogation à cette règle, si les communications à caractère promotionnel et autres documents et avis se rapportant à l'opération visés au titre VI sont diffusés dans une seule langue nationale, le résumé peut n'être établi ou traduit que dans cette seule langue. La traduction du résumé est produite sous la responsabilité de l'émetteur, de l'offreur, de la personne qui sollicite l'admission à la négociation ou de la personne chargée de rédiger le prospectus;

4° la FSMA a reçu la notification d'un dossier comprenant:

(i) un certificat d'approbation du prospectus établi par l'autorité qui a approuvé ledit prospectus,

(ii) une copie du prospectus, et,

(iii) le cas échéant, la traduction du résumé du prospectus.

§ 2. Si des faits nouveaux significatifs ou des erreurs ou inexactitudes substantielles au sens de l'article 34 surviennent ou apparaissent après l'approbation du prospectus, la FSMA peut attirer l'attention de l'autorité compétente pour approuver le prospectus sur la néces-

Art. 38

§ 1. Sans préjudice de la section 3 du présent chapitre, lorsqu'un prospectus doit être publié en vertu du chapitre Ier du présent titre dans le cadre d'une opération visée à la présente section, cette publication peut avoir lieu sans que le prospectus ait été préalablement approuvé par la FSMA et sans insertion d'informations complémentaires, aux conditions suivantes:

1° le prospectus a été approuvé par l'autorité compétente d'un autre État membre de l'Espace économique européen conformément aux dispositions nationales prises en exécution de la Directive 2003/71/CE;

2° le prospectus est toujours valide au sens de l'article 35;

3° le prospectus est établi soit en langue française ou néerlandaise, soit dans une langue usuelle dans la sphère financière internationale et acceptée par la FSMA, au choix de l'émetteur, l'offreur ou la personne qui sollicite l'admission à la négociation. Lorsque le prospectus concerne une offre publique qui a lieu en tout ou partie sur le territoire belge, le résumé doit être établi ou traduit en langue française et néerlandaise. Par dérogation à cette règle, si les communications à caractère promotionnel et autres documents et avis se rapportant à l'opération visés au titre VI sont diffusés dans une seule langue nationale, le résumé peut n'être établi ou traduit que dans cette seule langue. La traduction du résumé est produite sous la responsabilité de l'émetteur, de l'offreur, de la personne qui sollicite l'admission à la négociation ou de la personne chargée de rédiger le prospectus;

4° la FSMA et l'ESMA ont reçu la notification d'un dossier comprenant:

(i) un certificat d'approbation du prospectus établi par l'autorité qui a approuvé ledit prospectus,

(ii) une copie du prospectus, et,

(iii) le cas échéant, la traduction du **prospectus ou du résumé** du prospectus.

§ 2. Si des faits nouveaux significatifs ou des erreurs ou inexactitudes substantielles au sens de l'article 34 surviennent ou apparaissent après l'approbation du prospectus, la FSMA et l'ESMA peuvent attirer l'attention de l'autorité compétente

Art. 38

§ 1. Wanneer, krachtens hoofdstuk I van deze titel, een prospectus moet worden gepubliceerd in het kader van een in deze afdeling bedoelde verrichting, mag, onverminderd afdeling 3 van dit hoofdstuk, onder de volgende voorwaarden tot deze publicatie worden overgegaan zonder dat het prospectus vooraf door de FSMA moet worden goedgekeurd en zonder dat aanvullende informatie in het prospectus moet worden opgenomen:

1° het prospectus is goedgekeurd door de bevoegde autoriteit van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte conform de nationale bepalingen uitgevaardigd ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG;

2° het prospectus is nog steeds geldig in de zin van artikel 35;

3° het prospectus is opgesteld in het Nederlands of het Frans dan wel in een taal die gangbaar is in internationale financiële kringen en door de FSMA wordt aanvaard, naar keuze van de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling. Wanneer het prospectus betrekking heeft op een openbare aanbieding van effecten die volledig of gedeeltelijk op het Belgische grondgebied wordt uitgevoerd, moet de samenvatting worden opgesteld of vertaald in het Nederlands en het Frans. In afwijking van die regel, geldt dat, als de in titel VI bedoelde reclame en andere documenten en berichten die betrekking hebben op de verrichting, in één enkele landstaal worden verspreid, de samenvatting enkel in die taal mag worden opgesteld of vertaald. Deze vertaling wordt gemaakt onder de verantwoordelijkheid van de uitgevende instelling, de aanbieder, de aanvrager van de toelating tot de verhandeling of de met het opstellen van het prospectus belaste persoon;

4° de FSMA heeft een kennisgeving ontvangen waarbij een dossier is gevoegd met daarin:

(i) een goedkeuringsverklaring opgesteld door de autoriteit die het betrokken prospectus heeft goedgekeurd,

(ii) een kopie van het prospectus, en,

(iii) in voorkomend geval, de vertaling van de samenvatting van het prospectus.

§ 2. Indien er zich sinds de goedkeuring van het prospectus belangrijke nieuwe ontwikkelingen hebben voorgedaan of belangrijke materiële vergissingen of onjuistheden aan het licht zijn gekomen in de zin van artikel 34, mag de FSMA de voor de goedkeuring van het

Art. 38

§ 1. Wanneer, krachtens hoofdstuk I van deze titel, een prospectus moet worden gepubliceerd in het kader van een in deze afdeling bedoelde verrichting, mag, onverminderd afdeling 3 van dit hoofdstuk, onder de volgende voorwaarden tot deze publicatie worden overgegaan zonder dat het prospectus vooraf door de FSMA moet worden goedgekeurd en zonder dat aanvullende informatie in het prospectus moet worden opgenomen:

1° het prospectus is goedgekeurd door de bevoegde autoriteit van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte conform de nationale bepalingen uitgevaardigd ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG;

2° het prospectus is nog steeds geldig in de zin van artikel 35;

3° het prospectus is opgesteld in het Nederlands of het Frans dan wel in een taal die gangbaar is in internationale financiële kringen en door de FSMA wordt aanvaard, naar keuze van de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling. Wanneer het prospectus betrekking heeft op een openbare aanbieding van effecten die volledig of gedeeltelijk op het Belgische grondgebied wordt uitgevoerd, moet de samenvatting worden opgesteld of vertaald in het Nederlands en het Frans. In afwijking van die regel, geldt dat, als de in titel VI bedoelde reclame en andere documenten en berichten die betrekking hebben op de verrichting, in één enkele landstaal worden verspreid, de samenvatting enkel in die taal mag worden opgesteld of vertaald. Deze vertaling wordt gemaakt onder de verantwoordelijkheid van de uitgevende instelling, de aanbieder, de aanvrager van de toelating tot de verhandeling of de met het opstellen van het prospectus belaste persoon;

4° de FSMA en de ESMA hebben een kennisgeving ontvangen waarbij een dossier is gevoegd met daarin:

(i) een goedkeuringsverklaring opgesteld door de autoriteit die het betrokken prospectus heeft goedgekeurd,

(ii) een kopie van het prospectus, en,

(iii) in voorkomend geval, de vertaling **van het prospectus of** van de samenvatting van het prospectus.

§ 2. Indien er zich sinds de goedkeuring van het prospectus belangrijke nieuwe ontwikkelingen hebben voorgedaan of belangrijke materiële vergissingen of onjuistheden aan het licht zijn gekomen in de zin van artikel 34, mag de FSMA en de ESMA de

sité d'actualiser les informations contenues dans le prospectus. Si le prospectus fait l'objet d'un supplément, ce supplément bénéficiera du passeport moyennant le respect des conditions fixées au § 1.

§ 3. Si le prix définitif de l'offre et le nombre des valeurs mobilières offertes ou les conditions définitives de l'offre, selon le cas, ne sont pas inclus dans le prospectus ou le prospectus de base, ou dans un supplément, ces informations sont publiées conformément à l'article 21, §§ 2 et 3.

Art. 39

Lorsque la FSMA établit que des irrégularités ont été commises par l'émetteur, par l'offreur ou par les établissements financiers chargés de la procédure d'offre publique, elle en informe l'autorité compétente pour approuver le prospectus.

Si, en dépit des mesures prises par l'autorité compétente pour approuver le prospectus ou en raison de l'inadéquation de ces mesures, l'émetteur, l'offreur ou les établissements financiers chargés de l'offre publique persistent à violer les dispositions législatives ou réglementaires applicables, la FSMA peut, après en avoir informé l'autorité compétente pour approuver le prospectus, prendre toutes les mesures qui s'imposent pour protéger les investisseurs. La FSMA informe la Commission européenne de ces mesures dans les meilleurs délais.

pour approuver le prospectus sur la nécessité d'actualiser les informations contenues dans le prospectus. Si le prospectus fait l'objet d'un supplément, ce supplément bénéficiera du passeport moyennant le respect des conditions fixées au § 1.

§ 3. Si le prix définitif de l'offre et le nombre des valeurs mobilières offertes ou les conditions définitives de l'offre, selon le cas, ne sont pas inclus dans le prospectus ou le prospectus de base, ou dans un supplément, ces informations sont publiées conformément à l'article 21, §§ 2 et 3 **et communiquées par l'émetteur à la FSMA lors de chaque offre publique, dans les meilleurs délais et si possible avant le lancement de l'offre publique ou l'admission à la négociation.**

§ 4. La FSMA publie sur son site web la liste des certificats d'approbation des prospectus et des suppléments qui lui ont été notifiés conformément au paragraphe 1, en insérant le cas échéant un lien hypertexte vers la publication de ces documents sur le site web de l'autorité qui a approuvé le prospectus, sur celui de l'émetteur ou sur celui du marché réglementé concerné.

Art. 39

Lorsque la FSMA établit que des irrégularités ont été commises par l'émetteur, par l'offreur ou par les établissements financiers chargés de la procédure d'offre publique, elle en informe l'autorité compétente pour approuver le prospectus et l'ESMA.

Si, en dépit des mesures prises par l'autorité compétente pour approuver le prospectus ou en raison de l'inadéquation de ces mesures, l'émetteur, l'offreur ou les établissements financiers chargés de l'offre publique persistent à violer les dispositions législatives ou réglementaires applicables, la FSMA peut, après en avoir informé l'autorité compétente pour approuver le prospectus et l'ESMA, prendre toutes les mesures qui s'imposent pour protéger les investisseurs. La FSMA informe la Commission européenne et l'ESMA de ces mesures dans les meilleurs délais.

prospectus bevoegde autoriteit erop attenderen dat de in het prospectus opgenomen informatie moet worden geactualiseerd. Als bij het prospectus een aanvulling is gevoegd, komt die aanvulling in aanmerking voor het paspoort als de in § 1 vastgestelde voorwaarden zijn nageleefd.

§ 3. Indien de definitieve prijs waartegen de effecten zullen worden aangeboden en het definitieve aantal effecten dat aan het publiek zal worden aangeboden, of de definitieve voorwaarden van de aanbidding, naar gelang het geval, niet worden vermeld in het prospectus of in het basisprospectus of in een aanvulling hierop, wordt die informatie gepubliceerd conform artikel 21, § 2 en 3.

Art. 39

Wanneer de FSMA tot de bevinding komt dat onregelmatigheden zijn begaan door de uitgevende instelling, de aanbieder of de financiële instellingen die met de procedures voor de openbare aanbidding zijn belast, stelt zij de voor de goedkeuring van het prospectus bevoegde autoriteit in kennis van die bevindingen.

Wanneer de uitgevende instelling, de aanbieder of de financiële instellingen die met de procedures voor de openbare aanbidding zijn belast, in weerwil van de maatregelen die de voor de goedkeuring van het prospectus bevoegde autoriteit heeft getroffen, of omdat die maatregelen ontoereikend zijn, inbreuk blijven plegen op de desbetreffende wettelijke of bestuursrechtelijke bepalingen, neemt de FSMA, na de voor de goedkeuring van het prospectus bevoegde autoriteit daarvan in kennis te hebben gesteld, alle passende maatregelen om de beleggers te beschermen. De FSMA brengt de Europese Commissie zo spoedig mogelijk op de hoogte van die maatregelen.

voor de goedkeuring van het prospectus bevoegde autoriteit erop attenderen dat de in het prospectus opgenomen informatie moet worden geactualiseerd. Als bij het prospectus een aanvulling is gevoegd, komt die aanvulling in aanmerking voor het paspoort als de in § 1 vastgestelde voorwaarden zijn nageleefd.

§ 3. Indien de definitieve prijs waartegen de effecten zullen worden aangeboden en het definitieve aantal effecten dat aan het publiek zal worden aangeboden, of de definitieve voorwaarden van de aanbidding, naar gelang het geval, niet worden vermeld in het prospectus of in het basisprospectus of in een aanvulling hierop, wordt die informatie gepubliceerd conform artikel 21, § 2 en 3 **en door de uitgevende instelling, voor elke openbare aanbidding, ter kennis gebracht van de FSMA zodra dit realiseerbaar is en zo mogelijk voordat de openbare aanbidding of de toelating tot de handel aanvangt.**

§ 4. De FSMA publiceert op haar website de lijst van de goedkeuringsverklaringen van de prospectussen en aanvullingen op prospectussen die haar ter kennis zijn gebracht conform § 1, door in voorkomend geval te voorzien in een hyperlink naar de publicatie van deze documenten op de website van de autoriteit die het prospectus heeft goedgekeurd, naar de website van de uitgevende instelling of naar de website van de betrokken gereguleerde markt.

Art. 39

Wanneer de FSMA tot de bevinding komt dat onregelmatigheden zijn begaan door de uitgevende instelling, de aanbieder of de financiële instellingen die met de procedures voor de openbare aanbidding zijn belast, stelt zij de ESMA en de voor de goedkeuring van het prospectus bevoegde autoriteit in kennis van die bevindingen.

Wanneer de uitgevende instelling, de aanbieder of de financiële instellingen die met de procedures voor de openbare aanbidding zijn belast, in weerwil van de maatregelen die de voor de goedkeuring van het prospectus bevoegde autoriteit heeft getroffen, of omdat die maatregelen ontoereikend zijn, inbreuk blijven plegen op de desbetreffende wettelijke of bestuursrechtelijke bepalingen, neemt de FSMA, na de ESMA en de voor de goedkeuring van het prospectus bevoegde autoriteit daarvan in kennis te hebben gesteld, alle passende maatregelen om de beleggers te beschermen. De FSMA brengt de Europese Commissie en de ESMA zo spoedig mogelijk op de hoogte van die maatregelen.

Art. 42

Le présent chapitre s'applique:

1° aux offres publiques d'instruments de placement autre que des valeurs mobilières qui ont lieu sur le territoire belge;

2° aux offres publiques de valeurs mobilières d'un montant total inférieur à 2 500 000 euros qui ont lieu en tout ou partie sur le territoire belge, et

3° aux admissions à la négociation d'instruments de placement autres que les valeurs mobilières sur un marché réglementé belge; dans la mesure où ces opérations requièrent la publication d'un prospectus en vertu du chapitre I.

Art. 44

§ 1. Sans préjudice de l'article 46, 4°, le prospectus contient toutes les informations qui, compte tenu de la nature particulière de l'émetteur et des instruments de placement offerts au public ou proposés à la négociation, sont des informations nécessaires pour permettre aux investisseurs d'évaluer en connaissance de cause le patrimoine, la situation financière, les résultats et les perspectives de l'émetteur et du garant éventuel, ainsi que les droits attachés à ces instruments de placement.

Ces informations sont présentées sous une forme facile à analyser et à comprendre.

§ 2. Le prospectus comprend un résumé qui expose brièvement et dans un langage non technique les principales caractéristiques de l'émetteur, du garant éventuel et des instruments de placement et les principaux risques présentés par ceux-ci.

Art. 42

Le présent chapitre s'applique:

1° aux offres publiques d'instruments de placement autre que des valeurs mobilières qui ont lieu sur le territoire belge;

2° aux offres publiques de valeurs mobilières d'un montant total inférieur à **5 000 000 euros** qui ont lieu en tout ou partie sur le territoire belge, et

3° aux admissions à la négociation d'instruments de placement autres que les valeurs mobilières sur un marché réglementé belge; dans la mesure où ces opérations requièrent la publication d'un prospectus en vertu du chapitre I.

Art. 44

§ 1. Sans préjudice de l'article 46, 4°, le prospectus contient toutes les informations qui, compte tenu de la nature particulière de l'émetteur et des instruments de placement offerts au public ou proposés à la négociation, sont des informations nécessaires pour permettre aux investisseurs d'évaluer en connaissance de cause le patrimoine, la situation financière, les résultats et les perspectives de l'émetteur et du garant éventuel, ainsi que les droits attachés à ces instruments de placement.

Ces informations sont présentées sous une forme facile à analyser et à comprendre.

§ 2. Le prospectus comprend un résumé qui fournit, de manière concise et dans un langage non technique, les informations clés afin d'aider les investisseurs qui envisagent d'investir dans les instruments de placement concernés. Le résumé est établi sous une forme standardisée afin de faciliter la comparabilité avec les résumés relatifs aux instruments de placement similaires.

Les informations clés sont les informations essentielles et structurées de manière appropriée qui doivent être fournies aux investisseurs afin de leur permettre de comprendre la nature et les risques de l'émetteur, du garant et des instruments de placement qui leur sont offerts ou sont admis à la négociation sur un marché réglementé et, sans préjudice de l'alinéa 4, point b), de déterminer les offres qu'il convient de continuer de prendre en considération.

Art. 42

Dit hoofdstuk is van toepassing:

1° op de openbare aanbiedingen op het Belgische grondgebied van andere beleggingsinstrumenten dan effecten;

2° op de openbare aanbiedingen van effecten waarvan de totale tegenwaarde minder dan 2 500 000 euro bedraagt en die volledig of gedeeltelijk op het Belgische grondgebied worden uitgevoerd, en

3° op de toelatingen van andere beleggingsinstrumenten dan effecten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt; voorzover, krachtens hoofdstuk I, voor die verrichtingen een prospectus moet worden gepubliceerd.

Art. 44

§ 1. Onverminderd artikel 46, 4°, bevat het prospectus alle gegevens die, in het licht van de specifieke aard van de uitgevende instelling en van de aan het publiek aangeboden of tot de verhandeling toegelaten beleggingsinstrumenten, de noodzakelijke informatie vormen om de beleggers in staat te stellen zich met kennis van zaken een oordeel te vormen over het vermogen, de financiële positie, het resultaat en de vooruitzichten van de uitgevende instelling en de eventuele garant, en over de aan deze beleggingsinstrumenten verbonden rechten.

Deze gegevens worden gepresenteerd in een vorm die gemakkelijk te analyseren en te begrijpen is.

§ 2. Het prospectus bevat een samenvatting die op beknopte wijze en in niet-technische bewoordingen de belangrijkste kenmerken van en de belangrijkste risico's verbonden aan de uitgevende instelling, de eventuele garant en de beleggingsinstrumenten beschrijft.

Art. 42

Dit hoofdstuk is van toepassing:

1° op de openbare aanbiedingen op het Belgische grondgebied van andere beleggingsinstrumenten dan effecten;

2° op de openbare aanbiedingen van effecten waarvan de totale tegenwaarde minder dan **5 000 000 euro** bedraagt en die volledig of gedeeltelijk op het Belgische grondgebied worden uitgevoerd, en

3° op de toelatingen van andere beleggingsinstrumenten dan effecten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt; voorzover, krachtens hoofdstuk I, voor die verrichtingen een prospectus moet worden gepubliceerd.

Art. 44

§ 1. Onverminderd artikel 46, 4°, bevat het prospectus alle gegevens die, in het licht van de specifieke aard van de uitgevende instelling en van de aan het publiek aangeboden of tot de verhandeling toegelaten beleggingsinstrumenten, de noodzakelijke informatie vormen om de beleggers in staat te stellen zich met kennis van zaken een oordeel te vormen over het vermogen, de financiële positie, het resultaat en de vooruitzichten van de uitgevende instelling en de eventuele garant, en over de aan deze beleggingsinstrumenten verbonden rechten.

Deze gegevens worden gepresenteerd in een vorm die gemakkelijk te analyseren en te begrijpen is.

§ 2. Het prospectus bevat een samenvatting waarin een beknopte wijze en in niet-technische bewoordingen de kerngegevens worden verstrekt teneinde de beleggers te helpen dien een investering in de betrokken beleggingsinstrumenten overwegen. De samenvatting wordt opgesteld in een gestandaardiseerd formaat, zodat zij makkelijk vergeleken kan worden met de samenvattingen betreffende soortgelijke beleggingsinstrumenten.

De kerngegevens zijn de essentiële en naar behoren gestructureerde gegevens die aan de belegger moeten worden verstrekt om hem in staat te stellen de aard en de risico's van de hem aangeboden of tot de handel op een gereglementeerde markt toegelaten beleggingsinstrumenten te begrijpen en, onverminderd het vierde lid, punt b), te beslissen welke aanbiedingen hij nader in beschouwing zal nemen.

Le résumé comporte également un avertissement indiquant:

a) qu'il doit être lu comme une introduction au prospectus, et

b) que toute décision d'investir dans les instruments de placement concernés doit être fondée sur un examen exhaustif du prospectus, et

c) qu'aucune responsabilité civile ne peut être attribuée à quiconque sur la base du seul résumé ou de sa traduction sauf contenu trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du prospectus.

Art. 48

§ 1. Sans préjudice de l'article 49, l'émetteur, l'offreur ou la personne qui sollicite l'admission à la négociation peut établir le prospectus sous la forme d'un document unique ou de plusieurs documents distincts.

À la lumière de l'offre et des instruments de placement concernés, les informations clés comprennent les éléments suivants:

a) une brève description des risques liés à l'émetteur et aux garants éventuels ainsi que des caractéristiques essentielles de l'émetteur et de ces garants, y compris les actifs, les passifs et la situation financière;

b) une brève description des risques liés à l'investissement concerné et des caractéristiques essentielles de cet investissement, y compris tout droit attaché aux instruments de placement;

c) les conditions générales de l'offre, notamment une estimation des dépenses portées en charge pour l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur;

d) les modalités de l'admission à la négociation;

e) les raisons de l'offre et l'utilisation prévue des fonds récoltés.

Le résumé comporte un avertissement indiquant:

a) qu'il doit être lu comme une introduction au prospectus, et

b) que toute décision d'investir dans les instruments de placement concernés doit être fondée sur un examen exhaustif du prospectus, et

c) qu'aucune responsabilité civile ne peut être attribuée à quiconque sur la base du seul résumé ou de sa traduction sauf contenu trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du prospectus ou s'il ne fournit pas, lu en combinaison avec les autres parties du prospectus, les informations essentielles permettant d'aider les investisseurs lorsqu'ils envisagent d'investir dans ces instruments de placement.

Art. 48

§ 1. [...] L'émetteur, l'offreur ou la personne qui sollicite l'admission à la négociation peut établir le prospectus sous la forme d'un document unique ou de plusieurs documents distincts.

De samenvatting bevat ook de waarschuwing dat:

- a) zij als een inleiding op het prospectus moet worden gelezen, en
- b) iedere beslissing om in de betrokken beleggingsinstrumenten te beleggen, gebaseerd moet zijn op de bestudering van het volledige prospectus, en
- c) niemand louter op basis van de samenvatting of de vertaling ervan, burgerrechtelijk aansprakelijk kan worden gesteld, behalve als de inhoud ervan onjuist, misleidend of inconsistent is wanneer zij samen met de andere delen van het prospectus wordt gelezen.

Art. 48

§ 1. Onverminderd artikel 49, kan de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling het prospectus opstellen in de vorm van één enkel document of in de vorm van verschillende afzonderlijke documenten.

De met betrekking tot de betrokken aanbieding en bewuste beleggingsinstrumenten te verstrekken kerngegevens bevatten de volgende elementen:

- a) een korte beschrijving van de risico's die verbonden zijn aan en de essentiële kenmerken van de uitgevende instelling of van een eventuele garant, daaronder begrepen hun activa, passiva en financiële positie;
- b) een korte beschrijving van de risico's die verbonden zijn aan en de essentiële kenmerken van de betrokken belegging, daaronder begrepen alle aan de beleggingsinstrumenten verbonden rechten;
- c) de algemene voorwaarden van de aanbieding, daaronder begrepen een raming van de uitgaven die de uitgevende instelling of de aanbieder aan de belegger in rekening zullen brengen;
- d) de bijzonderheden over de toelating tot de handel;
- e) de redenen voor de aanbieding en de bestemming van de opbrengsten.

De samenvatting bevat de waarschuwing:

- a) dat zij als een inleiding op het prospectus moet worden gelezen, en
- b) dat iedere beslissing om in de betrokken beleggingsinstrumenten te beleggen, gebaseerd moet zijn op de bestudering van het volledige prospectus, en
- c) dat niemand burgerrechtelijk aansprakelijk kan worden gesteld louter op basis van de samenvatting of de vertaling ervan, tenzij deze misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer zij samen met de andere delen van het prospectus wordt gelezen of tenzij zij, in combinatie met de andere delen van het prospectus, niet de kerngegevens bevat om beleggers te helpen wanneer zij overwegen in die beleggingsinstrumenten te investeren.

Art. 48

§ 1. [...] De uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling kan het prospectus opstellen in de vorm van één enkel document of in de vorm van verschillende afzonderlijke documenten.

Un prospectus composé de plusieurs documents distincts subdivise l'information requise en:

1° un document d'enregistrement, contenant les informations relatives à l'émetteur,

2° une note relative aux instruments de placement, contenant les informations relatives aux instruments de placement offerts au public ou proposés à la négociation sur un marché réglementé, et

3° un résumé.

§ 2. Le document d'enregistrement visé au § 1 peut être approuvé par la FSMA en dehors du cadre de l'approbation d'un prospectus, dans la perspective de son utilisation pour de futures offres publiques ou admissions à la négociation.

§ 3. L'émetteur qui dispose déjà d'un document d'enregistrement approuvé par la FSMA est tenu d'établir uniquement une note relative aux instruments de placement et un résumé, en cas d'offre d'instruments de placement au public ou d'admission de ces instruments de placement à la négociation sur un marché réglementé. Dans ce cas, seuls la note et le résumé sont soumis à l'approbation de la FSMA.

Lorsqu'un changement important ou un fait nouveau susceptible d'affecter l'évaluation des investisseurs survient après l'approbation de la dernière version du document d'enregistrement ou de tout supplément établi conformément à l'article 53, la note relative aux instruments de placement fournit les informations qui devraient normalement figurer dans le document d'enregistrement.

§ 4. Lorsque le document d'enregistrement n'a pas encore fait l'objet d'une approbation, l'ensemble des documents est soumis à l'approbation de la FSMA.

Art. 49

§ 1. Dans le cadre d'un programme d'offre, le prospectus peut, au choix de l'émetteur, de l'offreur ou de la personne qui sollicite l'admission à la négociation, consister en un prospectus de base contenant toutes les informations utiles sur l'émetteur et sur les instruments de placement offerts au public ou proposés à la négociation.

Un prospectus composé de plusieurs documents distincts subdivise l'information requise en:

1° un document d'enregistrement, contenant les informations relatives à l'émetteur,

2° une note relative aux instruments de placement, contenant les informations relatives aux instruments de placement offerts au public ou proposés à la négociation sur un marché réglementé, et

3° un résumé.

§ 2. Le document d'enregistrement visé au § 1 peut être approuvé par la FSMA en dehors du cadre de l'approbation d'un prospectus, dans la perspective de son utilisation pour de futures offres publiques ou admissions à la négociation.

§ 3. L'émetteur qui dispose déjà d'un document d'enregistrement approuvé par la FSMA est tenu d'établir uniquement une note relative aux instruments de placement et un résumé, en cas d'offre d'instruments de placement au public ou d'admission de ces instruments de placement à la négociation sur un marché réglementé. Dans ce cas, seuls la note et le résumé sont soumis à l'approbation de la FSMA.

Lorsqu'un changement important ou un fait nouveau susceptible d'affecter l'évaluation des investisseurs survient après l'approbation de la dernière version du document d'enregistrement, la note relative aux instruments de placement fournit les informations qui devraient normalement figurer dans le document d'enregistrement, sauf si ces informations sont fournies dans un supplément établi conformément à l'article 53.

§ 4. Lorsque le document d'enregistrement n'a pas encore fait l'objet d'une approbation, l'ensemble des documents est soumis à l'approbation de la FSMA.

Art. 49

§ 1. Dans le cadre d'un programme d'offre, le prospectus peut, au choix de l'émetteur, de l'offreur ou de la personne qui sollicite l'admission à la négociation, consister en un prospectus de base contenant toutes les informations utiles sur l'émetteur et sur les instruments de placement offerts au public ou proposés à la négociation.

Het uit verschillende afzonderlijke documenten bestaande prospectus splitst de vereiste informatie op in:

1° een registratiedocument met daarin de gegevens over de uitgevende instelling,

2° een verrichtingsnota met daarin de gegevens over de beleggingsinstrumenten die aan het publiek worden aangeboden of waarvoor een aanvraag om toelating tot de verhandeling op een gereguleerde markt is ingediend, en

3° een samenvatting.

§ 2. Het in § 1 bedoelde registratie-document kan door de FSMA worden goedgekeurd buiten het bestek van de goedkeuring van een prospectus, in het vooruitzicht van het gebruik ervan bij toekomstige openbare aanbiedingen of toelatingen tot de verhandeling.

§ 3. Van een uitgevende instelling die al in het bezit is van een door de FSMA goedgekeurd registratiedocument, wordt enkel nog verlangd dat zij een verrichtingsnota en een samenvatting opstelt wanneer beleggingsinstrumenten aan het publiek worden aangeboden of tot de verhandeling op een gereguleerde markt worden toegelaten. In dit geval moeten enkel de verrichtingsnota en de samenvatting ter goedkeuring worden voorgelegd aan de FSMA.

Wanneer er zich sinds de goedkeuring van het meest recentelijk geactualiseerde registratiedocument of van enige, conform artikel 53 opgestelde aanvulling op het prospectus, een verandering of recente ontwikkeling van betekenis heeft voorgedaan die de beoordeling door de beleggers zou kunnen beïnvloeden, bevat de verrichtingsnota de gegevens die normaliter in het registratiedocument worden vermeld.

§ 4. Wanneer het registratiedocument nog niet werd goedgekeurd, moeten alle documenten ter goedkeuring worden voorgelegd aan de FSMA.

Art. 49

§ 1. In het kader van een aanbiedingsprogramma kan het prospectus, naar keuze van de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling, bestaan uit een basisprospectus met alle relevante informatie over de uitgevende instelling en de beleggingsinstrumenten die aan het publiek worden aangeboden of tot de verhandeling worden toegelaten.

Het uit verschillende afzonderlijke documenten bestaande prospectus splitst de vereiste informatie op in:

1° een registratiedocument met daarin de gegevens over de uitgevende instelling,

2° een verrichtingsnota met daarin de gegevens over de beleggingsinstrumenten die aan het publiek worden aangeboden of waarvoor een aanvraag om toelating tot de verhandeling op een gereguleerde markt is ingediend, en

3° een samenvatting.

§ 2. Het in § 1 bedoelde registratie-document kan door de FSMA worden goedgekeurd buiten het bestek van de goedkeuring van een prospectus, in het vooruitzicht van het gebruik ervan bij toekomstige openbare aanbiedingen of toelatingen tot de verhandeling.

§ 3. Van een uitgevende instelling die al in het bezit is van een door de FSMA goedgekeurd registratiedocument, wordt enkel nog verlangd dat zij een verrichtingsnota en een samenvatting opstelt wanneer beleggingsinstrumenten aan het publiek worden aangeboden of tot de verhandeling op een gereguleerde markt worden toegelaten. In dit geval moeten enkel de verrichtingsnota en de samenvatting ter goedkeuring worden voorgelegd aan de FSMA.

Wanneer er zich sinds de goedkeuring van het meest recentelijk geactualiseerde registratiedocument, een verandering of recente ontwikkeling van betekenis heeft voorgedaan die de beoordeling door de beleggers zou kunnen beïnvloeden, bevat de verrichtingsnota de gegevens die normaliter in het registratiedocument worden vermeld, tenzij deze informatie wordt verstrekt in een aanvulling op het prospectus die is opgesteld conform artikel 53.

§ 4. Wanneer het registratiedocument nog niet werd goedgekeurd, moeten alle documenten ter goedkeuring worden voorgelegd aan de FSMA.

Art. 49

§ 1. In het kader van een aanbiedingsprogramma kan het prospectus, naar keuze van de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling, bestaan uit een basisprospectus met alle relevante informatie over de uitgevende instelling en de beleggingsinstrumenten die aan het publiek worden aangeboden of tot de verhandeling worden toegelaten.

§ 2. Si les conditions définitives de l'offre ne sont pas incluses dans le prospectus de base ou dans un supplément, elles sont publiées conformément à l'article 21, § § 2, 3 et 5 et déposées auprès de la FSMA, et ce dans les meilleurs délais, si possible avant le lancement de l'offre.

Le prospectus contient obligatoirement, soit, les critères et/ou conditions sur la base desquels le prix définitif de l'offre et le nombre définitif d'instruments de placement offerts seront déterminés, soit, le prix maximum de l'offre.

Art. 50

§ 1. La FSMA peut accepter que des informations soient incluses dans le prospectus par référence à un ou plusieurs documents publiés antérieurement ou simultanément et approuvés par l'autorité compétente de l'État membre d'origine ou par la FSMA dans le cadre du présent chapitre, ou déposés conformément à la Directive 2003/71/CE, et en particulier en vertu de son article 10, ou des titres IV et V de la Directive 2001/34/CE. Ces informations sont les plus récentes dont l'émetteur dispose.

Le résumé ne peut inclure des informations par référence.

§ 2. Quand des informations sont incluses par référence, un tableau des correspondances doit être fourni dans le prospectus, afin de permettre aux investisseurs de retrouver facilement des informations déterminées.

Art. 53

§ 1. Tout fait nouveau significatif ou toute erreur ou inexactitude substantielle concernant les informations

§ 2. Si les conditions définitives de l'offre ne sont pas incluses dans le prospectus de base ou dans un supplément, elles sont publiées conformément à l'article 21, § § 2, 3 et 5 et déposées auprès de la FSMA, et ce lors de chaque offre publique, dans les meilleurs délais, si possible avant le lancement de l'offre publique ou l'admission à la négociation.

Afin de satisfaire à l'obligation de fournir les informations clés visées à l'article 44, § 2, alinéa 2, le résumé du prospectus de base est complété lors de l'établissement des conditions définitives de l'offre. Le résumé ainsi complété ne doit pas être soumis à une nouvelle approbation.

Les conditions définitives de l'offre ne peuvent contenir que des informations concernant les instruments de placement et ne peuvent servir de supplément au prospectus de base. Le prospectus contient obligatoirement, soit, les critères ou conditions sur la base desquels le prix définitif de l'offre et le nombre définitif d'instruments de placement offerts seront déterminés, soit, le prix maximum de l'offre.

Art. 50

§ 1. Des informations peuvent être incluses dans le prospectus par référence à un ou plusieurs documents publiés antérieurement ou simultanément et approuvés par l'autorité compétente de l'État membre d'origine ou par la FSMA dans le cadre du présent chapitre, ou déposés conformément à la Directive 2003/71/CE ou à la Directive 2004/109/CE. Ces informations sont les plus récentes dont l'émetteur dispose.

Le résumé ne peut inclure des informations par référence.

§ 2. Quand des informations sont incluses par référence, un tableau des correspondances doit être fourni dans le prospectus, afin de permettre aux investisseurs de retrouver facilement des informations déterminées.

Art. 53

§ 1. Tout fait nouveau significatif ou toute erreur ou inexactitude substantielle concernant les informations

§ 2. Indien de definitieve voorwaarden van de aanbidding niet in het basisprospectus of in een aanvulling hierop worden vermeld, worden zij zo spoedig mogelijk en, indien mogelijk, zelfs vóór de aanvang van de verichting, gepubliceerd conform artikel 21, § § 2, 3 en 5 en bij de FSMA gedeponeerd.

Het prospectus moet hetzij de criteria en/of voorwaarden waarvan zal worden uitgegaan bij de vaststelling van de definitieve prijs waartegen de beleggingsinstrumenten zullen worden aangeboden en van het totale aantal beleggingsinstrumenten dat aan het publiek zal worden aangeboden, hetzij de maximumprijs van de aanbidding vermelden.

Art. 50

§ 1. De FSMA kan ermee instemmen dat in het prospectus informatie wordt opgenomen door middel van verwijzing naar één of meer eerder of gelijktijdig gepubliceerde documenten die zijn goedgekeurd door de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst dan wel door de FSMA in het kader van dit hoofdstuk, of zijn gedeponeerd overeenkomstig Richtlijn 2003/71/EG, en met name artikel 10, of overeenkomstig Titels IV en V van Richtlijn 2001/34/EG. De betrokken informatie is de recentste waarover de uitgevende instelling beschikt.

In de samenvatting mag geen informatie worden opgenomen door middel van verwijzing.

§ 2. Bij de opneming van informatie door middel van verwijzing wordt in het prospectus een lijst met de gebruikte verwijzingen verstrekt, zodat beleggers specifieke gegevens gemakkelijk kunnen terugvinden.

Art. 53

§ 1. Elke met de informatie in het prospectus verband houdende belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële

§ 2. Indien de definitieve voorwaarden van de aanbidding niet in het basisprospectus of in een aanvulling hierop worden vermeld, worden zij voor elke openbare aanbidding zo spoedig mogelijk en zo mogelijk voordat de openbare aanbidding of de toelating tot de handel aanvangt, gepubliceerd conform artikel 21, § § 2, 3 en 5 en gedeponeerd bij de FSMA.

Teneinde te voldoen aan de verplichting om de kerngegevens te verstrekken als bedoeld in artikel 44, § 2, tweede lid, wordt de samenvatting van het basisprospectus aangevuld wanneer de definitieve voorwaarden van het bod worden vastgesteld. De aldus vervulde samenvatting hoeft niet opnieuw ter goedkeuring te worden voorgelegd.

De definitieve voorwaarden van de aanbidding bevatten uitsluitend gegevens die betrekking hebben op de beleggingsinstrumenten en worden niet gebruikt om het basisprospectus aan te vullen. Het prospectus vermeldt hetzij de criteria of voorwaarden waarvan zal worden uitgegaan bij de vaststelling van de definitieve prijs waartegen de beleggingsinstrumenten zullen worden aangeboden en van het totale aantal beleggingsinstrumenten dat aan het publiek zal worden aangeboden, hetzij de maximumprijs van de aanbidding vermelden.

Art. 50

§ 1. In het prospectus mag informatie worden opgenomen door middel van verwijzing naar een of meer eerder of gelijktijdig gepubliceerde documenten die zijn goedgekeurd door de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst dan wel door de FSMA in het kader van dit hoofdstuk, of zijn gedeponeerd overeenkomstig Richtlijn 2003/71/EG of Richtlijn 2004/109/EG. De betrokken informatie is de recentste waarover de uitgevende instelling beschikt.

In de samenvatting mag geen informatie worden opgenomen door middel van verwijzing.

§ 2. Bij de opneming van informatie door middel van verwijzing wordt in het prospectus een lijst met de gebruikte verwijzingen verstrekt, zodat beleggers specifieke gegevens gemakkelijk kunnen terugvinden.

Art. 53

§ 1. Elke met de informatie in het prospectus verband houdende belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële

contenues dans le prospectus, qui est de nature à influencer l'évaluation des instruments de placement et survient ou est constaté entre l'approbation du prospectus et la clôture définitive de l'offre publique ou, le cas échéant, le début de la négociation sur le marché concerné, est mentionné dans un supplément au prospectus.

§ 2. Le supplément est approuvé, dans un délai maximal de sept jours ouvrables, de la même manière et publié au moins selon les mêmes modalités que le prospectus initial. Le résumé, et toute traduction éventuelle de celui-ci, donne également lieu à un supplément si cela s'avère nécessaire pour tenir compte des nouvelles informations figurant dans le supplément au prospectus.

§ 3. Les investisseurs qui ont déjà accepté d'acheter des instruments de placement ou d'y souscrire avant que le supplément ne soit publié ont le droit de révoquer leur acceptation, pendant au moins deux jours ouvrables après la publication du supplément. Cette possibilité de révocation doit être portée à la connaissance des investisseurs au moment de la publication du supplément. Cette possibilité de révocation n'est pas applicable dans le cas d'une offre continue d'instruments de placement.

Art. 54

§ 1. Un prospectus reste valide douze mois après sa publication, pour d'autres offres publiques ou d'autres admissions à la négociation visées au présent chapitre, pour autant qu'il soit actualisé par les éléments requis en vertu de l'article 53.

§ 2. Dans le cas d'un programme d'offre, un prospectus de base reste valide pendant 12 mois après sa publication, pour autant qu'il soit complété par des données actualisées sur l'émetteur et sur les instruments de placement devant être offerts au public ou proposés à la négociation, conformément à l'article 53.

§ 3. Un document d'enregistrement au sens de l'article 48, préalablement approuvé, reste valide pendant

contenues dans le prospectus, qui est de nature à influencer l'évaluation des instruments de placement et survient ou est constaté entre l'approbation du prospectus et la clôture définitive de l'offre publique ou, le cas échéant, le début de la négociation sur le marché concerné **s'il est postérieur à la clôture de l'offre**, est mentionné dans un supplément au prospectus.

§ 2. Le supplément est approuvé, dans un délai maximal de sept jours ouvrables, de la même manière [...] que le prospectus initial. Le résumé, et toute traduction éventuelle de celui-ci, donne également lieu à un supplément si cela s'avère nécessaire pour tenir compte des nouvelles informations figurant dans le supplément au prospectus.

§ 3. En cas d'offre publique d'instruments de placement, les investisseurs qui ont déjà accepté d'acheter les instruments de placement ou d'y souscrire avant que le supplément ne soit publié ont le droit de révoquer leur acceptation pendant deux jours ouvrables après la publication du supplément, à condition que le fait nouveau, l'erreur ou l'inexactitude visé au paragraphe 1 soit antérieur à la clôture définitive de l'offre publique et à la livraison des instruments de placement. Ce délai peut être prorogé par l'émetteur ou l'offreur. La date à laquelle le droit de révocation prend fin est indiquée dans le supplément.

Art. 54

§ 1. Un prospectus reste valide douze mois après son approbation pour des offres publiques ou admissions à la négociation visées au présent chapitre, pour autant qu'il soit actualisé par les éléments requis en vertu de l'article 53.

§ 2. Dans le cas d'un programme d'offre, un prospectus de base reste valide pendant 12 mois **après son approbation**, pour autant qu'il soit complété par des données actualisées sur l'émetteur et sur les instruments de placement devant être offerts au public ou proposés à la négociation, conformément à l'article 53.

§ 3. Un document d'enregistrement au sens de l'article 48, préalablement approuvé, reste valide pendant

vergissing of onjuistheid die van invloed kan zijn op de beoordeling van de beleggingsinstrumenten en zich voordoet of wordt geconstateerd tussen het tijdstip van goedkeuring van het prospectus en de definitieve afsluiting van de openbare aanbidding of, in voorkomend geval, het tijdstip waarop de verhandeling op een gereglementeerde markt aanvangt, wordt vermeld in een aanvulling op het prospectus.

§ 2. De aanvulling op het prospectus wordt binnen ten hoogste zeven werkdagen op dezelfde wijze goedgekeurd en ten minste conform dezelfde regelingen gepubliceerd als het oorspronkelijke prospectus. Ook de samenvatting en eventuele vertalingen daarvan worden zo nodig aangevuld, zodat rekening kan worden gehouden met nieuwe, in de aanvulling op het prospectus opgenomen informatie.

§ 3. Beleggers die hebben aanvaard om al vóór de publicatie van de aanvulling op het prospectus beleggingsinstrumenten te kopen of op beleggingsinstrumenten in te schrijven, hebben het recht om hun aanvaarding gedurende ten minste twee werkdagen na de publicatie van die aanvulling in te trekken. De beleggers moeten van de hun geboden mogelijkheid om hun aanvaarding in te trekken, in kennis worden gesteld op het ogenblik waarop de aanvulling op het prospectus wordt gepubliceerd. Deze mogelijkheid tot intrekking van de aanvaarding geldt niet in het geval van een doorlopende aanbidding van beleggingsinstrumenten.

Art. 54

§ 1. Een prospectus blijft na publicatie twaalf maanden geldig voor andere, in dit hoofdstuk bedoelde openbare aanbiddingen of toelatingen tot de verhandeling, op voorwaarde dat het wordt aangevuld met de krachtens artikel 53 vereiste gegevens.

§ 2. Bij een aanbiedingsprogramma blijft het basisprospectus na publicatie twaalf maanden geldig, op voorwaarde dat het wordt aangevuld met geactualiseerde gegevens over de uitgevende instelling en over de beleggingsinstrumenten die aan het publiek worden aangeboden of tot de verhandeling worden toegelaten, overeenkomstig artikel 53.

§ 3. Een eerder goedgekeurd registratiedocument in de zin van artikel 48, blijft na de goedkeuring ervan

vergissing of onjuistheid die van invloed kan zijn op de beoordeling van de beleggingsinstrumenten en zich voordoet of wordt geconstateerd tussen het tijdstip van goedkeuring van het prospectus en de definitieve afsluiting van de openbare aanbidding of, in voorkomend geval, het tijdstip waarop de verhandeling op een gereglementeerde markt aanvangt, **indien dit tijdstip na de afsluiting van het bod is gesitueerd**, wordt vermeld in een aanvulling op het prospectus.

§ 2. De aanvulling op het prospectus wordt binnen ten hoogste zeven werkdagen op dezelfde wijze goedgekeurd [...] als het oorspronkelijke prospectus. Ook de samenvatting en eventuele vertalingen daarvan worden zo nodig aangevuld, zodat rekening kan worden gehouden met nieuwe, in de aanvulling op het prospectus opgenomen informatie.

§ 3. In geval van een openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten hebben de beleggers die hebben aanvaard om al vóór de publicatie van de aanvulling op het prospectus beleggingsinstrumenten te kopen of erop in te schrijven, het recht om hun aanvaarding gedurende twee werkdagen na de publicatie van die aanvulling in te trekken, op voorwaarde dat de in § 1 bedoelde nieuwe ontwikkeling, vergissing of onjuistheid zich heeft voorgedaan vóór de definitieve afsluiting van de openbare aanbidding en vóór de levering van de beleggingsinstrumenten. Deze termijn kan worden verlengd door de uitgevende instelling of door de aanbieder. De uiterste datum voor het recht tot intrekking wordt vermeld in de aanvulling op het prospectus.

Art. 54

§ 1. Een prospectus blijft na goedkeuring twaalf maanden geldig voor in dit hoofdstuk bedoelde openbare aanbiddingen of toelatingen tot de verhandeling, op voorwaarde dat het wordt aangevuld met de krachtens artikel 53 vereiste gegevens.

§ 2. Bij een aanbiedingsprogramma blijft het basisprospectus **na goedkeuring** twaalf maanden geldig, op voorwaarde dat het wordt aangevuld met geactualiseerde gegevens over de uitgevende instelling en over de beleggingsinstrumenten die aan het publiek worden aangeboden of tot de verhandeling worden toegelaten, overeenkomstig artikel 53.

§ 3. Een eerder goedgekeurd registratiedocument in de zin van artikel 48, blijft na de goedkeuring ervan

douze mois après son approbation, pour autant qu'il soit actualisé conformément aux articles 48, § 3, ou 53.

Art. 55

Le présent titre s'applique à toute offre publique d'instruments de placement effectuée sur le territoire belge, à l'exclusion des offres publiques d'instruments de placement émis par des organismes de placement collectif

Art. 56

Seuls les personnes ou établissements suivants peuvent pratiquer l'intermédiation dans le cadre des offres publiques d'instruments de placement visées au présent titre:

a) la Banque centrale européenne, la Banque Nationale de Belgique et les autres banques centrales des États membres de l'Espace économique européen;

b) les établissements de crédit inscrits à la liste visée à l'article 13 de la loi du 22 mars 1993 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit, à l'exception des caisses d'épargne communales;

c) les succursales établies en Belgique d'établissements de crédit relevant du droit d'un autre État membre de l'Espace économique européen, enregistrées conformément à l'article 65 de la loi du 22 mars 1993;

d) les établissements de crédit non établis en Belgique qui relèvent du droit d'un autre État membre de l'Espace économique européen et exercent des activités en Belgique conformément à l'article 66 de la loi du 22 mars 1993;

e) les sociétés de bourse visées au livre II, titre II, de la loi du 6 avril 1995 relative au statut des entreprises d'investissement et à leur contrôle, aux intermédiaires et conseillers en placements;

f) les sociétés de gestion de portefeuilles et de conseil en investissement visées au livre II, titre II, de la loi du 6 avril 1995;

douze mois après son approbation, pour autant qu'il soit actualisé conformément aux articles 48, § 3, ou 53.

Art. 55

§ 1. Le présent titre s'applique à tout placement d'instruments de placement effectué sur le territoire belge.

§ 2. Par dérogation à l'alinéa 1er, le présent titre n'est pas applicable:

1° au placement d'instruments de placement émis par des organismes de placement collectif;

2° en cas d'offre ne revêtant pas un caractère public, visée à l'article 3, § 2 a), b) ou e)."

Art. 56

Seuls les personnes ou établissements suivants peuvent pratiquer l'intermédiation[...]:

a) la Banque centrale européenne, la Banque Nationale de Belgique et les autres banques centrales des États membres de l'Espace économique européen;

b) les établissements de crédit inscrits à la liste visée à l'article 13 de la loi du 22 mars 1993 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit, à l'exception des caisses d'épargne communales;

c) les succursales établies en Belgique d'établissements de crédit relevant du droit d'un autre État membre de l'Espace économique européen, enregistrées conformément à l'article 65 de la loi du 22 mars 1993;

d) les établissements de crédit non établis en Belgique qui relèvent du droit d'un autre État membre de l'Espace économique européen et exercent des activités en Belgique conformément à l'article 66 de la loi du 22 mars 1993;

e) les sociétés de bourse visées au livre II, titre II, de la loi du 6 avril 1995 relative au statut et au contrôle des entreprises d'investissement;

f) les sociétés de gestion de portefeuilles et de conseil en investissement visées au livre II, titre II, de la loi du 6 avril 1995;

twalf maanden geldig, op voorwaarde dat het wordt geactualiseerd overeenkomstig artikel 48, § 3, of artikel 53.

Art. 55

Deze titel is van toepassing op alle openbare aanbestedingen van beleggingsinstrumenten die plaatsvinden op het Belgische grondgebied, met uitzondering van de openbare aanbestedingen van beleggingsinstrumenten die worden uitgegeven door instellingen voor collectieve belegging.

Art. 56

Enkel de volgende personen of instellingen mogen bemiddelingswerkzaamheden verrichten in het kader van de in deze titel bedoelde openbare aanbestedingen van beleggingsinstrumenten:

a) de Europese Centrale Bank, de Nationale Bank van België en de andere centrale banken van de lidstaten van de Europese Economische Ruimte;

b) de kredietinstellingen die zijn ingeschreven op de lijst bedoeld in artikel 13 van de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen, met uitzondering van de gemeentespaarkassen;

c) de in België gevestigde bijkantoren van kredietinstellingen die ressorteren onder het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte en geregistreerd zijn overeenkomstig artikel 65 van de wet van 22 maart 1993;

d) de niet in België gevestigde kredietinstellingen die ressorteren onder het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte en in België werkzaam zijn overeenkomstig artikel 66 van de wet van 22 maart 1993;

e) de beursvennootschappen bedoeld in boek II, titel II, van de wet van 6 april 1995 inzake het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en beleggingsadviseurs;

f) de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies bedoeld in boek II, titel II, van de wet van 6 april 1995;

twalf maanden geldig, op voorwaarde dat het wordt geactualiseerd overeenkomstig artikel 48, § 3, of artikel 53.

Art. 55

§ 1. Deze titel is van toepassing op elke plaatsing van beleggingsinstrumenten op het Belgisch grondgebied.

§ 2. In afwijking van paragraaf 1 is deze titel niet van toepassing op:

1° de plaatsing van beleggingsinstrumenten uitgegeven door instellingen voor collectieve belegging;

2° de in artikel 3, § 2, a), b) of e), bedoelde aanbestedingen die geen openbaar karakter hebben.

Art. 56

Enkel de volgende personen of instellingen mogen bemiddelingswerkzaamheden verrichten [...]:

a) de Europese Centrale Bank, de Nationale Bank van België en de andere centrale banken van de lidstaten van de Europese Economische Ruimte;

b) de kredietinstellingen die zijn ingeschreven op de lijst bedoeld in artikel 13 van de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen, met uitzondering van de gemeentespaarkassen;

c) de in België gevestigde bijkantoren van kredietinstellingen die ressorteren onder het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte en geregistreerd zijn overeenkomstig artikel 65 van de wet van 22 maart 1993;

d) de niet in België gevestigde kredietinstellingen die ressorteren onder het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte en in België werkzaam zijn overeenkomstig artikel 66 van de wet van 22 maart 1993;

e) de beursvennootschappen bedoeld in boek II, titel II, van de wet van 6 april 1995 inzake het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen;

f) de vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies bedoeld in boek II, titel II, van de wet van 6 april 1995;

g) les entreprises d'investissement relevant du droit d'un autre État membre de l'Espace économique européen et opérant en Belgique en vertu du livre II, titre III, de la loi du 6 avril 1995;

h) les succursales établies en Belgique d'entreprises d'investissement relevant du droit de pays non membres de l'Espace économique européen et opérant en Belgique conformément au livre II, titre IV, de la loi du 6 avril 1995;

i) les entreprises d'investissement relevant du droit de pays non membres de l'Espace économique européen et opérant en Belgique par voie de prestation de services, pour autant que l'intermédiation soit conforme au statut auquel elles sont soumises en vertu des arrêtés pris en exécution du livre II, titre IV, de la loi du 6 avril 1995.

L'alinéa 1 ne porte pas préjudice à la possibilité pour l'offreur ou l'émetteur de recueillir lui-même les acceptations de son offre publique, ou de confier cette tâche à une entreprise qui lui est liée dans le cas où l'offre s'adresse aux membres du personnel de l'entreprise liée.

Art. 57

§ 1. Le présent titre s'applique:

1° aux offres publiques d'instruments de placement qui ont lieu sur le territoire belge et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur un marché réglementé belge;

2° aux offres publiques de valeurs mobilières et aux admissions à la négociation de valeurs mobilières sur des marchés réglementés lorsque ces offres ou admissions ont lieu dans un autre État membre de l'Espace économique européen et qu'elles ont fait l'objet d'un

g) les entreprises d'investissement relevant du droit d'un autre État membre de l'Espace économique européen et opérant en Belgique en vertu du livre II, titre III, de la loi du 6 avril 1995;

h) les succursales établies en Belgique d'entreprises d'investissement relevant du droit de pays non membres de l'Espace économique européen et opérant en Belgique conformément au livre II, titre IV, de la loi du 6 avril 1995;

i) les entreprises d'investissement relevant du droit de pays non membres de l'Espace économique européen et opérant en Belgique par voie de prestation de services, pour autant que l'intermédiation soit conforme au statut auquel elles sont soumises en vertu des arrêtés pris en exécution du livre II, titre IV, de la loi du 6 avril 1995.

L'alinéa 1 ne porte pas préjudice à la possibilité pour l'offreur ou l'émetteur:

a) de placer lui-même les instruments qu'il émet,

b) de confier cette tâche à des intermédiaires en services bancaires ou en services d'investissement inscrits à la liste visée à l'article 7, § 3 de la loi du 22 mars 2006 relative à l'intermédiation en services bancaires et en services d'investissement et à la distribution d'instruments financiers, dans le cas où l'émetteur ou l'offreur est une entreprise réglementée au sens de cette loi, ou

c) de confier cette tâche à une entreprise liée à l'émetteur ou à l'offreur dans le cas où l'offre s'adresse aux membres du personnel de l'entreprise liée.

Art. 57

§ 1. Le présent titre s'applique:

1° aux offres publiques d'instruments de placement qui ont lieu sur le territoire belge et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur un marché réglementé belge;

2° aux offres publiques de valeurs mobilières et aux admissions à la négociation de valeurs mobilières sur des marchés réglementés lorsque ces offres ou admissions ont lieu dans un autre État membre de l'Espace économique européen et qu'elles ont fait l'objet d'un

g) de beleggingsondernemingen die ressorteren onder het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte en in België werkzaam zijn overeenkomstig boek II, titel III, van de wet van 6 april 1995;

h) de in België gevestigde bijkantoren van beleggingsondernemingen die ressorteren onder het recht van landen die geen lid zijn van de Europese Economische Ruimte en in België werkzaam zijn overeenkomstig boek II, titel IV, van de wet van 6 april 1995;

i) de beleggingsondernemingen die ressorteren onder het recht van landen die geen lid zijn van de Europese Economische Ruimte en in België werkzaam zijn via dienstverrichtingen, voorzover hun bemiddelingswerkzaamheden in overeenstemming zijn met het statuut waaraan zij onderworpen zijn krachtens de besluiten genomen ter uitvoering van boek II, titel IV, van de wet van 6 april 1995.

Het eerste lid doet geen afbreuk aan de mogelijkheid die de uitgevende instelling of de aanbieder heeft om de aanvaarding van haar of zijn openbare aanbieding zelf in te zamelen, dan wel om een met hem of haar verbonden onderneming hiermee te gelasten ingeval de aanbieding is gericht tot de personeelsleden van die verbonden onderneming.

Art. 57

§ 1. Deze titel is van toepassing:

1° op de openbare aanbiedingen van beleggingsinstrumenten die plaatsvinden op het Belgische grondgebied en op de toelatingen van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt;

2° op de openbare aanbiedingen van effecten en op de toelatingen van effecten tot de verhandeling op gereglementeerde markten indien deze aanbiedingen of toelatingen in een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte plaatsvinden en er een prospectus

g) de beleggingsondernemingen die ressorteren onder het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte en in België werkzaam zijn overeenkomstig boek II, titel III, van de wet van 6 april 1995;

h) de in België gevestigde bijkantoren van beleggingsondernemingen die ressorteren onder het recht van landen die geen lid zijn van de Europese Economische Ruimte en in België werkzaam zijn overeenkomstig boek II, titel IV, van de wet van 6 april 1995;

i) de beleggingsondernemingen die ressorteren onder het recht van landen die geen lid zijn van de Europese Economische Ruimte en in België werkzaam zijn via dienstverrichtingen, voorzover hun bemiddelingswerkzaamheden in overeenstemming zijn met het statuut waaraan zij onderworpen zijn krachtens de besluiten genomen ter uitvoering van boek II, titel IV, van de wet van 6 april 1995.

Het eerste lid doet geen afbreuk aan de mogelijkheid voor de aanbieder of de uitgevende instelling:

a) om zelf de instrumenten te plaatsen die hij of zij uitgeeft,

b) om tussenpersonen in bank- of beleggingsdiensten die zijn ingeschreven op de lijst als bedoeld in artikel 7, § 3, van de wet van 22 maart 2006 betreffende de bemiddeling in bank- en beleggingsdiensten en de distributie van financiële instrumenten, hiermee te gelasten, ingeval de uitgevende instelling of de aanbieder een gereglementeerde onderneming in de zin van die wet is, of

c) om een met de uitgevende instelling of de aanbieder verbonden onderneming hiermee te gelasten, ingeval de aanbieding tot de personeelsleden van die verbonden onderneming gericht is.

Art. 57

§ 1. Deze titel is van toepassing:

1° op de openbare aanbiedingen van beleggingsinstrumenten die plaatsvinden op het Belgische grondgebied en op de toelatingen van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt;

2° op de openbare aanbiedingen van effecten en op de toelatingen van effecten tot de verhandeling op gereglementeerde markten indien deze aanbiedingen of toelatingen in een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte plaatsvinden en er een prospectus

prospectus approuvé par la FSMA conformément à la section 1 du chapitre II du titre IV.

§ 2. Par dérogation au § 1, 1°, l'article 60 ne s'applique pas aux offres publiques qui ont lieu sur le territoire belge et aux admissions à la négociation sur un marché réglementé belge ne nécessitant pas la publication d'un prospectus en vertu du chapitre Ier du titre IV.

Par dérogation au § 1, le présent titre, à l'exception de son article 59, ne s'applique pas aux offres publiques et aux admissions à la négociation d'instruments de placement émis par des organismes de placement collectif.

Art. 57/1

Le Roi peut, dans les conditions et compte tenu des adaptations qu'il détermine, déclarer le présent titre applicable aux offres d'instruments de placement qui sont effectuées sur le territoire belge et qui ne sont pas visées par l'article 57, ou à des catégories de ces instruments de placement.

Art. 60

§ 1. Les communications à caractère promotionnel et les autres documents et avis se rapportant à une offre publique ou une admission à la négociation visée au présent titre, qui sont diffusés à l'initiative de l'émetteur, l'offreur, la personne qui sollicite l'admission à la négociation ou les intermédiaires désignés par eux, ne peuvent être rendus publics qu'après avoir été approuvés par la FSMA, compte tenu des exigences prévues aux articles 58 et 59, ainsi que par les arrêtés pris en exécution de l'article 58.

§ 2. La FSMA se prononce dans les 5 jours ouvrables à dater de la réception des communications à caractère promotionnel, autres documents et avis visés au § 1.

prospectus approuvé par la FSMA conformément à la section 1 du chapitre II du titre IV.

§ 2. Par dérogation au § 1, 1°, l'article 60 ne s'applique pas aux offres publiques qui ont lieu sur le territoire belge et aux admissions à la négociation sur un marché réglementé belge ne nécessitant pas la publication d'un prospectus en vertu du chapitre Ier du titre IV.

[...]

Art. 57/1

Le Roi peut, dans les conditions et compte tenu des adaptations qu'il détermine, déclarer tout ou partie des dispositions du présent titre et des titres VII, XI et XIII, applicables à des offres d'instruments de placement qui sont effectuées sur le territoire belge et qui ne sont pas visées par l'article 57, en ce compris à des offres visées à l'article 16.

Art. 60

§ 1. Les communications à caractère promotionnel et les autres documents et avis se rapportant à une offre publique ou une admission à la négociation visée au présent titre, qui sont diffusés à l'initiative de l'émetteur, l'offreur, la personne qui sollicite l'admission à la négociation ou les intermédiaires désignés par eux, ne peuvent être rendus publics qu'après avoir été approuvés par la FSMA, compte tenu des exigences prévues aux articles 58 et 59, ainsi que par les arrêtés pris en exécution de l'article 58.

§ 2. La FSMA se prononce dans les 5 jours ouvrables à dater de la réception des communications à caractère promotionnel, autres documents et avis visés au § 1.

Si les communications à caractère promotionnel, autres documents et avis visés au paragraphe 1er comportent des informations dont la FSMA ne saurait vérifier la compatibilité avec les informations figurant dans le prospectus que si elle dispose de la version approuvée du prospectus, le délai de cinq jours ouvrables prévu au paragraphe 2 commence à courir à compter de l'approbation du prospectus par la FSMA conformément à l'article 32, 41 ou 52 ou

voor is opgesteld dat door de FSMA is goedgekeurd conform afdeling 1 van hoofdstuk II van titel IV.

§ 2. In afwijking van § 1, 1° is artikel 60 niet van toepassing op de openbare aanbiedingen die plaatsvinden op het Belgische grondgebied, noch op de toelatingen tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt waarvoor geen publicatie van een prospectus wordt vereist door hoofdstuk I van titel IV.

In afwijking van § 1 is deze titel, artikel 59 uitgezonderd, niet van toepassing op de openbare aanbiedingen en de toelatingen tot de verhandeling van beleggingsinstrumenten die worden uitgegeven door instellingen voor collectieve belegging.

Art. 57/1

De Koning kan, onder de voorwaarden en rekening houdend met de aanpassingen die Hij bepaalt, deze titel toepasselijk maken op aanbiedingen van beleggingsinstrumenten die plaatsvinden op het Belgische grondgebied en die niet door artikel 57 worden bedoeld, of op categorieën van deze beleggingsinstrumenten.

Art. 60

§ 1. De reclame en de andere documenten en berichten die betrekking hebben op een openbare aanbieding of een toelating tot de verhandeling als bedoeld in deze titel en die worden verspreid op initiatief van de uitgevende instelling, de aanbieder, de aanvrager van de toelating tot de verhandeling of de door hen aangestelde tussenpersonen, mogen pas openbaar worden gemaakt nadat zij door de FSMA zijn goedgekeurd, rekening houdend met de vereisten waarvan sprake in de artikelen 58 en 59, en de ter uitvoering van artikel 58 genomen besluiten.

§ 2. De FSMA spreekt zich uit binnen vijf werkdagen na ontvangst van de in § 1 bedoelde reclame, andere documenten en berichten.

voor is opgesteld dat door de FSMA is goedgekeurd conform afdeling 1 van hoofdstuk II van titel IV.

§ 2. In afwijking van § 1, 1° is artikel 60 niet van toepassing op de openbare aanbiedingen die plaatsvinden op het Belgische grondgebied, noch op de toelatingen tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt waarvoor geen publicatie van een prospectus wordt vereist door hoofdstuk I van titel IV.

[...]

Art. 57/1

De Koning kan, onder de voorwaarden en rekening houdend met de aanpassingen die Hij bepaalt, alle of een deel van de bepalingen van deze titel en van de titels VII, XI en XIII van toepassing verklaren op aanbiedingen van beleggingsinstrumenten die plaatsvinden op het Belgische grondgebied en niet onder artikel 57 vallen, waaronder aanbiedingen als bedoeld in artikel 16.

Art. 60

§ 1. De reclame en de andere documenten en berichten die betrekking hebben op een openbare aanbieding of een toelating tot de verhandeling als bedoeld in deze titel en die worden verspreid op initiatief van de uitgevende instelling, de aanbieder, de aanvrager van de toelating tot de verhandeling of de door hen aangestelde tussenpersonen, mogen pas openbaar worden gemaakt nadat zij door de FSMA zijn goedgekeurd, rekening houdend met de vereisten waarvan sprake in de artikelen 58 en 59, en de ter uitvoering van artikel 58 genomen besluiten.

§ 2. De FSMA spreekt zich uit binnen vijf werkdagen na ontvangst van de in § 1 bedoelde reclame, andere documenten en berichten.

Als de in § 1 bedoelde reclame en andere documenten en berichten informatie bevatten waarvan de FSMA enkel kan nagaan of die overeenstemt met de informatie die vervat is in het prospectus als zij over de goedgekeurde versie van het prospectus beschikt, begint de in § 2 vastgestelde termijn van vijf werkdagen te lopen, naargelang het geval, op het ogenblik dat de FSMA het prospectus goedkeurt conform artikel 32, 41 of 52, of op het ogenblik dat

§ 3. Une traduction des communications à caractère promotionnel et des autres documents et avis visés au § 1, en français, en néerlandais ou dans une langue usuelle dans la sphère financière internationale et acceptée par la FSMA doit, le cas échéant, être transmise à la FSMA aux fins d'examen en même temps que la version originale.

§ 4. Seuls l'offreur, l'émetteur, la personne qui sollicite l'admission à la négociation, selon le cas et/ou les intermédiaires désignés par eux peuvent introduire un recours conformément à l'article 121 de la loi du 2 août 2002, contre un refus de la FSMA d'approuver les communications à caractère promotionnel, autres documents et avis. La décision de les approuver n'est pas susceptible de recours.

§ 5. Aucune mention de l'intervention de la FSMA ou de toute autre autorité compétente d'un État membre de l'Espace économique européen ne peut être faite dans les communications à caractère promotionnel et dans les autres documents et avis visés au § 1, excepté la mention de l'approbation du prospectus.

Art. 61

§ 1. Lorsque le prospectus est soumis à l'approbation de la FSMA, il indique clairement qui est responsable de l'intégralité du prospectus et de ses éventuels suppléments. Les personnes responsables sont identifiées par leur nom et fonction, ou, dans le cas des personnes morales, par leur nom et siège statutaire.

Seuls l'émetteur et ses organes d'administration, de direction ou de surveillance, l'offreur, la personne qui sollicite l'admission à la négociation et le garant peuvent assumer la responsabilité de l'intégralité du prospectus et de ses éventuels suppléments.

Le prospectus reprend une déclaration des personnes responsables certifiant que, à leur connaissance, les données du prospectus sont conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée. Sans préjudice de l'alinéa 1, le prospectus peut indiquer les personnes responsables pour une partie du prospectus et ses éventuels suppléments.

à compter de la notification prévue à l'article 38, § 1er, 4°, selon le cas.

§ 3. Une traduction des communications à caractère promotionnel et des autres documents et avis visés au § 1, en français, en néerlandais ou dans une langue usuelle dans la sphère financière internationale et acceptée par la FSMA doit, le cas échéant, être transmise à la FSMA aux fins d'examen en même temps que la version originale.

§ 4. Seuls l'offreur, l'émetteur, la personne qui sollicite l'admission à la négociation, selon le cas et/ou les intermédiaires désignés par eux peuvent introduire un recours conformément à l'article 121 de la loi du 2 août 2002, contre un refus de la FSMA d'approuver les communications à caractère promotionnel, autres documents et avis. La décision de les approuver n'est pas susceptible de recours.

§ 5. Aucune mention de l'intervention de la FSMA ou de toute autre autorité compétente d'un État membre de l'Espace économique européen ne peut être faite dans les communications à caractère promotionnel et dans les autres documents et avis visés au § 1, excepté la mention de l'approbation du prospectus.

Art. 61

§ 1. Lorsque le prospectus est soumis à l'approbation de la FSMA, il indique clairement qui est responsable de l'intégralité du prospectus et de ses éventuels suppléments. Les personnes responsables sont identifiées par leur nom et fonction, ou, dans le cas des personnes morales, par leur nom et siège statutaire.

Seuls l'émetteur et ses organes d'administration, de direction ou de surveillance, l'offreur, la personne qui sollicite l'admission à la négociation et le garant peuvent assumer la responsabilité de l'intégralité du prospectus et de ses éventuels suppléments.

Le prospectus reprend une déclaration des personnes responsables certifiant que, à leur connaissance, les données du prospectus sont conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée. Sans préjudice de l'alinéa 1, le prospectus peut indiquer les personnes responsables pour une partie du prospectus et ses éventuels suppléments.

§ 3. In voorkomend geval, moet, samen met de originele versie, een vertaling in het Nederlands, in het Frans of in een taal die gangbaar is in internationale financiële kringen en die door de FSMA wordt aanvaard, van de in § 1 bedoelde reclame en andere documenten en berichten aan de FSMA worden overgelegd voor onderzoeksdoeleinden.

§ 4. Enkel de aanbieder, de uitgevende instelling, de aanvrager van de toelating tot de verhandeling, naar gelang het geval, en/of de door hen aangestelde tussenpersonen mogen, conform artikel 121 van de wet van 2 augustus 2002, beroep instellen tegen een weigering van de FSMA om de reclame en de andere documenten en berichten goed te keuren. Tegen de beslissing om de reclame en de andere documenten en berichten goed te keuren, kan geen beroep worden ingesteld.

§ 5. In de reclame en in de andere documenten en berichten bedoeld in § 1 mag geen gewag worden gemaakt van het optreden van de FSMA of van enige andere bevoegde autoriteit van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, met uitzondering van de vermelding dat het prospectus is goedgekeurd.

Art. 61

§ 1. Wanneer het prospectus ter goedkeuring wordt voorgelegd aan de FSMA, wordt er duidelijk in vermeld wie verantwoordelijk is voor het integrale prospectus en de eventuele aanvullingen hierop. De verantwoordelijke personen worden geïdentificeerd aan de hand van hun naam en functie of, indien het rechtspersonen zijn, aan de hand van hun naam en statutaire zetel.

De verantwoordelijkheid voor het integrale prospectus en de eventuele aanvullingen hierop kan uitsluitend worden gedragen door de uitgevende instelling en haar leidinggevende, toezichthoudende of bestuursorganen, de aanbieder, de aanvrager van de toelating tot de verhandeling en de garant.

In het prospectus wordt een verklaring opgenomen van de verantwoordelijke personen waaruit blijkt dat, voorzover hen bekend, de gegevens in het prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het prospectus zou wijzigen. Onverminderd het eerste lid kunnen in het prospectus de personen worden vermeld die verantwoordelijk zijn voor een deel van het prospectus en de eventuele aanvullingen hierop.

de kennisgeving is verricht als bedoeld in artikel 38, § 1, 4°.

§ 3. In voorkomend geval, moet, samen met de originele versie, een vertaling in het Nederlands, in het Frans of in een taal die gangbaar is in internationale financiële kringen en die door de FSMA wordt aanvaard, van de in § 1 bedoelde reclame en andere documenten en berichten aan de FSMA worden overgelegd voor onderzoeksdoeleinden.

§ 4. Enkel de aanbieder, de uitgevende instelling, de aanvrager van de toelating tot de verhandeling, naar gelang het geval, en/of de door hen aangestelde tussenpersonen mogen, conform artikel 121 van de wet van 2 augustus 2002, beroep instellen tegen een weigering van de FSMA om de reclame en de andere documenten en berichten goed te keuren. Tegen de beslissing om de reclame en de andere documenten en berichten goed te keuren, kan geen beroep worden ingesteld.

§ 5. In de reclame en in de andere documenten en berichten bedoeld in § 1 mag geen gewag worden gemaakt van het optreden van de FSMA of van enige andere bevoegde autoriteit van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, met uitzondering van de vermelding dat het prospectus is goedgekeurd.

Art. 61

§ 1. Wanneer het prospectus ter goedkeuring wordt voorgelegd aan de FSMA, wordt er duidelijk in vermeld wie verantwoordelijk is voor het integrale prospectus en de eventuele aanvullingen hierop. De verantwoordelijke personen worden geïdentificeerd aan de hand van hun naam en functie of, indien het rechtspersonen zijn, aan de hand van hun naam en statutaire zetel.

De verantwoordelijkheid voor het integrale prospectus en de eventuele aanvullingen hierop kan uitsluitend worden gedragen door de uitgevende instelling en haar leidinggevende, toezichthoudende of bestuursorganen, de aanbieder, de aanvrager van de toelating tot de verhandeling en de garant.

In het prospectus wordt een verklaring opgenomen van de verantwoordelijke personen waaruit blijkt dat, voorzover hen bekend, de gegevens in het prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het prospectus zou wijzigen. Onverminderd het eerste lid kunnen in het prospectus de personen worden vermeld die verantwoordelijk zijn voor een deel van het prospectus en de eventuele aanvullingen hierop.

§ 2. Nonobstant toute stipulation contraire défavorable à l'investisseur, les personnes désignées conformément au § 1, alinéa 1, sont tenues solidairement envers les intéressés, de la réparation du préjudice causé par le caractère trompeur ou inexact des informations contenues dans le prospectus et ses éventuels suppléments ou par l'absence dans le prospectus et ses éventuels suppléments des informations prescrites par la présente loi, par le Règlement n° 809/2004 ou par les arrêtés pris en exécution de la présente loi.

Le préjudice subi par l'investisseur est présumé résulter, sauf preuve contraire, de l'absence ou du caractère trompeur ou inexact des informations dans le prospectus et ses éventuels suppléments, lorsque cette absence ou ce caractère trompeur ou inexact était susceptible de créer un sentiment positif dans le marché ou d'influencer positivement le prix d'acquisition des instruments de placement.

§ 3. Aucune responsabilité ne peut être attribuée à quiconque sur la base du seul résumé du prospectus, ou de sa traduction, sauf s'il contient des informations qui ont un caractère trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du prospectus.

§ 4. Nonobstant toute stipulation contraire défavorable à l'investisseur, l'émetteur, l'offreur ou la personne qui sollicite l'admission à la négociation et les intermédiaires désignés par ceux-ci sont tenus de la réparation du préjudice causé par toute communication à caractère promotionnel ou autre document ou avis se rapportant à l'opération, publié à leur initiative, qui contient des informations trompeuses, inexacts ou contradictoires par rapport au prospectus ou par la non-conformité de ces communications, autres documents ou avis avec les dispositions de l'article 58 ou prises en vertu de cet article.

Le préjudice subi par l'investisseur est présumé résulter, sauf preuve contraire, du caractère trompeur, inexact ou contradictoire par rapport au prospectus d'informations contenues dans toute communication à caractère promotionnel ou autre document ou avis se rapportant à l'opération, ou de la non-conformité de ces informations avec les dispositions de l'article 58 ou prises en vertu de cet article, lorsque ce caractère trom-

§ 2. Nonobstant toute stipulation contraire défavorable à l'investisseur, les personnes désignées conformément au § 1, alinéa 1, sont tenues solidairement envers les intéressés, de la réparation du préjudice causé par le caractère trompeur ou inexact des informations contenues dans le prospectus et ses éventuels suppléments ou par l'absence dans le prospectus et ses éventuels suppléments des informations prescrites par la présente loi, par le Règlement n° 809/2004, **par les autres actes délégués adoptés par la Commission européenne en exécution de la Directive 2003/71/CE** ou par les arrêtés pris en exécution de la présente loi.

Le préjudice subi par l'investisseur est présumé résulter, sauf preuve contraire, de l'absence ou du caractère trompeur ou inexact des informations dans le prospectus et ses éventuels suppléments, lorsque cette absence ou ce caractère trompeur ou inexact était susceptible de créer un sentiment positif dans le marché ou d'influencer positivement le prix d'acquisition des instruments de placement.

§ 3. Aucune responsabilité ne peut être attribuée à quiconque sur la base du seul résumé du prospectus, ou de sa traduction, sauf s'il contient des informations qui ont un caractère trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du prospectus, **ou s'il ne fournit pas, lu en combinaison avec les autres parties du prospectus, les informations essentielles permettant d'aider les investisseurs lorsqu'ils envisagent d'investir dans les instruments de placement concernés.**

§ 4. Nonobstant toute stipulation contraire défavorable à l'investisseur, l'émetteur, l'offreur ou la personne qui sollicite l'admission à la négociation et les intermédiaires désignés par ceux-ci sont tenus de la réparation du préjudice causé par toute communication à caractère promotionnel ou autre document ou avis se rapportant à l'opération, publié à leur initiative, qui contient des informations trompeuses, inexacts ou contradictoires par rapport au prospectus ou par la non-conformité de ces communications, autres documents ou avis avec les dispositions de l'article 58 ou prises en vertu de cet article.

Le préjudice subi par l'investisseur est présumé résulter, sauf preuve contraire, du caractère trompeur, inexact ou contradictoire par rapport au prospectus d'informations contenues dans toute communication à caractère promotionnel ou autre document ou avis se rapportant à l'opération, ou de la non-conformité de ces informations avec les dispositions de l'article 58 ou prises en vertu de cet article, lorsque ce caractère trom-

§ 2. Niettegenstaande elk andersluidend beding in het nadeel van de belegger, zijn de overeenkomstig § 1, eerste lid aangewezen personen tegenover de belanghebbenden hoofdelijk verplicht tot herstel van het nadeel veroorzaakt door de misleidende of onjuiste aard van de informatie in het prospectus en de eventuele aanvullingen hierop of door het ontbreken in het prospectus en de eventuele aanvullingen hierop van de informatie voorgeschreven door deze wet, door Verordening nr. 809/2004 of door de met toepassing van deze wet genomen besluiten.

Het nadeel dat de belegger wordt berokkend, wordt, behoudens tegenbewijs, geacht het gevolg te zijn van het ontbreken van of het misleidende of onjuiste karakter van de informatie in het prospectus en de eventuele aanvullingen hierop, indien het ontbreken van deze informatie of het misleidende of onjuiste karakter ervan, van die aard is dat een positief klimaat op de markt kon worden gecreëerd of de aankoopprijs van de beleggingsinstrumenten positief kon worden beïnvloed.

§ 3. Een persoon kan niet alleen op basis van de samenvatting van het prospectus of de vertaling hiervan aansprakelijk worden gesteld, tenzij die misleidende, onjuiste of inconsistente informatie bevat ten aanzien van de andere delen van het prospectus.

§ 4. Niettegenstaande elk andersluidend beding in het nadeel van de belegger, zijn de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling, alsook de door hen aangestelde tussenpersonen, verplicht tot herstel van het nadeel veroorzaakt door de misleidende, onjuiste of inconsistente informatie ten aanzien van het prospectus, vervat in de reclame, documenten of berichten met betrekking tot de verrichting die op hun initiatief zijn gepubliceerd, dan wel door de strijdigheid van deze reclame, documenten of berichten met de bepalingen van artikel 58 of genomen krachtens dit artikel.

Het nadeel dat de belegger wordt berokkend, wordt, behoudens tegenbewijs, geacht het gevolg te zijn van het misleidende, onjuiste of inconsistente karakter, ten aanzien van het prospectus, van de informatie in de reclame of in andere documenten of berichten met betrekking tot de verrichting, dan wel van de strijdigheid van die informatie met de bepalingen van artikel 58 of genomen krachtens dit artikel, indien het misleidende, onjuiste of

§ 2. Niettegenstaande elk andersluidend beding in het nadeel van de belegger, zijn de overeenkomstig § 1, eerste lid aangewezen personen tegenover de belanghebbenden hoofdelijk verplicht tot herstel van het nadeel veroorzaakt door de misleidende of onjuiste aard van de informatie in het prospectus en de eventuele aanvullingen hierop of door het ontbreken in het prospectus en de eventuele aanvullingen hierop van de informatie voorgeschreven door deze wet, door Verordening nr. 809/2004, **door de andere gedelegeerde handelingen vastgesteld door de Europese Commissie ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG**, of door de met toepassing van deze wet genomen besluiten.

Het nadeel dat de belegger wordt berokkend, wordt, behoudens tegenbewijs, geacht het gevolg te zijn van het ontbreken van of het misleidende of onjuiste karakter van de informatie in het prospectus en de eventuele aanvullingen hierop, indien het ontbreken van deze informatie of het misleidende of onjuiste karakter ervan, van die aard is dat een positief klimaat op de markt kon worden gecreëerd of de aankoopprijs van de beleggingsinstrumenten positief kon worden beïnvloed.

§ 3. Een persoon kan niet alleen op basis van de samenvatting van het prospectus of de vertaling hiervan aansprakelijk worden gesteld, tenzij die misleidende, onjuiste of inconsistente informatie bevat ten aanzien van de andere delen van het prospectus, **of tenzij die, in combinatie met de andere delen van het prospectus, niet de kerngegevens verstrekt om de beleggers te helpen wanneer zij overwegen in die effecten te beleggen.**

§ 4. Niettegenstaande elk andersluidend beding in het nadeel van de belegger, zijn de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling, alsook de door hen aangestelde tussenpersonen, verplicht tot herstel van het nadeel veroorzaakt door de misleidende, onjuiste of inconsistente informatie ten aanzien van het prospectus, vervat in de reclame, documenten of berichten met betrekking tot de verrichting die op hun initiatief zijn gepubliceerd, dan wel door de strijdigheid van deze reclame, documenten of berichten met de bepalingen van artikel 58 of genomen krachtens dit artikel.

Het nadeel dat de belegger wordt berokkend, wordt, behoudens tegenbewijs, geacht het gevolg te zijn van het misleidende, onjuiste of inconsistente karakter, ten aanzien van het prospectus, van de informatie in de reclame of in andere documenten of berichten met betrekking tot de verrichting, dan wel van de strijdigheid van die informatie met de bepalingen van artikel 58 of genomen krachtens dit artikel, indien het misleidende, onjuiste of

peur, inexact ou contradictoire ou cette non-conformité était susceptible de créer un sentiment positif dans le marché ou d'influencer positivement le prix d'acquisition des instruments de placement.

Art. 64

Est interdite toute communication effectuée sur le territoire belge, à l'attention de plus de 100 personnes physiques ou morales, autres que des investisseurs qualifiés, tendant à offrir des renseignements ou des conseils ou à susciter des demandes de renseignements ou de conseils relatifs à des instruments de placement créés ou non encore créés qui font ou feront l'objet d'une offre en vente ou en souscription, lorsque cette communication émane de celui qui est en mesure d'émettre ou de céder les instruments de placement concernés ou est effectuée pour son compte, sauf si:

— l'offre tombe dans l'une des catégories visées à l'article 3, § 2, c), d) ou e), ou

— les instruments de placement peuvent faire l'objet d'une offre publique sur le territoire belge sans que la publication d'un prospectus soit requise en vertu du chapitre I du titre IV, ou

— l'autorité compétente pour l'approbation du prospectus d'offre publique a préalablement été saisie d'une demande d'approbation ou de dispense de prospectus et ne s'est pas encore prononcée sur ladite approbation ou demande de dispense et, lorsque l'offre publique porte sur des instruments de placement émis par un organisme de placement collectif, la FSMA a préalablement été saisie d'une demande d'inscription conformément à l'article 28, de la loi du 20 juillet 2004 ou de l'article 127 de cette loi, selon le cas, ou

— un prospectus d'offre publique a été dûment approuvé par la FSMA ou par l'autorité compétente d'un autre État membre de l'Espace économique européen et les conditions prévues à l'article 38 sont remplies et, lorsque l'offre publique porte sur des instruments de placement émis par un organisme de placement collectif, l'organisme en question et, le cas échéant, le compartiment concerné sont inscrits à la liste visée à l'article 31 de la loi du 20 juillet 2004 ou à l'article 129 de cette loi, selon le cas.

peur, inexact ou contradictoire ou cette non-conformité était susceptible de créer un sentiment positif dans le marché ou d'influencer positivement le prix d'acquisition des instruments de placement.

Art. 64

Est interdite toute communication effectuée sur le territoire belge, à l'attention de plus de **150 personnes physiques ou morales**, autres que des investisseurs qualifiés, tendant à offrir des renseignements ou des conseils ou à susciter des demandes de renseignements ou de conseils relatifs à des instruments de placement créés ou non encore créés qui font ou feront l'objet d'une offre en vente ou en souscription, lorsque cette communication émane de celui qui est en mesure d'émettre ou de céder les instruments de placement concernés ou est effectuée pour son compte, sauf si:

— l'offre tombe dans l'une des catégories visées à l'article 3, § 2, c), d) ou e), ou

— les instruments de placement peuvent faire l'objet d'une offre publique sur le territoire belge sans que la publication d'un prospectus soit requise en vertu du chapitre I du titre IV, ou

— l'autorité compétente pour l'approbation du prospectus d'offre publique a préalablement été saisie d'une demande d'approbation ou de dispense de prospectus et ne s'est pas encore prononcée sur ladite approbation ou demande de dispense et, lorsque l'offre publique porte sur des instruments de placement émis par un organisme de placement collectif, **la FSMA a soit été préalablement saisie d'une demande d'inscription conformément à l'article 30 ou à l'article 162 de la loi du 3 août 2012, soit reçu la notification visée à l'article 93, paragraphe 3 de la Directive 2009/65/CE**, ou

— un prospectus d'offre publique a été dûment approuvé par la FSMA ou par l'autorité compétente d'un autre État membre de l'Espace économique européen et les conditions prévues à l'article 38 sont remplies et, lorsque l'offre publique porte sur des instruments de placement émis par un organisme de placement collectif, l'organisme en question et, le cas échéant, le compartiment concerné sont inscrits à **la liste visée à l'article 33 de la loi du 3 août 2012 ou à l'article 149 de cette loi, selon le cas.**

inconsistente karakter dan wel de strijdigheid van deze informatie van die aard is dat een positief klimaat op de markt kon worden gecreëerd of de aankoopprijs van de beleggingsinstrumenten positief kon worden beïnvloed.

Art. 64

Het is verboden om op het Belgische grondgebied een mededeling te verrichten die gericht is aan meer dan 100 natuurlijke of rechtspersonen die geen gekwalificeerde beleggers zijn, met de bedoeling informatie of raad te verstrekken of de vraag hiernaar uit te lokken in verband met al dan niet reeds uitgegeven beleggingsinstrumenten die het voorwerp uitmaken of zullen uitmaken van een aanbieding tot verkoop of inschrijving, wanneer deze mededeling wordt verricht door de persoon die in staat is om de betrokken beleggingsinstrumenten uit te geven of over te dragen, of door een persoon die voor rekening van laatstgenoemde persoon handelt, tenzij:

— de aanbieding tot een van de in artikel 3, § 2, c), d), of e), bedoelde categorieën behoort, of

— de beleggingsinstrumenten het voorwerp kunnen uitmaken van een openbare aanbieding op het Belgische grondgebied zonder dat hiervoor de publicatie van een prospectus is vereist ingevolge hoofdstuk I van titel IV, of

— bij de autoriteit die bevoegd is om het prospectus bij een openbare aanbieding goed te keuren, een voorafgaand verzoek is ingediend tot goedkeuring van het prospectus of tot vrijstelling van de prospectusplicht en deze autoriteit zich hier nog niet over heeft uitgesproken en, wanneer de openbare aanbieding betrekking heeft op beleggingsinstrumenten die worden uitgegeven door een instelling voor collectieve belegging, een voorafgaande aanvraag tot inschrijving overeenkomstig artikel 28 van de wet van 20 juli 2004 of, naargelang het geval, artikel 127 van deze zelfde wet bij de FSMA is ingediend, of

— het prospectus voor een openbare aanbieding op geldige wijze is goedgekeurd door de FSMA of door de bevoegde autoriteit van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte en aan de voorwaarden van artikel 38 is voldaan en, wanneer het openbaar aanbod betrekking heeft op beleggingsinstrumenten die worden uitgegeven door een instelling voor collectieve belegging, de betrokken instelling en, in voorkomend geval, het betrokken compartiment ingeschreven zijn op de lijst bedoeld in artikel 31 van de wet van 20 juli 2004 of, naargelang het geval, artikel 129 van deze zelfde wet.

inconsistente karakter dan wel de strijdigheid van deze informatie van die aard is dat een positief klimaat op de markt kon worden gecreëerd of de aankoopprijs van de beleggingsinstrumenten positief kon worden beïnvloed.

Art. 64

Het is verboden om op het Belgische grondgebied een mededeling te verrichten die gericht is aan meer dan **150 natuurlijke of rechtspersonen** die geen gekwalificeerde beleggers zijn, met de bedoeling informatie of raad te verstrekken of de vraag hiernaar uit te lokken in verband met al dan niet reeds uitgegeven beleggingsinstrumenten die het voorwerp uitmaken of zullen uitmaken van een aanbieding tot verkoop of inschrijving, wanneer deze mededeling wordt verricht door de persoon die in staat is om de betrokken beleggingsinstrumenten uit te geven of over te dragen, of door een persoon die voor rekening van laatstgenoemde persoon handelt, tenzij:

— de aanbieding tot een van de in artikel 3, § 2, c), d), of e), bedoelde categorieën behoort, of

— de beleggingsinstrumenten het voorwerp kunnen uitmaken van een openbare aanbieding op het Belgische grondgebied zonder dat hiervoor de publicatie van een prospectus is vereist ingevolge hoofdstuk I van titel IV, of

— bij de autoriteit die bevoegd is om het prospectus bij een openbare aanbieding goed te keuren, een voorafgaand verzoek is ingediend tot goedkeuring van het prospectus of tot vrijstelling van de prospectusplicht en deze autoriteit zich hier nog niet over heeft uitgesproken en, wanneer de openbare aanbieding betrekking heeft op beleggingsinstrumenten die worden uitgegeven door een instelling voor collectieve belegging, **ofwel een voorafgaande aanvraag tot inschrijving overeenkomstig artikel 30 of artikel 162 van de wet van 3 augustus 2012, bij de FSMA is ingediend, ofwel de kennisgeving bedoeld in artikel 93, lid 3, van Richtlijn 2009/65/EG aan de FSMA is overgelegd, of**

— het prospectus voor een openbare aanbieding op geldige wijze is goedgekeurd door de FSMA of door de bevoegde autoriteit van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte en aan de voorwaarden van artikel 38 is voldaan en, wanneer het openbaar aanbod betrekking heeft op beleggingsinstrumenten die worden uitgegeven door een instelling voor collectieve belegging, de betrokken instelling en, in voorkomend geval, het betrokken compartiment ingeschreven zijn **op de lijst bedoeld in artikel 33 van de wet van 3 augustus 2012 of, naargelang het geval, artikel 149 van deze zelfde wet.**

Est présumée agir pour le compte de la personne qui est en mesure d'émettre ou de céder les instruments de placement, toute personne qui perçoit directement ou indirectement une rémunération ou un avantage de cette personne à l'occasion de cette opération.

Est présumée agir pour le compte de la personne qui est en mesure d'émettre ou de céder les instruments de placement, toute personne qui perçoit directement ou indirectement une rémunération ou un avantage de cette personne à l'occasion de cette opération.

TITEL X

[...]

Information annuelle

[...]

CHAPITRE I

[...]

Champ d'application

[...]

Art. 65

[...]

§ 1. Le présent titre s'applique:

[...]

— aux émetteurs ayant leur siège statutaire en Belgique et aux émetteurs ayant leur siège statutaire dans un pays non membre de l'Espace économique européen dont la Belgique est l'État membre d'origine, dont des valeurs mobilières de type A sont admises à la négociation sur un marché réglementé, et

[...]

— aux émetteurs dont des valeurs mobilières de type B sont admises à la négociation sur un marché réglementé et qui ont fait approuver un prospectus par la FSMA en application du titre IV.

[...]

§ 2. Par dérogation au § 1, le présent titre ne s'applique pas aux émetteurs dont seuls des titres autres que de capital d'une valeur nominale unitaire d'au moins 50 000 euros sont admis à la négociation sur un marché réglementé ou qui ont uniquement fait approuver par la FSMA un ou plusieurs prospectus d'admission de titres autres que de capital d'une valeur nominale unitaire d'au moins 50 000 euros.

[...]

CHAPITRE II

[...]

Obligation d'information

[...]

Art. 66

[...]

§ 1. Les émetteurs visés par le présent titre fournissent, au moins une fois par an, un document qui contient ou mentionne toutes les informations qu'ils ont publiées ou rendues publiques au cours des douze derniers mois dans un ou plusieurs États membres

[...]

Met de persoon die geacht wordt te handelen voor rekening van de persoon die in staat is om de beleggingsinstrumenten uit te geven of over te dragen, wordt elke persoon bedoeld die voor deze verrichting rechtstreeks of onrechtstreeks een vergoeding of een voordeel ontvangt van deze persoon.

Met de persoon die geacht wordt te handelen voor rekening van de persoon die in staat is om de beleggingsinstrumenten uit te geven of over te dragen, wordt elke persoon bedoeld die voor deze verrichting rechtstreeks of onrechtstreeks een vergoeding of een voordeel ontvangt van deze persoon.

TITEL X

[...]

Jaarlijkse informatie

[...]

HOOFDSTUK I

²[...]

Toepassingsgebied

[...]

Art. 65

[...]

§ 1. Deze titel is van toepassing:

[...]

— op de uitgevende instellingen met statutaire zetel in België en de uitgevende instellingen die hun statutaire zetel hebben in een land dat geen lid is van de Europese Economische Ruimte en waarvan België de lidstaat van herkomst is, waarvan effecten van het type A zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, en

[...]

— op de uitgevende instellingen waarvan effecten van het type B zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en die met toepassing van titel IV een prospectus hebben laten goedkeuren door de FSMA.

[...]

§ 2. In afwijking van § 1 is deze titel niet van toepassing op de uitgevende instellingen waarvan uitsluitend effecten zonder aandelenkarakter met een nominale waarde per eenheid van ten minste 50 000 euro zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, of die uitsluitend een of meer toelatingsprospectussen voor effecten zonder aandelenkarakter met een nominale waarde per eenheid van ten minste 50 000 euro hebben laten goedkeuren door de FSMA.

[...]

HOOFDSTUK II

[...]

Informatieplicht

[...]

Art. 66

[...]

§ 1. De in deze titel bedoelde uitgevende instellingen, verstrekken ten minste jaarlijks een document dat alle informatie bevat of naar alle informatie verwijst die zij in de laatste twaalf maanden hebben gepubliceerd of voor het publiek beschikbaar hebben gesteld in een of meer

[...]

de l'Espace économique européen et dans des pays tiers pour satisfaire à leurs obligations au regard des dispositions législatives communautaires et nationales concernant la réglementation en matière de valeurs mobilières, de droit des sociétés, d'émetteurs de valeurs mobilières et de marchés des valeurs mobilières.

§ 2. Lorsque le document renvoie à des informations, il précise où lesdites informations peuvent être obtenues.

§ 3. Le document comprend une mention indiquant que certaines informations peuvent, le cas échéant, être obsolètes.

§ 4. Le document est déposé auprès de la FSMA et mis à la disposition du public par l'un des moyens prévus à l'article 21 au plus tard 20 jours ouvrables après la publication des états financiers annuels.

Art. 67

§ 1. Sans préjudice des pouvoirs visés aux articles 32, § 2, 39, alinéa 2, et 52, § 2, la FSMA est habilitée:

a) à exiger de l'émetteur, de l'offreur ou de la personne qui sollicite l'admission à la négociation et des personnes qui les contrôlent ou sont contrôlées par eux qu'ils fournissent des informations et des documents;

b) à exiger des commissaires et des dirigeants de l'émetteur, de l'offreur ou de la personne qui sollicite l'admission à la négociation, ainsi que des intermédiaires financiers intervenant dans le cadre de l'offre publique ou de l'admission à la négociation, qu'ils fournissent des informations;

c) à enjoindre l'offreur, l'émetteur ou la personne qui sollicite l'admission à la négociation de prendre certaines mesures si elle estime qu'une offre publique ou une admission risque de se faire ou se fait dans des conditions qui peuvent induire le public en erreur sur le patrimoine, la situation financière, les résultats ou les perspectives de l'offreur et/ou de l'émetteur ou sur les droits attachés aux instruments de placement qui font l'objet de l'offre ou de l'admission;

d) à suspendre une offre publique ou une admission à la négociation tant que les mesures visées au c) n'ont pas été prises;

[...]

[...]

[...]

[...]

Art. 67

§ 1. Sans préjudice des pouvoirs visés aux articles 32, § 2, 39, alinéa 2, et 52, § 2, la FSMA est habilitée:

a) à exiger de l'émetteur, de l'offreur ou de la personne qui sollicite l'admission à la négociation et des personnes qui les contrôlent ou sont contrôlées par eux qu'ils fournissent des informations et des documents;

b) à exiger des commissaires et des dirigeants de l'émetteur, de l'offreur ou de la personne qui sollicite l'admission à la négociation, ainsi que des intermédiaires financiers intervenant **dans le cadre d'une offre publique ou non** ou de l'admission à la négociation, qu'ils fournissent des informations;

c) à enjoindre **l'offreur, l'émetteur, la personne qui sollicite l'admission à la négociation ou les intermédiaires désignés par eux** de prendre certaines mesures si elle estime qu'une offre publique ou une admission risque de se faire ou se fait dans des conditions qui peuvent induire le public en erreur sur le patrimoine, la situation financière, les résultats ou les perspectives de l'offreur et/ou de l'émetteur ou sur les droits attachés aux instruments de placement qui font l'objet de l'offre ou de l'admission;

d) à suspendre une offre publique ou une admission à la négociation tant que les mesures visées au c) n'ont pas été prises;

lidstaten van de Europese Economische Ruimte en in derde landen conform hun verplichtingen uit hoofde van communautaire en nationale wetgeving in verband met de reglementering inzake effecten, het vennootschapsrecht, de reglementering inzake uitgevende instellingen en effectenmarkten.

§ 2. Indien het document naar informatie verwijst, wordt aangegeven waar die informatie kan worden verkregen.

§ 3. Het document bevat de waarschuwing dat een deel van de informatie mogelijk achterhaald is.

§ 4. Het document wordt uiterlijk 20 werkdagen na de openbaarmaking van de jaarlijkse financiële staten aan de FSMA overgelegd en voor het publiek beschikbaar gesteld op een van de in artikel 21 voorgeschreven wijzen.

Art. 67

§ 1. Onverminderd de bevoegdheden bedoeld in de artikelen 32, § 2, 39, tweede lid, en 52, § 2, heeft de FSMA het recht om:

a) de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling, alsook de personen onder wier controle zij staan of over wie zij controle uitoefenen, te verplichten informatie en documenten te verstrekken;

b) de commissarissen en de bedrijfsleiding van de uitgevende instelling, de aanbieder of aanvrager van de toelating tot de verhandeling, alsook de financiële tussenpersonen die een rol vervullen bij de openbare aanbidding of de toelating tot de verhandeling, te verplichten informatie te verstrekken;

c) de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling te bevelen bepaalde maatregelen te treffen indien zij oordeelt dat een openbare aanbidding of een toelating tot de verhandeling dreigt te geschieden of geschiedt onder voorwaarden die het publiek kunnen misleiden omtrent het vermogen, de financiële toestand, het resultaat of de vooruitzichten van de uitgevende instelling en/of de aanbieder, dan wel omtrent de rechten verbonden aan de beleggingsinstrumenten waarop de aanbidding of de toelating slaat;

d) een openbare aanbidding of een toelating tot de verhandeling op te schorten zolang de in c) bedoelde maatregelen niet zijn getroffen;

[...]

[...]

[...]

[...]

Art. 67

§ 1. Onverminderd de bevoegdheden bedoeld in de artikelen 32, § 2, 39, tweede lid, en 52, § 2, heeft de FSMA het recht om:

a) de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling, alsook de personen onder wier controle zij staan of over wie zij controle uitoefenen, te verplichten informatie en documenten te verstrekken;

b) de commissarissen en de bedrijfsleiding van de uitgevende instelling, de aanbieder of aanvrager van de toelating tot de verhandeling, alsook de financiële tussenpersonen die een rol vervullen **bij een al dan niet openbare aanbidding** of de toelating tot de verhandeling, te verplichten informatie te verstrekken;

c) **de uitgevende instelling, de aanbieder, de aanvrager van de toelating tot de verhandeling of de door hen aangestelde tussenpersonen** te bevelen bepaalde maatregelen te treffen indien zij oordeelt dat een openbare aanbidding of een toelating tot de verhandeling dreigt te geschieden of geschiedt onder voorwaarden die het publiek kunnen misleiden omtrent het vermogen, de financiële toestand, het resultaat of de vooruitzichten van de uitgevende instelling en/of de aanbieder, dan wel omtrent de rechten verbonden aan de beleggingsinstrumenten waarop de aanbidding of de toelating slaat;

d) een openbare aanbidding of een toelating tot de verhandeling op te schorten zolang de in c) bedoelde maatregelen niet zijn getroffen;

e) à suspendre une offre publique ou une admission à la négociation pendant dix jours ouvrables consécutifs au plus, chaque fois qu'elle a des motifs raisonnables de croire qu'il y a eu violation de la présente loi et de ses mesures d'exécution ainsi que du Règlement n° 809/2004;

f) à interdire une offre publique, si elle constate ou a des motifs raisonnables de soupçonner qu'il y a eu violation des dispositions de la présente loi et de ses mesures d'exécution ainsi que du Règlement n° 809/2004;

g) à enjoindre à l'entreprise de marché concernée de suspendre la négociation pendant dix jours ouvrables consécutifs au plus, chaque fois qu'elle a des motifs raisonnables de croire qu'il y eu violation de la présente loi et de ses mesures d'exécution ainsi que du Règlement n° 809/2004;

h) à interdire l'admission à la négociation ou la négociation, si elle constate qu'il y a eu violation des dispositions de la présente loi et de ses mesures d'exécution ainsi que du Règlement n° 809/2004;

i) à suspendre pendant 10 jours ouvrables consécutifs au plus la diffusion des communications à caractère promotionnel et autres documents et avis visés à l'article 58 chaque fois qu'elle a des motifs raisonnables de croire qu'il y a eu violation de la présente loi;

j) à interdire ou ordonner le retrait de la diffusion des communications à caractère promotionnel et autres documents et avis visés à l'article 58, chaque fois qu'elle a des motifs raisonnables de croire qu'il y a eu violation de la présente loi;

k) à ordonner à l'émetteur, à l'offreur ou à la personne qui sollicite l'admission à la négociation de diffuser une rectification de communications à caractère promotionnel, autres documents ou avis diffusés en violation de la présente loi;

e) à suspendre une offre publique ou une admission à la négociation pendant dix jours ouvrables consécutifs au plus, chaque fois qu'elle a des motifs raisonnables de croire qu'il y a eu violation de la présente loi et de ses mesures d'exécution ainsi que du Règlement n° 809/2004 **ou des autres actes délégués adoptés par la Commission européenne en exécution de la Directive 2003/71/CE;**

f) à interdire une offre publique, si elle constate ou a des motifs raisonnables de soupçonner qu'il y a eu violation des dispositions de la présente loi et de ses mesures d'exécution ainsi que du Règlement n° 809/2004 **ou des autres actes délégués adoptés par la Commission européenne en exécution de la Directive 2003/71/CE;**

g) à enjoindre à l'entreprise de marché concernée de suspendre la négociation pendant dix jours ouvrables consécutifs au plus, chaque fois qu'elle a des motifs raisonnables de croire qu'il y eu violation de la présente loi et de ses mesures d'exécution ainsi que du Règlement n° 809/2004 **ou des autres actes délégués adoptés par la Commission européenne en exécution de la Directive 2003/71/CE;**

h) à interdire l'admission à la négociation ou la négociation, si elle constate qu'il y a eu violation des dispositions de la présente loi et de ses mesures d'exécution ainsi que du Règlement n° 809/2004 **ou des autres actes délégués adoptés par la Commission européenne en exécution de la Directive 2003/71/CE;**

i) à suspendre pendant 10 jours ouvrables consécutifs au plus la diffusion des communications à caractère promotionnel et autres documents et avis visés à l'article 58 chaque fois qu'elle a des motifs raisonnables de croire qu'il y a eu violation de la présente loi;

j) à interdire ou ordonner le retrait de la diffusion des communications à caractère promotionnel et autres documents et avis visés à l'article 58, chaque fois qu'elle a des motifs raisonnables de croire qu'il y a eu violation de la présente loi;

k) à ordonner à l'**offreur, l'émetteur, la personne qui sollicite l'admission à la négociation ou les intermédiaires désignés par eux** de diffuser une rectification de communications à caractère promotionnel, autres documents ou avis diffusés en violation de la présente loi;

e) een openbare aanbidding of een toelating tot de verhandeling voor maximaal tien opeenvolgende werkdagen op te schorten telkens wanneer zij gegronde redenen heeft om aan te nemen dat er een inbreuk is gepleegd op de bepalingen van deze wet en haar uitvoeringsmaatregelen, alsook van Verordening nr. 809/2004;

f) een openbare aanbidding te verbieden wanneer zij vaststelt of gegronde redenen heeft om aan te nemen dat er een inbreuk is gepleegd op de bepalingen van deze wet en haar uitvoeringsmaatregelen, alsook van Verordening nr. 809/2004;

g) de betrokken marktonderneming te bevelen de handel voor maximaal tien opeenvolgende werkdagen op te schorten telkens wanneer zij gegronde redenen heeft om aan te nemen dat er een inbreuk is gepleegd op de bepalingen van deze wet en haar uitvoeringsmaatregelen, alsook van Verordening nr. 809/2004;

h) de toelating tot de verhandeling te verbieden of de verhandeling te verbieden wanneer zij vaststelt dat er een inbreuk is gepleegd op de bepalingen van deze wet en haar uitvoeringsmaatregelen, alsook van Verordening nr. 809/2004;

i) de verspreiding van de reclame en de andere documenten en berichten bedoeld in artikel 58 op te schorten voor maximaal tien opeenvolgende werkdagen, telkens wanneer zij gegronde redenen heeft om aan te nemen dat er een inbreuk op deze wet is gepleegd;

j) de verspreiding van de reclame en de andere documenten en berichten bedoeld in artikel 58 te verbieden of te bevelen dat de verspreiding van de reclame en de andere documenten en berichten bedoeld in artikel 58 wordt ingetrokken, telkens wanneer zij gegronde redenen heeft om aan te nemen dat er een inbreuk op deze wet is gepleegd;

k) de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling te bevelen een rechtzetting te publiceren van reclame, andere documenten of berichten die met overtreding van deze wet zijn verspreid;

e) een openbare aanbidding of een toelating tot de verhandeling voor maximaal tien opeenvolgende werkdagen op te schorten telkens wanneer zij gegronde redenen heeft om aan te nemen dat er een inbreuk is gepleegd op de bepalingen van deze wet en haar uitvoeringsmaatregelen, alsook van Verordening nr. 809/2004 **of van andere gedelegeerde handelingen vastgesteld door de Europese Commissie ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG;**

f) een openbare aanbidding te verbieden wanneer zij vaststelt of gegronde redenen heeft om aan te nemen dat er een inbreuk is gepleegd op de bepalingen van deze wet en haar uitvoeringsmaatregelen, alsook van Verordening nr. 809/2004 **of van andere gedelegeerde handelingen vastgesteld door de Europese Commissie ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG;**

g) de betrokken marktonderneming te bevelen de handel voor maximaal tien opeenvolgende werkdagen op te schorten telkens wanneer zij gegronde redenen heeft om aan te nemen dat er een inbreuk is gepleegd op de bepalingen van deze wet en haar uitvoeringsmaatregelen, alsook van Verordening nr. 809/2004 **of van andere gedelegeerde handelingen vastgesteld door de Europese Commissie ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG;**

h) de toelating tot de verhandeling te verbieden of de verhandeling te verbieden wanneer zij vaststelt dat er een inbreuk is gepleegd op de bepalingen van deze wet en haar uitvoeringsmaatregelen, alsook van Verordening nr. 809/2004 **of van andere gedelegeerde handelingen vastgesteld door de Europese Commissie ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG;**

i) de verspreiding van de reclame en de andere documenten en berichten bedoeld in artikel 58 op te schorten voor maximaal tien opeenvolgende werkdagen, telkens wanneer zij gegronde redenen heeft om aan te nemen dat er een inbreuk op deze wet is gepleegd;

j) de verspreiding van de reclame en de andere documenten en berichten bedoeld in artikel 58 te verbieden of te bevelen dat de verspreiding van de reclame en de andere documenten en berichten bedoeld in artikel 58 wordt ingetrokken, telkens wanneer zij gegronde redenen heeft om aan te nemen dat er een inbreuk op deze wet is gepleegd;

k) **de uitgevende instelling, de aanbieder, de aanvrager van de toelating tot de verhandeling of de door hen aangestelde tussenpersonen** te bevelen een rechtzetting te publiceren van reclame, andere documenten of berichten die met overtreding van deze wet zijn verspreid;

l) à procéder le cas échéant elle-même à la diffusion de la rectification ordonnée conformément au k) si celle-ci n'a pas été effectuée à l'expiration du délai fixé;

m) à rendre publique toute décision prise conformément aux c) à k), sauf si cette publicité risquerait de perturber gravement les marchés financiers ou causerait un préjudice disproportionné aux parties en cause;

n) à rendre publique le fait que l'émetteur ne se conforme pas à ses obligations sauf si cette publicité risquerait de perturber gravement les marchés financiers ou causerait un préjudice disproportionné aux parties en cause;

o) à effectuer des inspections et expertises sur place, à prendre connaissance et copie sur place de tout document, fichier et enregistrement et à avoir accès à tout système informatique, afin de s'assurer du respect des dispositions de la présente loi et de ses mesures d'exécution ainsi que du Règlement n° 809/2004, étant entendu que ces pouvoirs d'investigation ne s'étendent pas à des habitations privées.

l) à procéder le cas échéant elle-même à la diffusion de la rectification ordonnée conformément au k) si celle-ci n'a pas été effectuée à l'expiration du délai fixé;

m) à rendre publique toute décision prise conformément aux c) à k), sauf si cette publicité risquerait de perturber gravement les marchés financiers ou causerait un préjudice disproportionné aux parties en cause;

n) à rendre public le fait que l'émetteur, l'offreur, la personne qui sollicite l'admission à la négociation ou les intermédiaires désignés par eux ne se conforment pas à leurs obligations sauf si cette publicité risquerait de perturber gravement les marchés financiers ou causerait un préjudice disproportionné aux parties en cause;

o) à effectuer des inspections et expertises sur place, à prendre connaissance et copie sur place de tout document, fichier et enregistrement et à avoir accès à tout système informatique, afin de s'assurer du respect des dispositions de la présente loi et de ses mesures d'exécution ainsi que du Règlement n° 809/2004 **ou des autres actes délégués adoptés par la Commission européenne en exécution de la Directive 2003/71/CE**, étant entendu que ces pouvoirs d'investigation ne s'étendent pas à des habitations privées.

L'ESMA est habilitée à prendre part aux inspections sur place visées au point o) lorsqu'elles sont menées conjointement avec une ou plusieurs autorités compétentes d'autres États membres de l'Espace économique européen.

Lorsque la décision porte sur des communications à caractère promotionnel ou d'autres documents et avis visés à l'article 58 et que celui qui a pris l'initiative de la communication, du document ou de l'avis en question n'est pas domicilié en Belgique et n'a pas désigné une personne responsable ayant son domicile en Belgique, cette décision peut également être adressée aux personnes suivantes:

1° l'éditeur de la communication à caractère promotionnel, du document ou de l'avis diffusés sous forme écrite, ou le producteur de la communication à caractère promotionnel ou de l'avis diffusés sous forme audiovisuelle;

2° l'imprimeur ou le réalisateur, si l'éditeur ou le producteur n'ont pas leur domicile en Belgique et n'ont pas désigné une personne responsable ayant son domicile en Belgique;

l) in voorkomend geval, zelf over te gaan tot de verspreiding van de conform k) bevolen rechtzetting, indien die rechtzetting niet binnen de vastgestelde termijn is verspreid;

m) elke beslissing openbaar te maken die genomen is overeenkomstig c) tot k), tenzij deze openbaarmaking de financiële markten ernstig in gevaar dreigt te brengen of de betrokken partijen onevenredige schade dreigt te berokkenen;

n) openbaar te maken dat de uitgevende instelling niet aan haar verplichtingen voldoet, tenzij deze openbaarmaking de financiële markten ernstig in gevaar dreigt te brengen of de betrokken partijen onevenredige schade zou berokkenen;

o) ter plaatse inspecties en expertises te verrichten, ter plaatse kennis te nemen van en een kopie te maken van elk document, elk gegevensbestand en elke registratie, alsook toegang te hebben tot elk informaticasysteem, om na te gaan of deze wet en haar uitvoeringsmaatregelen alsook Verordening nr. 809/2004 worden nageleefd, met dien verstande dat deze onderzoeksbevoegdheden zich niet uitstrekken tot privéwoningen.

l) in voorkomend geval, zelf over te gaan tot de verspreiding van de conform k) bevolen rechtzetting, indien die rechtzetting niet binnen de vastgestelde termijn is verspreid;

m) elke beslissing openbaar te maken die genomen is overeenkomstig c) tot k), tenzij deze openbaarmaking de financiële markten ernstig in gevaar dreigt te brengen of de betrokken partijen onevenredige schade dreigt te berokkenen;

n) openbaar te maken dat **de uitgevende instelling, de aanbieder, de aanvrager van de toelating tot de verhandeling of de door hen aangestelde tussenpersonen** niet aan **hun verplichtingen** voldoen, tenzij deze openbaarmaking de financiële markten ernstig in gevaar dreigt te brengen of de betrokken partijen onevenredige schade zou berokkenen;

o) ter plaatse inspecties en expertises te verrichten, ter plaatse kennis te nemen van en een kopie te maken van elk document, elk gegevensbestand en elke registratie, alsook toegang te hebben tot elk informaticasysteem, om na te gaan of deze wet en haar uitvoeringsmaatregelen alsook Verordening nr. 809/2004 **of van andere gedelegeerde handelingen vastgesteld door de Europese Commissie ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG** worden nageleefd, met dien verstande dat deze onderzoeksbevoegdheden zich niet uitstrekken tot privéwoningen.

De ESMA is gemachtigd om deel te nemen aan de in de bepaling onder o) bedoelde inspecties ter plaatse als die gezamenlijk worden uitgevoerd met één of meer bevoegde autoriteiten van andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte.

Als de beslissing betrekking heeft op reclame of andere documenten en berichten bedoeld in artikel 58 en diegene die het initiatief heeft genomen geen woonplaats heeft in België en geen verantwoordelijke persoon met woonplaats in België heeft aangewezen, kan de beslissing eveneens worden gericht aan:

1° de uitgever van de geschreven reclame of het geschreven document of de producent van de audiovisuele reclame;

2° de drukker of de maker, indien de uitgever of de producent geen woonplaats in België hebben en geen verantwoordelijke persoon met woonplaats in België hebben aangewezen;

§ 2. Les décisions visées au § 1 sont notifiées par lettre recommandée à la poste ou avec accusé de réception, à l'émetteur, l'offreur ou la personne qui sollicite l'admission à la négociation, selon le cas, et aux entreprises de marché concernées.

§ 3. Dans les cas visés au § 1, e), g) et i), la FSMA peut renouveler la mesure de suspension ou la demande de suspension adressée à l'entreprise de marché, chaque fois pour une période de dix jours ouvrables consécutifs au plus.

§ 4. A toute personne qui, à l'expiration du délai fixé par la FSMA, reste en défaut de se conformer à une injonction qui lui a été adressée en vertu du § 1, la FSMA peut infliger une astreinte qui ne peut être, par jour calendrier, supérieure à 50 000 euros, ni, pour la méconnaissance d'une même injonction, supérieure à 2 500 000 euros.

§ 5. Les mesures de publicité visées au § 1 sont opérées, selon le cas, aux frais de l'émetteur, de l'offreur, de la personne qui sollicite l'admission à la négociation ou des intermédiaires désignés par eux.

Art. 68

La FSMA coopère chaque fois que cela est nécessaire avec les autorités compétentes des autres États membres de l'Espace économique européen. La FSMA échange notamment des informations et coopère:

1° avec l'autorité compétente d'un autre État membre de l'Espace économique européen qui reçoit, conformément à l'article 36, un dossier en vue de permettre la publication, dans cet autre État membre, d'un prospectus approuvé par la FSMA;

2° avec l'autorité compétente d'un autre État membre de l'Espace économique européen qui a approuvé un prospectus dont la publication en Belgique est envisagée conformément à l'article 38;

3° le distributeur ainsi que toute personne qui contribue sciemment à ce que la communication à caractère promotionnel, le document ou l'avis produise son effet, si l'imprimeur ou le réalisateur n'ont pas leur domicile en Belgique et n'ont pas désigné une personne responsable ayant son domicile en Belgique.

§ 2. Les décisions visées au § 1 sont notifiées par lettre recommandée à la poste ou avec accusé de réception, à l'émetteur, l'offreur, la personne qui sollicite l'admission à la négociation ou aux intermédiaires désignés par eux, selon le cas, et aux entreprises de marché concernées, de même le cas échéant qu'aux personnes visées au § 1, alinéa 2.

§ 3. Dans les cas visés au § 1, e), g) et i), la FSMA peut renouveler la mesure de suspension ou la demande de suspension adressée à l'entreprise de marché, chaque fois pour une période de dix jours ouvrables consécutifs au plus.

§ 4. A toute personne qui, à l'expiration du délai fixé par la FSMA, reste en défaut de se conformer à une injonction qui lui a été adressée en vertu du § 1, la FSMA peut infliger une astreinte qui ne peut être, par jour calendrier, supérieure à 50 000 euros, ni, pour la méconnaissance d'une même injonction, supérieure à 2 500 000 euros.

§ 5. Les mesures de publicité visées au § 1 sont opérées, selon le cas, aux frais de l'émetteur, de l'offreur, de la personne qui sollicite l'admission à la négociation ou des intermédiaires désignés par eux.

Art. 68

La FSMA coopère chaque fois que cela est nécessaire avec **l'ESMA** et les autorités compétentes des autres États membres de l'Espace économique européen. La FSMA échange notamment des informations et coopère:

1° avec l'autorité compétente d'un autre État membre de l'Espace économique européen qui reçoit, conformément à l'article 36, un dossier en vue de permettre la publication, dans cet autre État membre, d'un prospectus approuvé par la FSMA;

2° avec l'autorité compétente d'un autre État membre de l'Espace économique européen qui a approuvé un prospectus dont la publication en Belgique est envisagée conformément à l'article 38;

§ 2. De beslissingen bedoeld in § 1 worden met een ter post aangetekende brief of een brief met ontvangstbewijs ter kennis gebracht van, naar gelang het geval, de uitgevende instelling, de aanbieder of de aanvrager van de toelating tot de verhandeling, alsook aan de betrokken marktondernemingen.

§ 3. In de in § 1, e), g) en i) bedoelde gevallen, kan de FSMA de opschortingsmaatregel of het aan de marktonderneming gerichte verzoek tot opschorting telkens met een periode van maximaal tien opeenvolgende werkdagen verlengen.

§ 4. De FSMA kan eenieder die zich binnen de door haar bepaalde termijn niet voegt naar een hem krachtens § 1 opgelegd bevel, een dwangsom opleggen die per kalenderdag niet meer mag bedragen dan 50 000 euro, noch meer dan 2 500 000 euro voor de miskenning van eenzelfde bevel.

§ 5. De kosten voor de in § 1 bedoelde openbaarmakingsmaatregelen zijn, naar gelang het geval, voor rekening van de uitgevende instelling, de aanbieder, de aanvrager van de toelating tot de verhandeling of de door hen aangestelde tussenpersonen.

Art. 68

Telkens wanneer nodig werkt de FSMA samen met de bevoegde autoriteiten van de andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte. De FSMA wisselt inzonderheid informatie uit en werkt samen:

1° met de bevoegde autoriteit van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte waaraan, conform artikel 36, een dossier is overgelegd teneinde in deze andere lidstaat de publicatie mogelijk te maken van een door de FSMA goedgekeurd prospectus;

2° met de bevoegde autoriteit van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte die een prospectus heeft goedgekeurd waarvan de publicatie in België wordt overwogen overeenkomstig artikel 38;

3° de verdeler, alsmede elke persoon die er bewust toe bijdraagt dat de reclame of het document uitwerking heeft, indien de drukker of de maker geen woonplaats in België hebben en geen verantwoordelijke persoon met woonplaats in België hebben aangewezen.

§ 2. De beslissingen bedoeld in § 1 worden met een ter post aangetekende brief of een brief met ontvangstbewijs ter kennis gebracht van, naar gelang het geval, de uitgevende instelling, de aanbieder, de aanvrager van de toelating tot de verhandeling of de door hen aangestelde tussenpersonen, alsook aan de betrokken marktondernemingen en desgevallend aan de in § 1, tweede lid, bedoelde personen.

§ 3. In de in § 1, e), g) en i) bedoelde gevallen, kan de FSMA de opschortingsmaatregel of het aan de marktonderneming gerichte verzoek tot opschorting telkens met een periode van maximaal tien opeenvolgende werkdagen verlengen.

§ 4. De FSMA kan eenieder die zich binnen de door haar bepaalde termijn niet voegt naar een hem krachtens § 1 opgelegd bevel, een dwangsom opleggen die per kalenderdag niet meer mag bedragen dan 50 000 euro, noch meer dan 2 500 000 euro voor de miskenning van eenzelfde bevel.

§ 5. De kosten voor de in § 1 bedoelde openbaarmakingsmaatregelen zijn, naar gelang het geval, voor rekening van de uitgevende instelling, de aanbieder, de aanvrager van de toelating tot de verhandeling of de door hen aangestelde tussenpersonen.

Art. 68

Telkens wanneer nodig werkt de FSMA samen met **de ESMA en** de bevoegde autoriteiten van de andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte. De FSMA wisselt inzonderheid informatie uit en werkt samen:

1° met de bevoegde autoriteit van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte waaraan, conform artikel 36, een dossier is overgelegd teneinde in deze andere lidstaat de publicatie mogelijk te maken van een door de FSMA goedgekeurd prospectus;

2° met de bevoegde autoriteit van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte die een prospectus heeft goedgekeurd waarvan de publicatie in België wordt overwogen overeenkomstig artikel 38;

3° en cas de demande de suspension ou d'interdiction de la négociation de valeurs mobilières négociées dans divers États membres de l'Espace économique européen afin d'obtenir des conditions de concurrence égales entre les différents lieux de négociation et d'assurer la protection des investisseurs;

4° en cas de délégation, par la FSMA, de l'approbation d'un prospectus à l'autorité compétente d'un autre État membre de l'Espace économique européen dans le cadre de l'article 33;

5° lorsque l'autorité compétente d'un autre État membre de l'Espace économique européen a délégué à la FSMA l'approbation d'un prospectus conformément à la section 3 du chapitre II du titre IV

Dans les hypothèses visées aux 1° et 2°, la FSMA et les autorités compétentes des autres États membres de l'Espace économique européen concernées coopèrent dès le stade d'examen du dossier, en particulier en ce qui concerne les formes nouvelles ou rares de valeurs mobilières et les communications à caractère promotionnel et, au besoin, s'échangent des informations sur tout élément spécifique au marché concerné.

Art. 68bis

Seules les personnes et institutions suivantes peuvent faire appel au public en vue de recevoir des dépôts d'argent ou d'autres fonds remboursables à vue, à terme ou moyennant un préavis et recevoir auprès du public de tels dépôts ou fonds remboursables:

1° les établissements de crédit portés sur la liste prévue à l'article 13 ou à l'article 65 de la loi du 22 mars 1993 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit, à l'exception des établissements de monnaie électronique;

2° la Banque Nationale de Belgique et la Banque centrale européenne;

3° en cas de demande de suspension ou d'interdiction de la négociation de valeurs mobilières négociées dans divers États membres de l'Espace économique européen afin d'obtenir des conditions de concurrence égales entre les différents lieux de négociation et d'assurer la protection des investisseurs;

4° en cas de délégation, par la FSMA, de l'approbation d'un prospectus à l'autorité compétente d'un autre État membre de l'Espace économique européen dans le cadre de l'article 33;

5° lorsque l'autorité compétente d'un autre État membre de l'Espace économique européen a délégué à la FSMA l'approbation d'un prospectus conformément à la section 3 du chapitre II du titre IV;

6° avec l'ESMA, en vue notamment de lui fournir toutes les informations nécessaires à l'accomplissement de sa mission.

Dans les hypothèses visées aux 1° et 2°, la FSMA et les autorités compétentes des autres États membres de l'Espace économique européen concernées coopèrent dès le stade d'examen du dossier, en particulier en ce qui concerne les formes nouvelles ou rares de valeurs mobilières et les communications à caractère promotionnel et, au besoin, s'échangent des informations sur tout élément spécifique au marché concerné.

La FSMA peut référer à l'ESMA les situations où des demandes de coopération, en particulier d'échange d'informations, ont été rejetées ou n'ont pas été suivies d'effet dans un délai raisonnable.

Art. 68bis

Seules les personnes et institutions suivantes peuvent faire appel au public en Belgique en vue de recevoir des dépôts d'argent ou d'autres fonds remboursables à vue, à terme ou moyennant un préavis ou recevoir auprès du public en Belgique de tels dépôts ou fonds remboursables:

1° les établissements de crédit portés sur la liste prévue à l'article 13, à l'article 65 ou à l'article 66 de la loi du 22 mars 1993 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit;

2° la Banque Nationale de Belgique et la Banque centrale européenne;

3° bij verzoeken om opschorting van of verbod op de verhandeling van effecten die in diverse lidstaten van de Europese Economische Ruimte worden verhandeld teneinde tot gelijke mededingingsregels te komen voor de diverse handelscentra en de bescherming van de beleggers te waarborgen;

4° ingeval de FSMA de goedkeuring van een prospectus heeft overdragen aan de bevoegde autoriteit van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte in het kader van artikel 33;

5° ingeval de bevoegde autoriteit van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte de goedkeuring van een prospectus heeft overgedragen aan de FSMA conform afdeling 3 van hoofdstuk II van titel IV.

In de in 1° en 2° bedoelde gevallen, werken de FSMA en de bevoegde autoriteiten van de andere betrokken lidstaten van de Europese Economische Ruimte samen vanaf het stadium waarin de zaak wordt onderzocht, met name voor nieuwe categorieën of zeldzame vormen van effecten en reclame, en zo nodig wisselen zij informatie uit over alle aspecten die eigen zijn aan de relevante markt.

Art. 68bis

Alleen de volgende personen en instellingen mogen een beroep doen op het publiek teneinde gelddeposito's of andere terugbetaalbare gelden op zicht, op termijn of met opzegging in te zamelen, en om dergelijke gelddeposito's of terugbetaalbare gelden van het publiek in ontvangst te nemen:

1° de kredietinstellingen die opgenomen zijn in de lijst bedoeld in artikel 13 of artikel 65 van de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen, met uitzondering van de instellingen voor elektronisch geld;

2° de Nationale Bank van België en de Europese Centrale Bank;

3° bij verzoeken om opschorting van of verbod op de verhandeling van effecten die in diverse lidstaten van de Europese Economische Ruimte worden verhandeld teneinde tot gelijke mededingingsregels te komen voor de diverse handelscentra en de bescherming van de beleggers te waarborgen;

4° ingeval de FSMA de goedkeuring van een prospectus heeft overdragen aan de bevoegde autoriteit van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte in het kader van artikel 33;

5° ingeval de bevoegde autoriteit van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte de goedkeuring van een prospectus heeft overgedragen aan de FSMA conform afdeling 3 van hoofdstuk II van titel IV;

6° met de ESMA, met name om haar alle nodige informatie ter beschikking te stellen die nuttig is voor het vervullen van haar taken.

In de in 1° en 2° bedoelde gevallen, werken de FSMA en de bevoegde autoriteiten van de andere betrokken lidstaten van de Europese Economische Ruimte samen vanaf het stadium waarin de zaak wordt onderzocht, met name voor nieuwe categorieën of zeldzame vormen van effecten en reclame, en zo nodig wisselen zij informatie uit over alle aspecten die eigen zijn aan de relevante markt.

De FSMA kan situaties waarin een verzoek om samenwerking, met name een verzoek om uitwisseling van informatie, is afgewezen of niet binnen een redelijke termijn is gehonoreerd, naar de ESMA verwijzen.

Art. 68bis

Alleen de volgende personen en instellingen mogen in België een beroep doen op het publiek teneinde gelddeposito's of andere terugbetaalbare gelden op zicht, op termijn of met opzegging in te zamelen, of in België dergelijke gelddeposito's of terugbetaalbare gelden van het publiek in ontvangst nemen:

1° de kredietinstellingen die opgenomen zijn in de lijst als bedoeld in artikel 13, artikel 65 of artikel 66 van de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen;

2° de Nationale Bank van België en de Europese Centrale Bank;

3° La Poste (Postchèque) et la Caisse des Dépôts et Consignations;

4° les sociétés de bourse visées à l'article 47 de la loi du 6 avril 1995 relative au statut et au contrôle des entreprises d'investissement, pour les dépôts reçus conformément à l'article 77, § 1, alinéa 2, de la loi précitée;

5° les entreprises visées à l'article 2, 2° de la loi du 22 mars 1993 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit pour les opérations de capitalisation visées dans cette disposition;

6° les personnes, entreprises et institutions qui procèdent à des offres en vente ou en souscription d'instruments de placement au moyen desquels des fonds remboursables sont récoltés dans le respect des dispositions de la présente loi;

7° les unions nationales de mutualités régies par la loi du 6 août 1990 relative aux mutualités et aux unions nationales de mutualités, pour les opérations d'épargne prénuptiale visées à l'article 7, § 4, de la loi précitée;

8° les personnes et entreprises qui procèdent à des offres publiques de billets de trésorerie conformément à la loi du 22 juillet 1991;

9° les petites sociétés, pour les bénéfices attribués à leurs travailleurs, dans le cadre d'un plan d'épargne d'investissement, et qu'elles reçoivent sous la forme de prêts de la part de ceux-ci conformément à la loi du 22 mai 2001 relative aux régimes de participation des travailleurs au capital et aux bénéfices des sociétés.

Le Roi peut définir des critères de détermination du caractère public des opérations visées à l'alinéa 1.

L'alinéa 1 est applicable à l'appel au public et à la collecte de fonds remboursables du public effectués en Belgique et en dehors de la Belgique à partir du territoire belge par des personnes ou entreprises établies sur le territoire belge.

Sont assimilées aux opérations de réception de fonds visées à l'alinéa 1, les cessions d'effets de commerce dans le public, par voie d'endossement ou autrement.

3° La Poste (Postchèque) et la Caisse des Dépôts et Consignations;

4° les sociétés de bourse visées à l'article 47 de la loi du 6 avril 1995 relative au statut et au contrôle des entreprises d'investissement, pour les dépôts reçus conformément à l'article 77, § 1, alinéa 2, de la loi précitée;

5° les entreprises visées à l'article 2, 2° de la loi du 22 mars 1993 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit pour les opérations de capitalisation visées dans cette disposition;

6° les personnes, entreprises et institutions qui procèdent à des offres en vente ou en souscription d'instruments de placement au moyen desquels des fonds remboursables sont récoltés dans le respect des dispositions de la présente loi;

7° les unions nationales de mutualités régies par la loi du 6 août 1990 relative aux mutualités et aux unions nationales de mutualités, pour les opérations d'épargne prénuptiale visées à l'article 7, § 4, de la loi précitée;

8° les personnes et entreprises qui procèdent à des offres publiques de billets de trésorerie conformément à la loi du 22 juillet 1991;

9° les petites sociétés, pour les bénéfices attribués à leurs travailleurs, dans le cadre d'un plan d'épargne d'investissement, et qu'elles reçoivent sous la forme de prêts de la part de ceux-ci conformément à la loi du 22 mai 2001 relative aux régimes de participation des travailleurs au capital et aux bénéfices des sociétés.

Le Roi peut définir des critères de détermination du caractère public des opérations visées à l'alinéa 1.

L'alinéa 1 est également applicable à l'appel au public et à la collecte de fonds remboursables du public effectués en dehors de la Belgique à partir du territoire belge par des personnes ou entreprises établies sur le territoire belge.

Sont assimilées aux opérations de réception de fonds visées à l'alinéa 1, les cessions d'effets de commerce dans le public, par voie d'endossement ou autrement.

3° De Post (Postcheque) en de Deposito- en Consignatiekas;

4° de beursvennootschappen als bedoeld in artikel 47 van de wet van 6 april 1995 inzake het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, voor de deposito's ontvangen overeenkomstig artikel 77, § 1, tweede lid, van de voornoemde wet;

5° de ondernemingen als bedoeld in artikel 2, 2°, van de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen, voor de kapitalisatieverrichtingen als bedoeld in deze bepaling;

6° de personen, ondernemingen en instellingen die aanbiedingen tot verkoop van of tot inschrijving op beleggingsinstrumenten uitbrengen naar aanleiding waarvan terugbetaalbare gelden worden ontvangen, met naleving van de bepalingen van deze wet;

7° de landsbonden van ziekenfondsen die onder de wet vallen van 6 augustus 1990 betreffende de ziekenfondsen en landsbonden van ziekenfondsen, voor het voorhuwelijkssparen als bedoeld in artikel 7, § 4, van de voornoemde wet;

8° de personen en ondernemingen die openbaar thesauriebewijzen aanbieden, overeenkomstig de wet van 22 juli 1991;

9° de kleine vennootschappen, voor de aan hun werknemers in het kader van een investeringsspaarplan toegekende winst, die ze verkrijgen in de vorm van een lening door die werknemers toegekend overeenkomstig de wet van 22 mei 2001 betreffende de werknemersparticipatie in het kapitaal en in de winst van de vennootschappen.

De Koning kan de criteria vastleggen voor het bepalen van het openbaar karakter van de verrichtingen als bedoeld in het eerste lid.

Het eerste lid is van toepassing wanneer personen of ondernemingen die in België zijn gevestigd, vanop Belgisch grondgebied in en buiten België een beroep doen op het publiek en bij dit publiek terugbetaalbare gelden inzamelen.

Overdrachten van handelswissels, door endossement of anderszins, worden gelijkgesteld met de in het eerste lid bedoelde verrichtingen waarbij gelden in ontvangst worden genomen.

3° De Post (Postcheque) en de Deposito- en Consignatiekas;

4° de beursvennootschappen als bedoeld in artikel 47 van de wet van 6 april 1995 inzake het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, voor de deposito's ontvangen overeenkomstig artikel 77, § 1, tweede lid, van de voornoemde wet;

5° de ondernemingen als bedoeld in artikel 2, 2°, van de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen, voor de kapitalisatieverrichtingen als bedoeld in deze bepaling;

6° de personen, ondernemingen en instellingen die aanbiedingen tot verkoop van of tot inschrijving op beleggingsinstrumenten uitbrengen naar aanleiding waarvan terugbetaalbare gelden worden ontvangen, met naleving van de bepalingen van deze wet;

7° de landsbonden van ziekenfondsen die onder de wet vallen van 6 augustus 1990 betreffende de ziekenfondsen en landsbonden van ziekenfondsen, voor het voorhuwelijkssparen als bedoeld in artikel 7, § 4, van de voornoemde wet;

8° de personen en ondernemingen die openbaar thesauriebewijzen aanbieden, overeenkomstig de wet van 22 juli 1991;

9° de kleine vennootschappen, voor de aan hun werknemers in het kader van een investeringsspaarplan toegekende winst, die ze verkrijgen in de vorm van een lening door die werknemers toegekend overeenkomstig de wet van 22 mei 2001 betreffende de werknemersparticipatie in het kapitaal en in de winst van de vennootschappen.

De Koning kan de criteria vastleggen voor het bepalen van het openbaar karakter van de verrichtingen als bedoeld in het eerste lid.

Het eerste lid is ook van toepassing wanneer personen of ondernemingen die in België zijn gevestigd, vanop Belgisch grondgebied buiten België een beroep doen op het publiek en bij dit publiek terugbetaalbare gelden inzamelen.

Overdrachten van handelswissels, door endossement of anderszins, worden gelijkgesteld met de in het eerste lid bedoelde verrichtingen waarbij gelden in ontvangst worden genomen.

Art. 71

Sans préjudice d'autres mesures prises en exécution de la présente loi, la FSMA peut, lorsqu'elle constate une infraction aux dispositions de la présente loi, de ses arrêtés d'exécution ou du Règlement n° 809/ 2004, infliger à la personne responsable une amende administrative, qui ne peut être inférieure à 2 500 euros ni supérieure, pour le même fait ou le même ensemble de faits, à 2 500 000 euros.

Art. 71

Sans préjudice d'autres mesures prises en exécution de la présente loi, la FSMA peut, lorsqu'elle constate une infraction aux dispositions de la présente loi, de ses arrêtés d'exécution, **du Règlement n° 809/2004 ou des actes délégués adoptés par la Commission européenne en exécution de la Directive 2003/71/CE**, infliger à la personne responsable une amende administrative, qui ne peut être inférieure à 2 500 euros ni supérieure, pour le même fait ou le même ensemble de faits, à 2 500 000 euros.

Art. 71

Onverminderd andere maatregelen genomen ter uitvoering van deze wet, kan de FSMA, indien zij een inbreuk vaststelt op de bepalingen van deze wet, haar uitvoeringsbesluiten of Verordening nr. 809/2004, aan de daarvoor verantwoordelijke persoon een administratieve geldboete opleggen die niet minder mag bedragen dan 2 500 euro, noch, voor hetzelfde feit of zelfde geheel van feiten, meer mag bedragen dan 2 500 000 euro.

HOOFDSTUK I

Kosteloze toewijzingen van beleggingsinstrumenten**Art. 73**

§ 1. Wanneer er op het Belgische grondgebied, in om het even welke vorm en met om het even welk middel, een mededeling over de kosteloze toewijzing van beleggingsinstrumenten wordt verricht door de uitgevende instelling of door de persoon die in staat is om de beleggingsinstrumenten toe te wijzen, en deze mededeling voldoende informatie bevat over de toewijzingsvoorwaarden en over de toe te wijzen beleggingsinstrumenten, moet voor de begunstigden een document beschikbaar worden gesteld dat informatie bevat betreffende het aantal en de aard van de betrokken beleggingsinstrumenten en de redenen voor en de modaliteiten van hun toewijzing, tenzij in de onderstaande gevallen:

a) de beleggingsinstrumenten worden uitsluitend toegewezen aan gekwalificeerde beleggers;

b) de beleggingsinstrumenten worden toegewezen aan minder dan 100 natuurlijke of rechtspersonen die geen gekwalificeerde beleggers zijn;

c) de beleggingsinstrumenten die worden toegewezen hebben een nominale waarde per eenheid van ten minste 50 000 euro.

§ 2. De informatie die ingevolge § 1 ter beschikking moet worden gesteld van de begunstigden, moet in ten minste één landstaal zijn opgesteld, of in een taal die gangbaar is in internationale financiële kringen en door de FSMA wordt aanvaard.

Art. 71

Onverminderd andere maatregelen genomen ter uitvoering van deze wet, kan de FSMA, indien zij een inbreuk vaststelt op de bepalingen van deze wet, haar uitvoeringsbesluiten, **Verordening nr. 809/2004 of gedelegeerde handelingen vastgesteld door de Europese Commissie ter uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG**, aan de daarvoor verantwoordelijke persoon een administratieve geldboete opleggen die niet minder mag bedragen dan 2 500 euro, noch, voor hetzelfde feit of zelfde geheel van feiten, meer mag bedragen dan 2 500 000 euro.

[...]

[...]

[...]

[...]

[...]

[...]

[...]

[...]

ANNEXE 2

BIJLAGE 2

2 AOUT 2002**Loi relative à la surveillance du secteur financier
et aux services financiers****Art. 10**

§ 1^{er}. Les émetteurs d'instruments financiers admis, à leur demande ou avec leur accord, à la négociation sur un marché réglementé belge rendent publique immédiatement toute information privilégiée qui les concerne directement, en ce compris tout changement significatif concernant des informations qui ont déjà été rendues publiques. Cette information comprend des données financières si l'émetteur en dispose.

L'obligation visée à l'alinéa 1^{er} n'est pas applicable aux entités de droit public désignées par le Roi sur avis de la FSMA, le cas échéant aux conditions qu'il détermine.

Un émetteur visé à l'alinéa 1^{er} peut, sous sa propre responsabilité, différer la publication d'une information privilégiée visée à l'alinéa 1^{er} lorsqu'il estime que cette publication est susceptible de porter atteinte à ses intérêts légitimes, pour autant que ce report ne risque pas d'induire le marché en erreur et que l'émetteur soit en mesure d'assurer la confidentialité de ladite information. Le Roi, sur avis de la FSMA, définit les mesures à prendre par l'émetteur pour assurer la confidentialité de l'information en question.

Lorsqu'un émetteur ou une personne agissant au nom ou pour le compte de celui-ci, communique à un tiers, dans l'exercice normal de son travail, de sa profession ou de ses fonctions, l'information privilégiée dont il a différé la publication, il doit simultanément rendre cette information publique. Lorsque l'information privilégiée a été communiquée à un tiers de manière non intentionnelle, l'émetteur doit veiller à rendre cette information immédiatement publique.

L'alinéa 4 n'est pas applicable lorsque le tiers précité est tenu à une obligation de confidentialité, que cette obligation soit légale, réglementaire, statutaire ou contractuelle.

L'émetteur doit informer sans délai la FSMA de sa décision de différer la publication d'une information privilégiée.

Hormis les cas où la publication est différée conformément à l'alinéa 3 ou à la législation étrangère applicable, ou lorsqu'ils ne sont pas soumis à une obligation

2 AOUT 2002**Loi relative à la surveillance du secteur financier
et aux services financiers****Art. 10**

§ 1^{er}. Les émetteurs d'instruments financiers admis, à leur demande ou avec leur accord, à la négociation sur un marché réglementé belge rendent publique immédiatement toute information privilégiée qui les concerne directement, en ce compris tout changement significatif concernant des informations qui ont déjà été rendues publiques. Cette information comprend des données financières si l'émetteur en dispose.

L'obligation visée à l'alinéa 1^{er} n'est pas applicable aux entités de droit public désignées par le Roi sur avis de la FSMA, le cas échéant aux conditions qu'il détermine.

Un émetteur visé à l'alinéa 1^{er} peut, sous sa propre responsabilité, différer la publication d'une information privilégiée visée à l'alinéa 1^{er} lorsqu'il estime que cette publication est susceptible de porter atteinte à ses intérêts légitimes, pour autant que ce report ne risque pas d'induire le marché en erreur et que l'émetteur soit en mesure d'assurer la confidentialité de ladite information. Le Roi, sur avis de la FSMA, définit les mesures à prendre par l'émetteur pour assurer la confidentialité de l'information en question.

Lorsqu'un émetteur ou une personne agissant au nom ou pour le compte de celui-ci, communique à un tiers, dans l'exercice normal de son travail, de sa profession ou de ses fonctions, l'information privilégiée dont il a différé la publication, il doit simultanément rendre cette information publique. Lorsque l'information privilégiée a été communiquée à un tiers de manière non intentionnelle, l'émetteur doit veiller à rendre cette information immédiatement publique.

L'alinéa 4 n'est pas applicable lorsque le tiers précité est tenu à une obligation de confidentialité, que cette obligation soit légale, réglementaire, statutaire ou contractuelle.

L'émetteur doit informer sans délai la FSMA de sa décision de différer la publication d'une information privilégiée.

Hormis les cas où la publication est différée conformément à l'alinéa 3 ou à la législation étrangère applicable, ou lorsqu'ils ne sont pas soumis à une obligation

2 AUGUSTUS 2002

Wet betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten**Art. 10**

§ 1. Emittenten van financiële instrumenten die, op hun verzoek of met hun instemming, zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt, maken voorkennis die rechtstreeks op hen betrekking heeft, met inbegrip van de wijzigingen van betekenis in reeds openbaar gemaakte informatie, onmiddellijk openbaar. Deze informatie omvat ook financiële gegevens, indien de emittent daarover beschikt.

De in het eerste lid bedoelde verplichting is niet van toepassing op de door de Koning, op advies van de FSMA, aangeduide publiekrechtelijke entiteiten, in voorkomend geval onder de voorwaarden die Hij bepaalt.

De in het eerste lid bedoelde emittent kan, op eigen verantwoordelijkheid, de in het eerste lid bedoelde openbaarmaking van voorkennis uitstellen, wanneer hij oordeelt dat die openbaarmaking zijn rechtmatige belangen zou kunnen schaden, op voorwaarde dat dit uitstel de markt niet dreigt te misleiden en de emittent de vertrouwelijkheid van de betrokken informatie kan waarborgen. Op advies van de FSMA bepaalt de Koning welke maatregelen de emittent moet treffen om de vertrouwelijkheid van de betrokken informatie te waarborgen.

Wanneer een emittent of een persoon die namens of voor rekening van de emittent optreedt, de voorkennis waarvan hij de openbaarmaking heeft uitgesteld, in het kader van de normale uitoefening van zijn werk, beroep of functie meedeelt aan een derde, moet hij die voorkennis tegelijkertijd openbaar maken. Wanneer de voorkennis onopzettelijk wordt meegedeeld, moet de emittent die onmiddellijk openbaar maken.

Het vierde lid is niet van toepassing wanneer voornoemde derde een geheimhoudingsplicht heeft, ongeacht of die gebaseerd is op wet- of regelgeving, statutaire bepalingen of een overeenkomst.

De emittent moet de FSMA onverwijld in kennis stellen van zijn beslissing om de openbaarmaking van voorkennis uit te stellen.

Behalve in het geval van uitstel van openbaarmaking in overeenstemming met het derde lid of met de toepasselijke buitenlandse wetgeving, of wanneer zij niet

2 AUGUSTUS 2002

Wet betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten**Art. 10**

§ 1. Emittenten van financiële instrumenten die, op hun verzoek of met hun instemming, zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt, maken voorkennis die rechtstreeks op hen betrekking heeft, met inbegrip van de wijzigingen van betekenis in reeds openbaar gemaakte informatie, onmiddellijk openbaar. Deze informatie omvat ook financiële gegevens, indien de emittent daarover beschikt.

De in het eerste lid bedoelde verplichting is niet van toepassing op de door de Koning, op advies van de FSMA, aangeduide publiekrechtelijke entiteiten, in voorkomend geval onder de voorwaarden die Hij bepaalt.

De in het eerste lid bedoelde emittent kan, op eigen verantwoordelijkheid, de in het eerste lid bedoelde openbaarmaking van voorkennis uitstellen, wanneer hij oordeelt dat die openbaarmaking zijn rechtmatige belangen zou kunnen schaden, op voorwaarde dat dit uitstel de markt niet dreigt te misleiden en de emittent de vertrouwelijkheid van de betrokken informatie kan waarborgen. Op advies van de FSMA bepaalt de Koning welke maatregelen de emittent moet treffen om de vertrouwelijkheid van de betrokken informatie te waarborgen.

Wanneer een emittent of een persoon die namens of voor rekening van de emittent optreedt, de voorkennis waarvan hij de openbaarmaking heeft uitgesteld, in het kader van de normale uitoefening van zijn werk, beroep of functie meedeelt aan een derde, moet hij die voorkennis tegelijkertijd openbaar maken. Wanneer de voorkennis onopzettelijk wordt meegedeeld, moet de emittent die onmiddellijk openbaar maken.

Het vierde lid is niet van toepassing wanneer voornoemde derde een geheimhoudingsplicht heeft, ongeacht of die gebaseerd is op wet- of regelgeving, statutaire bepalingen of een overeenkomst.

De emittent moet de FSMA onverwijld in kennis stellen van zijn beslissing om de openbaarmaking van voorkennis uit te stellen.

Behalve in het geval van uitstel van openbaarmaking in overeenstemming met het derde lid of met de toepasselijke buitenlandse wetgeving, of wanneer zij niet

de publication des informations privilégiées visées à l'alinéa 1^{er}, les émetteurs visés au § 3 transmettent l'information privilégiée visée à l'alinéa 1^{er} à la FSMA. Ils respectent, lors de la publication et de la transmission à la FSMA, les modalités définies par le Roi sur avis de la FSMA en vertu du § 2, 5°.

§ 2. Le Roi, sur avis de la FSMA, définit:

1° les obligations qui incombent aux émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé visés au § 3 ainsi que, le cas échéant, à toute autre personne qui, sans autorisation de l'émetteur, a demandé l'admission à la négociation sur un marché réglementé, en matière d'informations à fournir au public:

a) de manière périodique sur leurs activités et résultats;

b) sans délai, quant aux modifications directes et indirectes des droits liés aux instruments financiers ou aux instruments financiers qui en sont dérivés, et quant aux nouvelles émissions d'emprunts;

2° les autres obligations des émetteurs ou des autres personnes visés au 1°, à l'égard des détenteurs d'instruments financiers, en raison, spécifiquement, de l'admission de ces instruments à la négociation sur un marché réglementé, notamment en vue d'assurer un traitement égal des détenteurs qui se trouvent dans des conditions identiques et de leur permettre d'exercer les droits conférés par les instruments financiers en question;

3° les possibilités des émetteurs visés au 1° à l'égard des détenteurs d'instruments financiers en matière d'envoi des informations par voie électronique et, dans des cas particuliers, de détermination du lieu de réunion de l'assemblée générale;

4° les exigences en matière de normes comptables appliquées par les émetteurs visés au 1° pour l'information financière à fournir au public;

5° les modalités et délais de publication, de transmission à la FSMA et de stockage des informations visées aux 1° et 2°, en ce compris les normes minimales auxquelles doivent répondre le ou les mécanismes de stockage;

6° sans préjudice des articles 33 et suivants, les règles relatives au contrôle par la FSMA - en ce compris

de publication des informations privilégiées visées à l'alinéa 1^{er}, les émetteurs visés au § 3 transmettent l'information privilégiée visée à l'alinéa 1^{er} à la FSMA. Ils respectent, lors de la publication et de la transmission à la FSMA, les modalités définies par le Roi sur avis de la FSMA en vertu du § 2, 5°.

§ 2. Le Roi, sur avis de la FSMA, définit:

1° les obligations qui incombent aux émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé visés au § 3 ainsi que, le cas échéant, à toute autre personne qui, sans autorisation de l'émetteur, a demandé l'admission à la négociation sur un marché réglementé, en matière d'informations à fournir au public:

a) de manière périodique sur leurs activités et résultats;

b) sans délai, quant aux modifications directes et indirectes des droits liés aux instruments financiers ou aux instruments financiers qui en sont dérivés, et quant aux nouvelles émissions d'emprunts;

2° les autres obligations des émetteurs ou des autres personnes visés au 1°, à l'égard des détenteurs d'instruments financiers, en raison, spécifiquement, de l'admission de ces instruments à la négociation sur un marché réglementé, notamment en vue d'assurer un traitement égal des détenteurs qui se trouvent dans des conditions identiques et de leur permettre d'exercer les droits conférés par les instruments financiers en question;

3° les possibilités des émetteurs visés au 1° à l'égard des détenteurs d'instruments financiers en matière d'envoi des informations par voie électronique et, dans des cas particuliers, de détermination du lieu de réunion de l'assemblée générale;

4° les exigences en matière de normes comptables appliquées par les émetteurs visés au 1° pour l'information financière à fournir au public;

5° les modalités et délais de publication, de transmission à la FSMA et de stockage des informations visées aux 1° et 2°, en ce compris les normes minimales auxquelles doivent répondre le ou les mécanismes de stockage;

6° sans préjudice des articles 33 et suivants, les règles relatives au contrôle par la FSMA - en ce compris

onderworpen zijn aan een verplichting om voorkennis als bedoeld in het eerste lid openbaar te maken, maken emittenten als bedoeld in § 3 voorkennis als bedoeld in het eerste lid over aan de FSMA. Zij leven bij de openbaarmaking en de overmaking aan de FSMA de op grond van § 2, 5°, de door de Koning op advies van de FSMA vastgestelde regels na.

§ 2. Op advies van de FSMA bepaalt de Koning:

1° de verplichtingen van de in § 3 bedoelde emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, en in voorkomend geval van elke andere persoon die zonder toestemming van de emittent de toelating tot de verhandeling op een gereguleerde markt heeft aangevraagd, op het gebied van informatieverstrekking aan het publiek:

a) periodiek over hun activiteiten en resultaten;

b) onverwijld over rechtstreekse of onrechtstreekse wijzigingen in de rechten verbonden aan de financiële instrumenten of aan daarvan afgeleide financiële instrumenten en over nieuwe emissies van leningen;

2° de andere verplichtingen van de emittenten of andere personen bedoeld in 1° ten aanzien van de houders van financiële instrumenten specifiek omwille van de toelating van deze instrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, inzonderheid met het oog op een gelijke behandeling van de houders die zich in dezelfde omstandigheden bevinden, en om hen toe te laten de rechten verbonden aan de betrokken financiële instrumenten uit te oefenen;

3° de mogelijkheden van de in 1° bedoelde emittenten ten aanzien van de houders van financiële instrumenten op het vlak van de toezending van informatie langs elektronische weg en, in bijzondere gevallen, de bepaling van de vergaderplaats van de algemene vergadering;

4° de vereisten inzake boekhoudkundige normen die door de in 1° bedoelde emittenten worden toegepast voor de financiële informatieverstrekking aan het publiek;

5° de nadere regels en termijnen voor de openbaarmaking, voor de overmaking aan de FSMA en voor de opslag van de in 1° en 2° bedoelde informatie, met inbegrip van de minimumnormen waaraan het of de opslagmechanismen moeten voldoen;

6° onverminderd de artikelen 33 en volgende, de regels inzake het toezicht, inclusief de bevoegdheden

onderworpen zijn aan een verplichting om voorkennis als bedoeld in het eerste lid openbaar te maken, maken emittenten als bedoeld in § 3 voorkennis als bedoeld in het eerste lid over aan de FSMA. Zij leven bij de openbaarmaking en de overmaking aan de FSMA de op grond van § 2, 5°, de door de Koning op advies van de FSMA vastgestelde regels na.

§ 2. Op advies van de FSMA bepaalt de Koning:

1° de verplichtingen van de in § 3 bedoelde emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, en in voorkomend geval van elke andere persoon die zonder toestemming van de emittent de toelating tot de verhandeling op een gereguleerde markt heeft aangevraagd, op het gebied van informatieverstrekking aan het publiek:

a) periodiek over hun activiteiten en resultaten;

b) onverwijld over rechtstreekse of onrechtstreekse wijzigingen in de rechten verbonden aan de financiële instrumenten of aan daarvan afgeleide financiële instrumenten en over nieuwe emissies van leningen;

2° de andere verplichtingen van de emittenten of andere personen bedoeld in 1° ten aanzien van de houders van financiële instrumenten specifiek omwille van de toelating van deze instrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, inzonderheid met het oog op een gelijke behandeling van de houders die zich in dezelfde omstandigheden bevinden, en om hen toe te laten de rechten verbonden aan de betrokken financiële instrumenten uit te oefenen;

3° de mogelijkheden van de in 1° bedoelde emittenten ten aanzien van de houders van financiële instrumenten op het vlak van de toezending van informatie langs elektronische weg en, in bijzondere gevallen, de bepaling van de vergaderplaats van de algemene vergadering;

4° de vereisten inzake boekhoudkundige normen die door de in 1° bedoelde emittenten worden toegepast voor de financiële informatieverstrekking aan het publiek;

5° de nadere regels en termijnen voor de openbaarmaking, voor de overmaking aan de FSMA en voor de opslag van de in 1° en 2° bedoelde informatie, met inbegrip van de minimumnormen waaraan het of de opslagmechanismen moeten voldoen;

6° onverminderd de artikelen 33 en volgende, de regels inzake het toezicht, inclusief de bevoegdheden

les pouvoirs et les mesures possibles — du respect des alinéas 3, 4 et 5 et des règles arrêtées en application de cet alinéa, 1° à 5°, et notamment les conditions dans lesquelles, en cas de défaut d'un émetteur ou d'une autre personne visés au 1°, la FSMA peut:

a) elle-même procéder, aux frais de l'émetteur ou de cette autre personne, à la publication de certaines informations; ou

b) elle-même rendre public que l'émetteur ou cette autre personne ne remplit pas ses obligations.

Les dispositions arrêtées en exécution de l'alinéa 1^{er}, 4°, ne portent pas préjudice aux compétences réglementaires dévolues aux ministres ayant dans leurs attributions l'Economie, la Justice et les Classes moyennes, ni à la compétence d'avis de la Commission des normes comptables.

Si leurs instruments financiers sont admis à la négociation sur un marché réglementé belge, les émetteurs visés au § 3 publient les informations visées à l'alinéa 1^{er} et au § 1^{er} en français ou en néerlandais, dans le respect des règles de droit belge éventuellement en vigueur, ou, si ces règles ne sont pas applicables, en français, en néerlandais ou dans une langue usuelle dans la sphère financière internationale.

Si leurs instruments financiers ne sont pas admis à la négociation sur un marché réglementé belge, ou si seuls des titres de créance d'une valeur nominale unitaire d'au moins 50 000 euros sont admis à la négociation sur un marché réglementé, les émetteurs visés au § 3 publient les informations visées à l'alinéa 1^{er} et au § 1^{er}, par dérogation à l'alinéa précédent, en français, en néerlandais ou dans une langue usuelle dans la sphère financière internationale.

Lorsque des instruments financiers sont admis à la négociation sur un marché réglementé sans l'autorisation de l'émetteur, les obligations prévues aux alinéas 3 et 4 incombent non pas à l'émetteur, mais à la personne qui a demandé cette admission sans l'autorisation de l'émetteur.

les pouvoirs et les mesures possibles — du respect des alinéas 3, 4 et 5 et des règles arrêtées en application de cet alinéa, 1° à 5°, et notamment les conditions dans lesquelles, en cas de défaut d'un émetteur ou d'une autre personne visés au 1°, la FSMA peut:

a) elle-même procéder, aux frais de l'émetteur ou de cette autre personne, à la publication de certaines informations; ou

b) elle-même rendre public que l'émetteur ou cette autre personne ne remplit pas ses obligations.

Les dispositions arrêtées en exécution de l'alinéa 1^{er}, 4°, ne portent pas préjudice aux compétences réglementaires dévolues aux ministres ayant dans leurs attributions l'Economie, la Justice et les Classes moyennes, ni à la compétence d'avis de la Commission des normes comptables.

Si leurs instruments financiers sont admis à la négociation sur un marché réglementé belge, les émetteurs visés **au § 1^{er} et** au § 3 publient les informations visées à l'alinéa 1^{er} et au § 1^{er} en français ou en néerlandais, dans le respect des règles de droit belge éventuellement en vigueur, ou, si ces règles ne sont pas applicables, en français, en néerlandais ou dans une langue usuelle dans la sphère financière internationale.

Si leurs instruments financiers ne sont pas admis à la négociation sur un marché réglementé belge, ou si seuls des titres de créance d'une valeur nominale unitaire d'au moins **100 000 euros** sont admis à la négociation sur un marché réglementé, les émetteurs visés au § 3 publient les informations visées à l'alinéa 1^{er} et au § 1^{er}, par dérogation à l'alinéa précédent, en français, en néerlandais ou dans une langue usuelle dans la sphère financière internationale.

La dérogation visée à l'alinéa précédent s'applique également aux titres de créance d'une valeur nominale unitaire d'au moins 50 000 euros qui étaient déjà admis à la négociation sur un marché réglementé avant le 31 décembre 2010, et ce pour la durée de ces titres de créance.

Lorsque des instruments financiers sont admis à la négociation sur un marché réglementé sans l'autorisation de l'émetteur, les obligations prévues aux alinéas 3 et 4 incombent non pas à l'émetteur, mais à la personne qui a demandé cette admission sans l'autorisation de l'émetteur.

en mogelijke maatregelen, van de FSMA op de naleving van het derde, het vierde en het vijfde lid en op de met toepassing van dit lid, 1° tot 5°, vastgestelde regels, en inzonderheid de voorwaarden tegen welke de FSMA, wanneer een emittent of andere persoon bedoeld in 1° in gebreke blijft:

a) zelf op kosten van de emittent of van deze andere persoon bepaalde informatie kan bekendmaken; of

b) zelf kan openbaar maken dat de emittent of deze andere persoon niet aan zijn verplichtingen voldoet.

De bepalingen vastgesteld ter uitvoering van het eerste lid, 4°, doen geen afbreuk aan de verordenende bevoegdheden toegekend aan de ministers bevoegd voor de Economie, de Justitie en de Middenstand, noch aan de adviesbevoegdheid van de Commissie voor boekhoudkundige normen.

Wanneer hun financiële instrumenten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt zijn toegelaten, maken emittenten als bedoeld in § 3 de informatie bedoeld in het eerste lid en in § 1 openbaar in het Nederlands of in het Frans, met naleving van de eventueel geldende Belgische rechtsregels, of, als die regels niet van toepassing zijn, in het Nederlands, in het Frans of in een taal die gangbaar is in internationale financiële kringen.

Wanneer geen financiële instrumenten van de emittent tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt zijn toegelaten, of wanneer uitsluitend schuldinstrumenten met een nominale waarde per eenheid van ten minste 50 000 euro tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten, maken emittenten als bedoeld in § 3 de informatie bedoeld in het eerste lid en in § 1, in afwijking van het voorgaande lid, openbaar in het Nederlands, in het Frans of in een taal die gangbaar is in internationale financiële kringen.

Wanneer financiële instrumenten zonder toestemming van de emittent tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten, rusten de verplichtingen uit hoofde van het derde en het vierde lid niet op de emittent, maar op de persoon die zonder toestemming van de emittent om toelating tot de verhandeling heeft verzocht.

en mogelijke maatregelen, van de FSMA op de naleving van het derde, het vierde en het vijfde lid en op de met toepassing van dit lid, 1° tot 5°, vastgestelde regels, en inzonderheid de voorwaarden tegen welke de FSMA, wanneer een emittent of andere persoon bedoeld in 1° in gebreke blijft:

a) zelf op kosten van de emittent of van deze andere persoon bepaalde informatie kan bekendmaken; of

b) zelf kan openbaar maken dat de emittent of deze andere persoon niet aan zijn verplichtingen voldoet.

De bepalingen vastgesteld ter uitvoering van het eerste lid, 4°, doen geen afbreuk aan de verordenende bevoegdheden toegekend aan de ministers bevoegd voor de Economie, de Justitie en de Middenstand, noch aan de adviesbevoegdheid van de Commissie voor boekhoudkundige normen.

Wanneer hun financiële instrumenten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt zijn toegelaten, maken emittenten als bedoeld **in § 1 en** in § 3 de informatie bedoeld in het eerste lid en in § 1 openbaar in het Nederlands of in het Frans, met naleving van de eventueel geldende Belgische rechtsregels, of, als die regels niet van toepassing zijn, in het Nederlands, in het Frans of in een taal die gangbaar is in internationale financiële kringen.

Wanneer geen financiële instrumenten van de emittent tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt zijn toegelaten, of wanneer uitsluitend schuldinstrumenten met een nominale waarde per eenheid van ten minste **100 000 euro** tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten, maken emittenten als bedoeld in § 3 de informatie bedoeld in het eerste lid en in § 1, in afwijking van het voorgaande lid, openbaar in het Nederlands, in het Frans of in een taal die gangbaar is in internationale financiële kringen.

De in het vorige lid bedoelde afwijking is ook van toepassing op schuldinstrumenten met een nominale waarde per eenheid van ten minste 50 000 euro en die al vóór 31 december 2010 tot de verhandeling op een gereglementeerde markt waren toegelaten, zulks voor de looptijd van deze schuldinstrumenten.

Wanneer financiële instrumenten zonder toestemming van de emittent tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten, rusten de verplichtingen uit hoofde van het derde en het vierde lid niet op de emittent, maar op de persoon die zonder toestemming van de emittent om toelating tot de verhandeling heeft verzocht.

§ 3. Les émetteurs visés au § 2, alinéa 1^{er}, 1^o, sont:

1^o s'il s'agit d'émetteurs d'actions ou d'émetteurs de titres de créance d'une valeur nominale unitaire inférieure à 1 000 euros:

a) des émetteurs ayant leur siège statutaire en Belgique; ou

b) des émetteurs ayant leur siège statutaire dans un pays non membre de l'Espace économique européen et qui doivent déposer auprès de la FSMA l'information annuelle, conformément aux dispositions du titre X de la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés;

2^o pour les émetteurs ne relevant pas du 1^o, les émetteurs qui ont choisi la Belgique entre l'État membre de l'Espace économique européen où ils ont le cas échéant leur siège statutaire et les États membres qui ont admis leurs instruments financiers à la négociation sur un marché réglementé situé ou opérant sur leur territoire, étant entendu que l'émetteur ne peut choisir qu'un seul de ces États membres.

§ 4. Pour l'application du § 2, alinéa 4, et du § 3, 1^o, il y a lieu d'entendre par "titres de créance": les obligations et autres formes de créances titrisées négociables, à l'exception des titres équivalents à des actions ou qui, à la suite de leur conversion ou de l'exercice des droits qu'ils confèrent, donnent le droit d'acquérir des actions ou des titres équivalents à des actions.

Pour l'application du § 2, alinéa 4, les titres de créance libellés dans une monnaie autre que l'euro sont assimilés à des titres de créance d'une valeur nominale unitaire d'au moins 50 000 euros lorsque la contre-valeur de la valeur nominale unitaire à la date d'émission est équivalente à au moins 100 000 euros.

Pour l'application du § 3, 1^o, les titres de créance libellés dans une monnaie autre que l'euro sont assimilés à des titres de créance d'une valeur nominale unitaire inférieure à 1 000 euros lorsque la contre-valeur de la

§ 3. Les émetteurs visés au § 2, alinéa 1^{er}, 1^o, sont:

1^o s'il s'agit d'émetteurs d'actions ou d'émetteurs de titres de créance d'une valeur nominale unitaire inférieure à 1 000 euros:

a) des émetteurs ayant leur siège statutaire en Belgique; ou

b) des émetteurs qui ont leur siège statutaire dans un pays non membre de l'Espace économique européen et qui ont choisi la Belgique comme État membre d'origine conformément à l'article 7, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, iii) de la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés;

2^o pour les émetteurs ne relevant pas du 1^o, les émetteurs qui ont choisi la Belgique entre l'État membre de l'Espace économique européen où ils ont le cas échéant leur siège statutaire et les États membres qui ont admis leurs instruments financiers à la négociation sur un marché réglementé situé ou opérant sur leur territoire, étant entendu que l'émetteur ne peut choisir qu'un seul de ces États membres.

§ 4. Pour l'application du § 2, alinéa 4, et du § 3, 1^o, il y a lieu d'entendre par "titres de créance": les obligations et autres formes de créances titrisées négociables, à l'exception des titres équivalents à des actions ou qui, à la suite de leur conversion ou de l'exercice des droits qu'ils confèrent, donnent le droit d'acquérir des actions ou des titres équivalents à des actions.

Pour l'application du § 2, alinéa 4, les titres de créance libellés dans une monnaie autre que l'euro sont assimilés à des titres de créance d'une valeur nominale unitaire d'au moins 50 000 euros lorsque la contre-valeur de la valeur nominale unitaire à la date d'émission est équivalente à au moins **100 000 euros**.

Pour l'application du § 2, alinéa 5, les titres de créance libellés dans une monnaie autre que l'euro sont assimilés à des titres de créance d'une valeur nominale unitaire d'au moins 50 000 euros lorsque la contre-valeur de la valeur nominale unitaire à la date d'émission est équivalente à au moins 50 000 euros.

Pour l'application du § 3, 1^o, les titres de créance libellés dans une monnaie autre que l'euro sont assimilés à des titres de créance d'une valeur nominale unitaire inférieure à 1 000 euros lorsque la contre-valeur de la

§ 3. De emittenten bedoeld in § 2, eerste lid, 1°, zijn:

1° ingeval het gaat om emittenten van aandelen dan wel om emittenten van schuldinstrumenten met een nominale waarde per eenheid van minder dan 1 000 euro:

a) emittenten met statutaire zetel in België; of

b) emittenten waarvan de statutaire zetel gelegen is in een staat die geen lid is van de Europese Economische Ruimte en die de jaarlijks te verstrekken informatie moeten indienen bij de FSMA overeenkomstig titel X van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt;

2° voor emittenten die niet onder 1° vallen, de emittenten die België hebben gekozen uit de lidstaat van de Europese Economische Ruimte waar zij in voorkomend geval hun statutaire zetel hebben en de lidstaten die hun financiële instrumenten tot de verhandeling op een op hun grondgebied gelegen of werkzame gereglementeerde markt hebben toegelaten, met dien verstande dat de emittent slechts één van die lidstaten mag kiezen.

§ 4. Voor de toepassing van § 2, vierde lid, en § 3, 1°, wordt verstaan onder “schuld-instrumenten”: obligaties en andere verhandelbare schuldinstrumenten, met uitzondering van effecten die met aandelen gelijk te stellen zijn of die door middel van conversie of door uitoefening van de daaraan verbonden rechten recht geven tot het verkrijgen van aandelen of met aandelen gelijk te stellen effecten.

Voor de toepassing van § 2, vierde lid, worden schuldinstrumenten in een andere munteenheid dan de euro gelijkgesteld met schuldinstrumenten met een nominale waarde per eenheid van ten minste 50 000 euro wanneer de tegenwaarde van de nominale waarde per eenheid op de uitgiftedatum gelijk is aan ten minste 50 000 euro.

Voor de toepassing van § 3, 1°, worden schuldinstrumenten in een andere munteenheid dan de euro gelijkgesteld met schuldinstrumenten met een nominale waarde per eenheid van minder dan 1 000 euro,

§ 3. De emittenten bedoeld in § 2, eerste lid, 1°, zijn:

1° ingeval het gaat om emittenten van aandelen dan wel om emittenten van schuldinstrumenten met een nominale waarde per eenheid van minder dan 1 000 euro:

a) emittenten met statutaire zetel in België; of

b) emittenten waarvan de statutaire zetel gelegen is in een staat die geen lid is van de Europese Economische Ruimte en die overeenkomstig artikel 7, § 1, eerste lid, iii) van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, België als lidstaat van herkomst hebben gekozen;

2° voor emittenten die niet onder 1° vallen, de emittenten die België hebben gekozen uit de lidstaat van de Europese Economische Ruimte waar zij in voorkomend geval hun statutaire zetel hebben en de lidstaten die hun financiële instrumenten tot de verhandeling op een op hun grondgebied gelegen of werkzame gereglementeerde markt hebben toegelaten, met dien verstande dat de emittent slechts één van die lidstaten mag kiezen.

§ 4. Voor de toepassing van § 2, vierde lid, en § 3, 1°, wordt verstaan onder “schuld-instrumenten”: obligaties en andere verhandelbare schuldinstrumenten, met uitzondering van effecten die met aandelen gelijk te stellen zijn of die door middel van conversie of door uitoefening van de daaraan verbonden rechten recht geven tot het verkrijgen van aandelen of met aandelen gelijk te stellen effecten.

Voor de toepassing van § 2, vierde lid, worden schuldinstrumenten in een andere munteenheid dan de euro gelijkgesteld met schuldinstrumenten met een nominale waarde per eenheid van ten minste 50 000 euro wanneer de tegenwaarde van de nominale waarde per eenheid op de uitgiftedatum gelijk is aan ten minste 100 000 euro.

Voor de toepassing van § 2, vijfde lid, worden schuldinstrumenten in een andere munteenheid dan de euro gelijkgesteld met schuldinstrumenten met een nominale waarde per eenheid van tenminste 50 000 euro wanneer de tegenwaarde van de nominale waarde per eenheid op die uitgiftedatum gelijk is aan ten minste 50 000 euro.

Voor de toepassing van § 3, 1°, worden schuldinstrumenten in een andere munteenheid dan de euro gelijkgesteld met schuldinstrumenten met een nominale waarde per eenheid van minder dan 1 000 euro,

valeur nominale unitaire à la date d'émission est inférieure ou presque équivalente à 1 000 euros.

Pour l'application du § 3, 2°:

1° le Roi peut, sur avis de la FSMA, définir la procédure selon laquelle un émetteur fait le choix qui y est visé;

2° le Roi peut, sur avis de la FSMA, définir la durée minimum pendant laquelle ce choix reste valable.

§ 5. Le Roi, sur avis de la FSMA, peut, pour d'autres émetteurs que ceux visés au § 3 dont les instruments financiers sont, exclusivement ou non, admis à la négociation sur un marché réglementé belge, arrêter des règles portant sur la coopération de la FSMA avec l'autorité compétente de l'État membre d'origine au sens de la directive 2004/109/CE, préciser les conditions dans lesquelles la FSMA peut prendre des mesures conservatoires et déterminer les mesures conservatoires que la FSMA peut plus particulièrement prendre.

Les informations relatives aux émetteurs visés à l'alinéa 1^{er} sont publiées en français, en néerlandais ou dans une langue usuelle dans la sphère financière internationale.

Le Roi, sur avis de la FSMA, peut rendre les règles en matière de publication et de transmission à la FSMA prévues pour les informations relatives aux émetteurs visés au § 3, applicables en tout ou en partie aux informations qui concernent d'autres émetteurs que ceux visés au § 3 dont les instruments financiers sont exclusivement admis à la négociation sur un marché réglementé belge et qui doivent être publiées en vertu de la législation nationale adoptée aux fins de la transposition de la directive 2004/109/CE.

§ 6. Sur avis de la FSMA, le Roi peut, le cas échéant aux conditions qu'il définit, étendre en tout ou en partie l'application du présent article et rendre certaines dispositions des arrêtés pris en exécution du présent article applicables en tout ou en partie aux émetteurs dont les instruments financiers sont admis à la négociation sur un MTF ou y sont négociés. Le Roi peut, dans ce cadre, adapter les règles du présent article ou des arrêtés pris pour son exécution, en fonction des spécificités du MTF concerné.

Le cas échéant, le Roi peut, dans l'exercice de cette habilitation, définir des règles pour certains types

valeur nominale unitaire à la date d'émission est inférieure ou presque équivalente à 1 000 euros.

Pour l'application du § 3, 2°:

1° le Roi peut, sur avis de la FSMA, définir la procédure selon laquelle un émetteur fait le choix qui y est visé;

2° le Roi peut, sur avis de la FSMA, définir la durée minimum pendant laquelle ce choix reste valable.

§ 5. Le Roi, sur avis de la FSMA, peut, pour d'autres émetteurs que ceux visés au § 3 dont les instruments financiers sont, exclusivement ou non, admis à la négociation sur un marché réglementé belge, arrêter des règles portant sur la coopération de la FSMA avec l'autorité compétente de l'État membre d'origine au sens de la directive 2004/109/CE, préciser les conditions dans lesquelles la FSMA peut prendre des mesures conservatoires et déterminer les mesures conservatoires que la FSMA peut plus particulièrement prendre.

Les informations relatives aux émetteurs visés à l'alinéa 1^{er} sont publiées en français, en néerlandais ou dans une langue usuelle dans la sphère financière internationale.

Le Roi, sur avis de la FSMA, peut rendre les règles en matière de publication et de transmission à la FSMA prévues pour les informations relatives aux émetteurs visés au § 3, applicables en tout ou en partie aux informations qui concernent d'autres émetteurs que ceux visés au § 3 dont les instruments financiers sont exclusivement admis à la négociation sur un marché réglementé belge et qui doivent être publiées en vertu de la législation nationale adoptée aux fins de la transposition de la directive 2004/109/CE.

§ 6. Sur avis de la FSMA, le Roi peut, le cas échéant aux conditions qu'il définit, étendre en tout ou en partie l'application du présent article et rendre certaines dispositions des arrêtés pris en exécution du présent article applicables en tout ou en partie aux émetteurs dont les instruments financiers sont admis à la négociation sur un MTF ou y sont négociés. Le Roi peut, dans ce cadre, adapter les règles du présent article ou des arrêtés pris pour son exécution, en fonction des spécificités du MTF concerné.

Le cas échéant, le Roi peut, dans l'exercice de cette habilitation, définir des règles pour certains types

wanneer de tegenwaarde van de nominale waarde per eenheid op de uitgiftedatum minder dan 1 000 euro is, of nagenoeg gelijk is aan 1 000 euro.

Voor de toepassing van § 3, 2°:

1° kan de Koning op advies van de FSMA de procedure vaststellen volgens welke een emittent de daarin bedoelde keuze maakt;

2° kan de Koning op advies van de FSMA de minimumduur bepalen waarvoor de daarin bedoelde keuze geldig blijft.

§ 5. Op advies van de FSMA kan de Koning voor andere emittenten dan die bedoeld in § 3 waarvan financiële instrumenten al dan niet uitsluitend zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt regels bepalen voor de samenwerking van de FSMA met de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst in de zin van Richtlijn 2004/109/EG, bepalen onder welke voorwaarden de FSMA bewarende maatregelen kan nemen en bepalen welke bewarende maatregelen de FSMA inzonderheid kan nemen.

De informatie betreffende de in het eerste lid bedoelde emittenten wordt openbaar gemaakt in het Nederlands, in het Frans of in een taal die gangbaar is in internationale financiële kringen.

Op advies van de FSMA kan de Koning de regels inzake openbaarmaking en overmaking aan de FSMA vastgesteld voor informatie betreffende de emittenten bedoeld in § 3 geheel of gedeeltelijk toepasselijk maken voor informatie betreffende andere emittenten dan die bedoeld in § 3 waarvan financiële instrumenten uitsluitend zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt en die moet worden openbaar gemaakt uit hoofde van de nationale wetgeving tot omzetting van Richtlijn 2004/109/EG.

§ 6. Op advies van de FSMA kan de Koning, in voorkomend geval onder de voorwaarden die Hij bepaalt, de toepassing van dit artikel geheel of gedeeltelijk uitbreiden tot en sommige bepalingen van de met toepassing ervan getroffen besluiten geheel of gedeeltelijk toepasselijk maken op emittenten waarvan financiële instrumenten zijn toegelaten tot de verhandeling op een MTF of daarop worden verhandeld. De Koning kan daarbij de regels van dit artikel of van de met toepassing ervan getroffen besluiten aanpassen aan de specificiteit van de betrokken MTF.

De Koning kan bij de uitoefening van deze machtiging, in voorkomend geval, regels bepalen voor bepaalde

wanneer de tegenwaarde van de nominale waarde per eenheid op de uitgiftedatum minder dan 1 000 euro is, of nagenoeg gelijk is aan 1 000 euro.

Voor de toepassing van § 3, 2°:

1° kan de Koning op advies van de FSMA de procedure vaststellen volgens welke een emittent de daarin bedoelde keuze maakt;

2° kan de Koning op advies van de FSMA de minimumduur bepalen waarvoor de daarin bedoelde keuze geldig blijft.

§ 5. Op advies van de FSMA kan de Koning voor andere emittenten dan die bedoeld in § 3 waarvan financiële instrumenten al dan niet uitsluitend zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt regels bepalen voor de samenwerking van de FSMA met de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst in de zin van Richtlijn 2004/109/EG, bepalen onder welke voorwaarden de FSMA bewarende maatregelen kan nemen en bepalen welke bewarende maatregelen de FSMA inzonderheid kan nemen.

De informatie betreffende de in het eerste lid bedoelde emittenten wordt openbaar gemaakt in het Nederlands, in het Frans of in een taal die gangbaar is in internationale financiële kringen.

Op advies van de FSMA kan de Koning de regels inzake openbaarmaking en overmaking aan de FSMA vastgesteld voor informatie betreffende de emittenten bedoeld in § 3 geheel of gedeeltelijk toepasselijk maken voor informatie betreffende andere emittenten dan die bedoeld in § 3 waarvan financiële instrumenten uitsluitend zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt en die moet worden openbaar gemaakt uit hoofde van de nationale wetgeving tot omzetting van Richtlijn 2004/109/EG.

§ 6. Op advies van de FSMA kan de Koning, in voorkomend geval onder de voorwaarden die Hij bepaalt, de toepassing van dit artikel geheel of gedeeltelijk uitbreiden tot en sommige bepalingen van de met toepassing ervan getroffen besluiten geheel of gedeeltelijk toepasselijk maken op emittenten waarvan financiële instrumenten zijn toegelaten tot de verhandeling op een MTF of daarop worden verhandeld. De Koning kan daarbij de regels van dit artikel of van de met toepassing ervan getroffen besluiten aanpassen aan de specificiteit van de betrokken MTF.

De Koning kan bij de uitoefening van deze machtiging, in voorkomend geval, regels bepalen voor bepaalde

d'émetteurs, pour certains types de MTF ou pour les MTF déterminés qu'il désigne.

§ 7. Le Roi peut, sur avis de la FSMA, prévoir qu'un émetteur de droit belge dont une partie au moins des titres avec droit de vote sont admis à la négociation sur un marché réglementé, est tenu de rendre publiques certaines informations, concernant notamment les mécanismes de défense mis en place contre une offre publique d'acquisition, dans son rapport annuel visé aux articles 95 et 119 du Code des sociétés, et que l'organe d'administration de la société concernée présente à ce sujet un rapport explicatif à l'assemblée générale annuelle des actionnaires.

§ 8. Sans préjudice des obligations des émetteurs en matière d'informations à fournir au public, le ministère public informe la FSMA de tout avis qu'il rend visant à l'octroi ou à la fin anticipée d'une procédure en réorganisation ou de la révocation d'un plan de réorganisation judiciaire ou à l'ouverture d'une faillite ou encore de toute citation en faillite qu'il lance à l'égard d'un émetteur dont les instruments financiers sont admis à la négociation sur un marché réglementé belge ou étranger. Le tribunal de commerce informe la FSMA de ses décisions prises en conformité avec les avis formulés par le ministère public ou de l'ouverture d'une faillite faisant suite à une citation du ministère public.

d'émetteurs, pour certains types de MTF ou pour les MTF déterminés qu'il désigne.

§ 7. Le Roi peut, sur avis de la FSMA, prévoir qu'un émetteur de droit belge dont une partie au moins des titres avec droit de vote sont admis à la négociation sur un marché réglementé, est tenu de rendre publiques certaines informations, concernant notamment les mécanismes de défense mis en place contre une offre publique d'acquisition, dans son rapport annuel visé aux articles 95 et 119 du Code des sociétés, et que l'organe d'administration de la société concernée présente à ce sujet un rapport explicatif à l'assemblée générale annuelle des actionnaires.

§ 8. Sans préjudice des obligations des émetteurs en matière d'informations à fournir au public, le ministère public informe la FSMA de tout avis qu'il rend visant à l'octroi ou à la fin anticipée d'une procédure en réorganisation ou de la révocation d'un plan de réorganisation judiciaire ou à l'ouverture d'une faillite ou encore de toute citation en faillite qu'il lance à l'égard d'un émetteur dont les instruments financiers sont admis à la négociation sur un marché réglementé belge ou étranger. Le tribunal de commerce informe la FSMA de ses décisions prises en conformité avec les avis formulés par le ministère public ou de l'ouverture d'une faillite faisant suite à une citation du ministère public.

types van emittenten, voor bepaalde types van MTF's of voor door Hem aangeduide MTF's.

§ 7. Op advies van de FSMA kan de Koning bepalen dat een emittent naar Belgisch recht waarvan minstens een gedeelte van de effecten met stemrecht is toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt, bepaalde inlichtingen, die inzonderheid betrekking hebben op zijn bescherming tegen een openbaar overnamebod, moet bekend maken in zijn jaarverslag bedoeld in de artikelen 95 en 119 van het Wetboek van vennootschappen en dat het bestuursorgaan van de betrokken vennootschap dienaangaande een toelichtend verslag voorlegt aan de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders.

§ 8. Onverminderd de verplichtingen van de emittenten inzake informatieverstrekking aan het publiek, stelt het openbaar ministerie de FSMA in kennis van elk advies dat het uitbrengt strekkende tot het toekennen of [de voortijdige beëindiging van een procedure van gerechtelijke reorganisatie of van het herroepen van een plan inzake gerechtelijke reorganisatie] of een faillietverklaring, alsook elke dagvaarding tot faillietverklaring ten aanzien van een emittent waarvan de financiële instrumenten zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische of buitenlandse gereguleerde markt. De rechtbank van koophandel stelt de FSMA in kennis van de beslissingen die ze neemt conform de adviezen van het openbaar ministerie of van de faillietverklaring op dagvaarding van het openbaar ministerie.

types van emittenten, voor bepaalde types van MTF's of voor door Hem aangeduide MTF's.

§ 7. Op advies van de FSMA kan de Koning bepalen dat een emittent naar Belgisch recht waarvan minstens een gedeelte van de effecten met stemrecht is toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt, bepaalde inlichtingen, die inzonderheid betrekking hebben op zijn bescherming tegen een openbaar overnamebod, moet bekend maken in zijn jaarverslag bedoeld in de artikelen 95 en 119 van het Wetboek van vennootschappen en dat het bestuursorgaan van de betrokken vennootschap dienaangaande een toelichtend verslag voorlegt aan de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders.

§ 8. Onverminderd de verplichtingen van de emittenten inzake informatieverstrekking aan het publiek, stelt het openbaar ministerie de FSMA in kennis van elk advies dat het uitbrengt strekkende tot het toekennen of [de voortijdige beëindiging van een procedure van gerechtelijke reorganisatie of van het herroepen van een plan inzake gerechtelijke reorganisatie] of een faillietverklaring, alsook elke dagvaarding tot faillietverklaring ten aanzien van een emittent waarvan de financiële instrumenten zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische of buitenlandse gereguleerde markt. De rechtbank van koophandel stelt de FSMA in kennis van de beslissingen die ze neemt conform de adviezen van het openbaar ministerie of van de faillietverklaring op dagvaarding van het openbaar ministerie.

ANNEXE 3

BIJLAGE 3

2 MAI 2007

Loi relative à la publicité des participations importantes dans des émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et portant des dispositions diverses

Art. 5

Le présent chapitre s'applique aux participations dans des émetteurs ayant leur siège statutaire en Belgique et aux participations dans des émetteurs ayant leur siège statutaire dans un pays non membre de l'Espace économique européen et qui doivent déposer auprès de la CBFA l'information annuelle, conformément aux dispositions du titre X de la loi du 16 juin 2006.

Les dispositions du présent chapitre qui portent sur un émetteur ou font référence à un émetteur concernent exclusivement les émetteurs visés à l'alinéa 1^{er}.

Art. 16

La CBFA peut exempter des émetteurs ayant leur siège statutaire dans un pays non membre de l'Espace économique européen des obligations résultant des articles 14 et 15 ainsi que de l'obligation de notification de la détention, de l'acquisition ou de la cession de ses propres participations visées aux articles 6 et 7, quand le nombre de droits de vote détenus atteint, dépasse ou tombe en dessous de certains pourcentages, à condition que la législation du pays tiers concerné fixe des obligations équivalentes.

Cette exemption ne peut toutefois porter sur les modalités de publication et de stockage des informations ou leurs modalités de transmission à la CBFA.

Une exemption de l'obligation résultant de l'article 15. accordée à un émetteur, ne dispense pas pour autant les personnes tenues à notification de leurs obligations, notamment en vertu des articles 6, § 3, 8 et 12.

2 MAI 2007

Loi relative à la publicité des participations importantes dans des émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et portant des dispositions diverses

Art. 5

Le présent chapitre s'applique aux participations dans des émetteurs ayant leur siège statutaire en Belgique et aux participations dans des émetteurs qui ont leur siège statutaire dans un pays non membre de l'Espace économique européen et qui ont choisi la Belgique comme État membre d'origine conformément à l'article 7, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, iii), de la loi du 16 juin 2006.

Les dispositions du présent chapitre qui portent sur un émetteur ou font référence à un émetteur concernent exclusivement les émetteurs visés à l'alinéa 1^{er}.

Art. 16

La CBFA peut exempter des émetteurs ayant leur siège statutaire dans un pays non membre de l'Espace économique européen des obligations résultant des articles 14 et 15 ainsi que de l'obligation de notification de la détention, de l'acquisition ou de la cession de ses propres participations visées aux articles 6 et 7, quand le nombre de droits de vote détenus atteint, dépasse ou tombe en dessous de certains pourcentages, à condition que la législation du pays tiers concerné fixe des obligations équivalentes.

La FSMA informe ensuite l'ESMA de l'exemption accordée.

Cette exemption ne peut toutefois porter sur les modalités de publication et de stockage des informations ou leurs modalités de transmission à la CBFA.

Une exemption de l'obligation résultant de l'article 15. accordée à un émetteur, ne dispense pas pour autant les personnes tenues à notification de leurs obligations, notamment en vertu des articles 6, § 3, 8 et 12.

2 MEI 2007

Wet op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen

Art. 5

Dit hoofdstuk is van toepassing op deelnemingen in emittenten die hun statutaire zetel in België hebben, of waarvan de statutaire zetel gelegen is in een staat die geen lid is van de Europese Economische Ruimte en die overeenkomstig titel X van de wet van 16 juni 2006, de jaarlijks te verstrekken informatie moeten indienen bij de CBFA.

De bepalingen in dit hoofdstuk die betrekking hebben op, of zijn geformuleerd onder verwijzing naar, een emittent, betreffen uitsluitend de emittenten bedoeld in het eerste lid.

Art. 16

De CBFA kan emittenten waarvan de statutaire zetel gelegen is in een staat die geen lid is van de Europese Economische Ruimte ontheffing verlenen van de verplichtingen uit hoofde van de artikelen 14 en 15 alsook van de verplichting om kennis te geven van het bezit, de verwerving of de overdracht van eigen deelnemingen als bedoeld in de artikelen 6 en 7 wanneer het aantal gehouden stemrechten bepaalde percentages bereikt, overschrijdt of onderschrijdt, mits de wetgeving van het betrokken derde land gelijkwaardige verplichtingen oplegt.

Deze ontheffing kan evenwel geen betrekking hebben op de regels voor de openbaarmaking en opslag van informatie of voor de overmaking van informatie aan de CBFA.

Een ontheffing van de verplichting uit hoofde van artikel 15 die wordt verleend aan een emittent, stelt de kennisgevingsplichtige personen niet vrij van hun verplichtingen, inzonderheid uit hoofde van de artikelen 6, § 3, 8 en 12.

2 MEI 2007

Wet op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen

Art. 5

Dit hoofdstuk is van toepassing op deelnemingen in emittenten die hun statutaire zetel in België hebben, of waarvan de statutaire zetel gelegen is in een staat die geen lid is van de Europese Economische Ruimte en die overeenkomstig artikel 7, § 1, eerste lid, iii) van de wet van 16 juni 2006 België als lidstaat van herkomst hebben gekozen.

De bepalingen in dit hoofdstuk die betrekking hebben op, of zijn geformuleerd onder verwijzing naar, een emittent, betreffen uitsluitend de emittenten bedoeld in het eerste lid.

Art. 16

De CBFA kan emittenten waarvan de statutaire zetel gelegen is in een staat die geen lid is van de Europese Economische Ruimte ontheffing verlenen van de verplichtingen uit hoofde van de artikelen 14 en 15 alsook van de verplichting om kennis te geven van het bezit, de verwerving of de overdracht van eigen deelnemingen als bedoeld in de artikelen 6 en 7 wanneer het aantal gehouden stemrechten bepaalde percentages bereikt, overschrijdt of onderschrijdt, mits de wetgeving van het betrokken derde land gelijkwaardige verplichtingen oplegt.

De FSMA brengt vervolgens de ESMA op de hoogte van de verleende ontheffing.

Deze ontheffing kan evenwel geen betrekking hebben op de regels voor de openbaarmaking en opslag van informatie of voor de overmaking van informatie aan de CBFA.

Een ontheffing van de verplichting uit hoofde van artikel 15 die wordt verleend aan een emittent, stelt de kennisgevingsplichtige personen niet vrij van hun verplichtingen, inzonderheid uit hoofde van de artikelen 6, § 3, 8 en 12.

Le Roi, sur avis de la CBFA, détermine quand la législation d'un pays tiers est considérée imposer des obligations équivalentes.

Art. 21

Lorsque la CBFA constate qu'un détenteur d'une participation dans un émetteur visé à l'article 19 ou qu'un émetteur visé à l'article 19 a commis des irrégularités au regard de la directive 2004/109/CE, ou n'a pas respecté ses obligations, elle informe l'autorité compétente de l'État membre d'origine au sens de la directive 2004/109/CE de ses constatations.

Lorsqu'un détenteur d'une participation dans un émetteur visé à l'article 19 ou un émetteur visé à l'article 19. continue à enfreindre les dispositions légales ou réglementaires concernées, en dépit des mesures adoptées par l'autorité compétente de l'État membre d'origine visée par la directive 2004/109/CE, ou parce que ces mesures s'avèrent inadéquates, la CBFA peut, après en avoir informé l'autorité compétente de l'État membre d'origine et, sauf urgence, avoir permis à l'intéressé de faire valoir ses observations selon les modalités et dans les délais qu'elle détermine, prendre toutes les mesures adéquates en vue d'assurer la protection des investisseurs. Elle peut notamment prendre les mesures visées aux articles 23 et 24, étant entendu que ces mesures peuvent être prises pour cause de non-respect par l'émetteur des dispositions légales ou réglementaires de l'État membre d'origine. La CBFA informe également et le plus rapidement possible la Commission européenne des mesures prises.

Le Roi, sur avis de la CBFA, détermine quand la législation d'un pays tiers est considérée imposer des obligations équivalentes.

Art. 21

Lorsque la CBFA constate qu'un détenteur d'une participation dans un émetteur visé à l'article 19 ou qu'un émetteur visé à l'article 19 a commis des irrégularités au regard de la directive 2004/109/CE, ou n'a pas respecté ses obligations, elle informe l'autorité compétente de l'État membre d'origine au sens de la directive 2004/109/CE de ses constatations.

Lorsqu'un détenteur d'une participation dans un émetteur visé à l'article 19 ou un émetteur visé à l'article 19. continue à enfreindre les dispositions légales ou réglementaires concernées, en dépit des mesures adoptées par l'autorité compétente de l'État membre d'origine visée par la directive 2004/109/CE, ou parce que ces mesures s'avèrent inadéquates, la CBFA peut, après en avoir informé l'autorité compétente de l'État membre d'origine et, sauf urgence, avoir permis à l'intéressé de faire valoir ses observations selon les modalités et dans les délais qu'elle détermine, prendre toutes les mesures adéquates en vue d'assurer la protection des investisseurs. Elle peut notamment prendre les mesures visées aux articles 23 et 24, étant entendu que ces mesures peuvent être prises pour cause de non-respect par l'émetteur des dispositions légales ou réglementaires de l'État membre d'origine. La CBFA informe également et le plus rapidement possible la Commission européenne **et l'ESMA** des mesures prises.

De Koning bepaalt op advies van de CBFA wanneer de wetgeving van een derde land geacht wordt gelijkwaardige verplichtingen op te leggen.

Art. 21

Wanneer de CBFA tot de bevinding komt dat een houder van een deelneming in een emittent als bedoeld in artikel 19 of een emittent als bedoeld in artikel 19 in het licht van Richtlijn 2004/109/EG onregelmatigheden heeft begaan of zijn verplichtingen niet is nagekomen, stelt zij de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst als bedoeld in Richtlijn 2004/109/EG van deze bevindingen in kennis.

Wanneer een houder van een deelneming in een emittent als bedoeld in artikel 19 of een emittent als bedoeld in artikel 19, in weerwil van de door de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst als bedoeld in Richtlijn 2004/109/EG getroffen maatregelen, of omdat deze maatregelen ontoereikend zijn, inbreuk blijft plegen op de betreffende wettelijke of bestuursrechtelijke bepalingen, dan kan de CBFA, na de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst daarvan in kennis te hebben gesteld en, behoudens hoogdringendheid, na de betrokkene te hebben toegelaten zijn opmerkingen mee te delen op de wijze en binnen de termijnen die zij bepaalt, alle passende maatregelen nemen ter bescherming van de beleggers. Zij kan inzonderheid de in de artikelen 23 en 24 bedoelde maatregelen nemen, met dien verstande dat deze maatregelen kunnen worden genomen wegens niet-naleving door de emittent van de wettelijke of bestuursrechtelijke bepalingen van de lidstaat van herkomst. De CBFA stelt de Europese Commissie zo spoedig mogelijk van die maatregelen op de hoogte.

De Koning bepaalt op advies van de CBFA wanneer de wetgeving van een derde land geacht wordt gelijkwaardige verplichtingen op te leggen.

Art. 21

Wanneer de CBFA tot de bevinding komt dat een houder van een deelneming in een emittent als bedoeld in artikel 19 of een emittent als bedoeld in artikel 19 in het licht van Richtlijn 2004/109/EG onregelmatigheden heeft begaan of zijn verplichtingen niet is nagekomen, stelt zij de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst als bedoeld in Richtlijn 2004/109/EG van deze bevindingen in kennis.

Wanneer een houder van een deelneming in een emittent als bedoeld in artikel 19 of een emittent als bedoeld in artikel 19, in weerwil van de door de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst als bedoeld in Richtlijn 2004/109/EG getroffen maatregelen, of omdat deze maatregelen ontoereikend zijn, inbreuk blijft plegen op de betreffende wettelijke of bestuursrechtelijke bepalingen, dan kan de CBFA, na de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst daarvan in kennis te hebben gesteld en, behoudens hoogdringendheid, na de betrokkene te hebben toegelaten zijn opmerkingen mee te delen op de wijze en binnen de termijnen die zij bepaalt, alle passende maatregelen nemen ter bescherming van de beleggers. Zij kan inzonderheid de in de artikelen 23 en 24 bedoelde maatregelen nemen, met dien verstande dat deze maatregelen kunnen worden genomen wegens niet-naleving door de emittent van de wettelijke of bestuursrechtelijke bepalingen van de lidstaat van herkomst. De CBFA stelt de Europese Commissie **en de ESMA** zo spoedig mogelijk van die maatregelen op de hoogte.

ANNEXE 4

BIJLAGE 4

1 AVRIL 2007

Loi relative aux offres publiques d'acquisition**Art. 6**

§ 1^{er}. Le caractère public d'une offre d'acquisition lancée sur le territoire belge est établi :

1° lorsqu'il y a diffusion, sur le territoire belge, d'une communication adressée à des personnes, sous quelque forme et par quelque moyen que ce soit, qui présente une information suffisante sur les conditions de l'offre pour mettre un détenteur de titres en mesure de décider de céder ses titres et qui est faite par l'offrant ou une personne agissant de concert avec lui, ou par une personne agissant pour le compte de ces personnes;

2° dès que sont mis en oeuvre, sur le territoire belge, par l'offrant ou une personne agissant de concert avec lui ou par une personne agissant pour le compte de ces personnes, des procédés de publicité de quelque nature qu'ils soient, destinés à annoncer ou à recommander l'offre d'acquisition.

§ 2. Pour l'application du § 1^{er}, est présumée agir pour le compte de l'offrant ou d'une personne agissant de concert avec lui, toute personne qui perçoit directement ou indirectement une rémunération ou un avantage à l'occasion de l'offre.

Pour l'application du § 1^{er}, 2°, est considérée comme procédé de publicité:

1° la diffusion d'informations dans la presse écrite ou dans des publications, périodiques ou non, ou par la radio, la télévision ou tout autre moyen audiovisuel;

2° la diffusion de circulaires ou de tous autres documents standardisés relatifs à l'opération, même s'ils sont adressés personnellement au destinataire;

3° la diffusion d'informations par voie de téléphonie ou par recours à un système d'information électronique;

4° l'utilisation d'autres techniques visant à porter l'opération à la connaissance du public.

§ 3. Par dérogation au § 1^{er}, ne revêtent pas un caractère public, les catégories d'offres suivantes:

1° les offres effectuées sur le territoire belge qui concernent des titres répandus uniquement parmi des

1 AVRIL 2007

Loi relative aux offres publiques d'acquisition**Art. 6**

§ 1^{er}. Le caractère public d'une offre d'acquisition lancée sur le territoire belge est établi :

1° lorsqu'il y a diffusion, sur le territoire belge, d'une communication adressée à des personnes, sous quelque forme et par quelque moyen que ce soit, qui présente une information suffisante sur les conditions de l'offre pour mettre un détenteur de titres en mesure de décider de céder ses titres et qui est faite par l'offrant ou une personne agissant de concert avec lui, ou par une personne agissant pour le compte de ces personnes;

2° dès que sont mis en oeuvre, sur le territoire belge, par l'offrant ou une personne agissant de concert avec lui ou par une personne agissant pour le compte de ces personnes, des procédés de publicité de quelque nature qu'ils soient, destinés à annoncer ou à recommander l'offre d'acquisition.

§ 2. Pour l'application du § 1^{er}, est présumée agir pour le compte de l'offrant ou d'une personne agissant de concert avec lui, toute personne qui perçoit directement ou indirectement une rémunération ou un avantage à l'occasion de l'offre.

Pour l'application du § 1^{er}, 2°, est considérée comme procédé de publicité:

1° la diffusion d'informations dans la presse écrite ou dans des publications, périodiques ou non, ou par la radio, la télévision ou tout autre moyen audiovisuel;

2° la diffusion de circulaires ou de tous autres documents standardisés relatifs à l'opération, même s'ils sont adressés personnellement au destinataire;

3° la diffusion d'informations par voie de téléphonie ou par recours à un système d'information électronique;

4° l'utilisation d'autres techniques visant à porter l'opération à la connaissance du public.

§ 3. Par dérogation au § 1^{er}, ne revêtent pas un caractère public, les catégories d'offres suivantes:

1° les offres effectuées sur le territoire belge qui concernent des titres répandus uniquement parmi des

1 APRIL 2007

Wet op de openbare overnamebiedingen**Art. 6**

§ 1. Het openbaar karakter van een overnamebod op het Belgisch grondgebied staat vast:

1° bij de verspreiding op het Belgisch grondgebied van een in om het even welke vorm en met om het even welk middel tot personen gerichte mededeling, waarin voldoende informatie over de voorwaarden van het bod wordt verstrekt om een effectenhouder in staat te stellen tot overdracht van zijn effecten te besluiten, en die wordt verricht door de bieder of een persoon die met de bieder in onderling overleg handelt, dan wel door een persoon die handelt voor rekening van deze personen;

2° zodra reclamemiddelen, van welke aard ook, door de bieder of een persoon die met de bieder in onderling overleg handelt, dan wel door een persoon die handelt voor rekening van deze personen, op het Belgisch grondgebied zijn aangewend die het overnamebod beogen aan te kondigen of aan te bevelen.

§ 2. Voor de toepassing van § 1 wordt eenieder die naar aanleiding van het bod rechtstreeks of onrechtstreeks een vergoeding of voordeel ontvangt, geacht te handelen voor rekening van de bieder of van een persoon die met de bieder in onderling overleg handelt.

Voor de toepassing van § 1, 2°, wordt als reclamemiddel beschouwd:

1° het verspreiden van informatie in de schrijvende pers of in al dan niet periodieke publicaties of het gebruik van radio, televisie of andere audiovisuele middelen;

2° het verspreiden van circulaire of van andere gestandaardiseerde stukken met betrekking tot de verrichting, ook al worden ze aan de geadresseerde persoonlijk toegezonden;

3° het verspreiden van informatie via telefonisch of elektronisch informatieverkeer;

4° het gebruik van andere technieken om de verrichting bekend te maken.

§ 3. In afwijking van § 1 worden de onderstaande types van biedingen beschouwd als biedingen die geen openbaar karakter hebben:

1° de biedingen op het Belgisch grondgebied die effecten betreffen die uitsluitend verspreid zijn bij ge-

1 APRIL 2007

Wet op de openbare overnamebiedingen**Art. 6**

§ 1. Het openbaar karakter van een overnamebod op het Belgisch grondgebied staat vast:

1° bij de verspreiding op het Belgisch grondgebied van een in om het even welke vorm en met om het even welk middel tot personen gerichte mededeling, waarin voldoende informatie over de voorwaarden van het bod wordt verstrekt om een effectenhouder in staat te stellen tot overdracht van zijn effecten te besluiten, en die wordt verricht door de bieder of een persoon die met de bieder in onderling overleg handelt, dan wel door een persoon die handelt voor rekening van deze personen;

2° zodra reclamemiddelen, van welke aard ook, door de bieder of een persoon die met de bieder in onderling overleg handelt, dan wel door een persoon die handelt voor rekening van deze personen, op het Belgisch grondgebied zijn aangewend die het overnamebod beogen aan te kondigen of aan te bevelen.

§ 2. Voor de toepassing van § 1 wordt eenieder die naar aanleiding van het bod rechtstreeks of onrechtstreeks een vergoeding of voordeel ontvangt, geacht te handelen voor rekening van de bieder of van een persoon die met de bieder in onderling overleg handelt.

Voor de toepassing van § 1, 2°, wordt als reclamemiddel beschouwd:

1° het verspreiden van informatie in de schrijvende pers of in al dan niet periodieke publicaties of het gebruik van radio, televisie of andere audiovisuele middelen;

2° het verspreiden van circulaire of van andere gestandaardiseerde stukken met betrekking tot de verrichting, ook al worden ze aan de geadresseerde persoonlijk toegezonden;

3° het verspreiden van informatie via telefonisch of elektronisch informatieverkeer;

4° het gebruik van andere technieken om de verrichting bekend te maken.

§ 3. In afwijking van § 1 worden de onderstaande types van biedingen beschouwd als biedingen die geen openbaar karakter hebben:

1° de biedingen op het Belgisch grondgebied die effecten betreffen die uitsluitend verspreid zijn bij ge-

investisseurs qualifiés au sens de l'article 10 de la loi du 16 juin 2006;

2° les offres adressées, à des conditions identiques, sur le territoire belge, à moins de 100 personnes physiques ou morales autres que des investisseurs qualifiés au sens de l'article 10 de la loi du 16 juin 2006;

3° les offres portant sur des titres dont la valeur nominale unitaire s'élève au moins à 50 000 euros.

Cette dérogation ne s'applique pas en cas d'offre publique obligatoire visée à l'article 4, § 1^{er}, 2°.

investisseurs qualifiés au sens de l'article 10 de la loi du 16 juin 2006;

2° les offres adressées, à des conditions identiques, sur le territoire belge, à moins de **150** personnes physiques ou morales autres que des investisseurs qualifiés au sens de l'article 10 de la loi du 16 juin 2006;

3° les offres portant sur des titres dont la valeur nominale unitaire s'élève au moins à **100 000** euros.

Cette dérogation ne s'applique pas en cas d'offre publique obligatoire visée à l'article 4, § 1^{er}, 2°.

§ 4. Par dérogation au § 1^{er} et sans préjudice de l'obligation éventuelle, dans le chef de l'offrant, d'ouvrir son offre d'acquisition en Belgique, ne constituent pas des offres publiques d'acquisition sur le territoire belge:

1° le fait pour un intermédiaire qualifié établi en Belgique d'aviser ses clients, qui lui ont confié leurs titres en dépôt, du lancement d'une offre publique d'acquisition sur lesdits titres en dehors du territoire belge, afin de leur permettre d'apporter, le cas échéant, leurs titres à l'offre;

2° le fait pour l'offrant d'accepter les titres visés sous le 1°, lorsqu'ils lui sont apportés par des résidents belges.

kwalificeerde beleggers in de zin van artikel 10 van de wet van 16 juni 2006;

2° de biedingen die, tegen gelijke voorwaarden, gericht zijn op het Belgisch grondgebied tot minder dan 100 natuurlijke personen of rechtspersonen, andere dan gekwalificeerde beleggers in de zin van artikel 10 van de wet van 16 juni 2006;

3° de biedingen op effecten met een nominale waarde per eenheid van ten minste 50 000 euro.

Deze afwijking geldt niet voor een verplicht openbaar bod als bedoeld in artikel 4, § 1, 2°.

kwalificeerde beleggers in de zin van artikel 10 van de wet van 16 juni 2006;

2° de biedingen die, tegen gelijke voorwaarden, gericht zijn op het Belgisch grondgebied tot minder dan **150** natuurlijke personen of rechtspersonen, andere dan gekwalificeerde beleggers in de zin van artikel 10 van de wet van 16 juni 2006;

3° de biedingen op effecten met een nominale waarde per eenheid van ten minste **100 000** euro.

Deze afwijking geldt niet voor een verplicht openbaar bod als bedoeld in artikel 4, § 1, 2°.

§ 4. In afwijking van paragraaf 1 en onverminderd de eventuele verplichting voor de bieder om zijn overnamebod in België te openen, worden niet als openbare overnamebiedingen op het Belgisch grondgebied beschouwd:

1° de mededeling door een in België gevestigde gekwalificeerde tussenpersoon aan zijn cliënten die hem hun effecten in bewaring hebben gegeven, dat er buiten het Belgisch grondgebied een openbaar overnamebod op die effecten plaatsvindt, om hen, in voorkomend geval, in staat te stellen hun effecten in dat bod in te brengen;

2° de aanvaarding door de bieder van de in de bepaling onder 1° bedoelde effecten, wanneer ze door Belgische ingezetenen in het bod worden ingebracht.

ANNEXE 5

BIJLAGE 5

3 AOUT 2012

Loi relative a certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement

Art. 3

Pour l'application de la présente loi et des arrêtés et règlements pris pour son exécution, l'on entend:

1° par "organisme de placement collectif": un organisme, belge ou étranger, dont l'objet exclusif est le placement collectif de moyens financiers;

2° par "organisme de placement collectif public":

a) un organisme de placement collectif qui recueille ses moyens financiers, en Belgique ou à l'étranger, par la voie d'une offre publique de parts, négociables ou non;

b) un organisme de placement collectif qui recueille ses moyens financiers, en Belgique ou à l'étranger, partiellement par la voie d'une offre publique de titres, négociables ou non;

3° par "organisme de placement collectif institutionnel": un organisme de placement collectif qui recueille ses moyens financiers, en Belgique ou à l'étranger, exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels ou professionnels agissant pour leur compte propre, et dont les titres ne peuvent être acquis que par de tels investisseurs et qui est inscrit conformément aux dispositions de la présente loi ou des arrêtés pris pour son exécution;

4° par "organisme de placement collectif privé": un organisme de placement collectif qui recueille ses moyens financiers, en Belgique ou à l'étranger, exclusivement auprès d'investisseurs privés agissant pour leur propre compte, et dont les titres ne peuvent être acquis que par de tels investisseurs ou par d'autres investisseurs dans les conditions déterminées par le Roi et qui est inscrit conformément aux dispositions de la présente loi ou des arrêtés pris pour son exécution;

5° par "organisme de placement collectif à nombre variable de parts": l'organisme de placement collectif dont les parts sont, à la demande des participants, rachetées ou remboursées, directement ou indirectement, à charge des actifs de cet organisme à un prix qui est calculé sur base de sa valeur d'inventaire. Est assimilé à de tels rachats ou remboursements le fait

3 AOUT 2012

Loi relative a certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement

Art. 3

Pour l'application de la présente loi et des arrêtés et règlements pris pour son exécution, l'on entend:

1° par "organisme de placement collectif": un organisme, belge ou étranger, dont l'objet exclusif est le placement collectif de moyens financiers;

2° par "organisme de placement collectif public":

a) un organisme de placement collectif qui recueille ses moyens financiers, en Belgique ou à l'étranger, par la voie d'une offre publique de parts, négociables ou non;

b) un organisme de placement collectif qui recueille ses moyens financiers, en Belgique ou à l'étranger, partiellement par la voie d'une offre publique de titres, négociables ou non;

3° par "organisme de placement collectif institutionnel": un organisme de placement collectif qui recueille ses moyens financiers, en Belgique ou à l'étranger, exclusivement auprès d'**investisseurs éligibles** agissant pour leur compte propre, et dont les titres ne peuvent être acquis que par de tels investisseurs et qui est inscrit conformément aux dispositions de la présente loi ou des arrêtés pris pour son exécution;

4° par "organisme de placement collectif privé": un organisme de placement collectif qui recueille ses moyens financiers, en Belgique ou à l'étranger, exclusivement auprès d'investisseurs privés agissant pour leur propre compte, et dont les titres ne peuvent être acquis que par de tels investisseurs ou par d'autres investisseurs dans les conditions déterminées par le Roi et qui est inscrit conformément aux dispositions de la présente loi ou des arrêtés pris pour son exécution;

5° par "organisme de placement collectif à nombre variable de parts": l'organisme de placement collectif dont les parts sont, à la demande des participants, rachetées ou remboursées, directement ou indirectement, à charge des actifs de cet organisme à un prix qui est calculé sur base de sa valeur d'inventaire. Est assimilé à de tels rachats ou remboursements le fait

3 AUGUSTUS 2012

**Wet betreffende bepaalde vormen van collectief
beheer van beleggingsportefeuilles**

Art. 3

Voor de toepassing van deze wet en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, wordt verstaan onder:

1° “instelling voor collectieve belegging”: een Belgische of buitenlandse instelling waarvan het uitsluitende doel de collectieve belegging van financiële middelen is;

2° “openbare instelling voor collectieve belegging”:

a) een instelling voor collectieve belegging die haar financiële middelen in België of in het buitenland aantrekt via een openbaar aanbod van al dan niet verhandelbare rechten van deelneming;

b) een instelling voor collectieve belegging die haar financiële middelen in België of in het buitenland gedeeltelijk aantrekt via een openbaar aanbod van al dan niet verhandelbare effecten;

3° “institutionele instelling voor collectieve belegging”: een instelling voor collectieve belegging die haar financiële middelen in België of in het buitenland uitsluitend aantrekt bij institutionele of professionele beleggers die voor eigen rekening handelen, waarvan de effecten uitsluitend door dergelijke beleggers kunnen worden verworven, en die conform de bepalingen van deze wet of de ter uitvoering ervan genomen besluiten is ingeschreven;

4° “private instelling voor collectieve belegging”: een instelling voor collectieve belegging die haar financiële middelen in België of in het buitenland uitsluitend aantrekt bij private beleggers die voor eigen rekening handelen, en waarvan de effecten uitsluitend kunnen worden verworven door dergelijke beleggers of door andere beleggers onder de door de Koning vastgestelde voorwaarden, en die conform de bepalingen van deze wet of de ter uitvoering ervan genomen besluiten is ingeschreven;

5° “instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming”: de instelling voor collectieve belegging waarvan de rechten van deelneming, op verzoek van de deelnemers, ten laste van haar activa rechtstreeks of onrechtstreeks worden ingekocht of terugbetaald tegen een prijs die wordt berekend op basis van de inventariswaarde. Met dergelijke

3 AUGUSTUS 2012

**Wet betreffende bepaalde vormen van collectief
beheer van beleggingsportefeuilles**

Art. 3

Voor de toepassing van deze wet en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, wordt verstaan onder:

1° “instelling voor collectieve belegging”: een Belgische of buitenlandse instelling waarvan het uitsluitende doel de collectieve belegging van financiële middelen is;

2° “openbare instelling voor collectieve belegging”:

a) een instelling voor collectieve belegging die haar financiële middelen in België of in het buitenland aantrekt via een openbaar aanbod van al dan niet verhandelbare rechten van deelneming;

b) een instelling voor collectieve belegging die haar financiële middelen in België of in het buitenland gedeeltelijk aantrekt via een openbaar aanbod van al dan niet verhandelbare effecten;

3° “institutionele instelling voor collectieve belegging”: een instelling voor collectieve belegging die haar financiële middelen in België of in het buitenland uitsluitend aantrekt bij **in aanmerking komende beleggers** die voor eigen rekening handelen, waarvan de effecten uitsluitend door dergelijke beleggers kunnen worden verworven, en die conform de bepalingen van deze wet of de ter uitvoering ervan genomen besluiten is ingeschreven;

4° “private instelling voor collectieve belegging”: een instelling voor collectieve belegging die haar financiële middelen in België of in het buitenland uitsluitend aantrekt bij private beleggers die voor eigen rekening handelen, en waarvan de effecten uitsluitend kunnen worden verworven door dergelijke beleggers of door andere beleggers onder de door de Koning vastgestelde voorwaarden, en die conform de bepalingen van deze wet of de ter uitvoering ervan genomen besluiten is ingeschreven;

5° “instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming”: de instelling voor collectieve belegging waarvan de rechten van deelneming, op verzoek van de deelnemers, ten laste van haar activa rechtstreeks of onrechtstreeks worden ingekocht of terugbetaald tegen een prijs die wordt berekend op basis van de inventariswaarde. Met dergelijke

pour l'organisme d'agir afin que la valeur de ses parts admises aux négociations sur un MTF ou un marché réglementé ne s'écarte pas sensiblement de leur valeur d'inventaire;

6° par "organisme de placement collectif à nombre fixe de parts": l'organisme de placement collectif dont les parts ne sont pas rachetées à la demande des participants à charge des actifs de l'organisme de placement collectif;

7° par "organisme de placement collectif en créances", l'organisme dont:

a) l'objet exclusif est le placement collectif dans la catégorie de placements autorisés visée à l'article 7, alinéa 1^{er}, 7°; et

b) les parts ne sont pas rachetées à la demande des participants à charge des actifs de l'organisme de placement collectif;

8° "organisme de placement collectif qui répond aux conditions de la Directive 2009/65/CE": un organisme de placement collectif qui investit dans la catégorie de placements prévue à l'article 7, alinéa 1^{er}, 1°;

9° "organisme de placement collectif qui ne répond pas aux conditions de la Directive 2009/65/CE": un organisme de placement collectif qui investit dans une des catégories de placements prévues à l'article 7, alinéa 1^{er}, 2° à 9°;

10° par "fonds commun de placement": l'organisme de placement collectif qui revêt la forme contractuelle, constitué d'un patrimoine indivis géré par une société de gestion d'organismes de placement collectif pour le compte des participants, dont les droits sont représentés par des titres;

11° par "société d'investissement": l'organisme de placement collectif qui revêt la forme statutaire, constitué, conformément aux dispositions de la présente loi et de ses arrêtés d'exécution, sous la forme d'une société anonyme, d'une société en commandite par actions ou d'une société en commandite simple;

12° par "société de gestion d'organismes de placement collectif": la société de droit belge ou l'entreprise de droit étranger dont l'activité habituelle consiste dans la gestion collective de portefeuilles d'organismes de placement collectif publics à titre professionnel;

pour l'organisme d'agir afin que la valeur de ses parts admises aux négociations sur un MTF ou un marché réglementé ne s'écarte pas sensiblement de leur valeur d'inventaire;

6° par "organisme de placement collectif à nombre fixe de parts": l'organisme de placement collectif dont les parts ne sont pas rachetées à la demande des participants à charge des actifs de l'organisme de placement collectif;

7° par "organisme de placement collectif en créances", l'organisme dont:

a) l'objet exclusif est le placement collectif dans la catégorie de placements autorisés visée à l'article 7, alinéa 1^{er}, 7°; et

b) les parts ne sont pas rachetées à la demande des participants à charge des actifs de l'organisme de placement collectif;

8° "organisme de placement collectif qui répond aux conditions de la Directive 2009/65/CE": un organisme de placement collectif qui investit dans la catégorie de placements prévue à l'article 7, alinéa 1^{er}, 1°;

9° "organisme de placement collectif qui ne répond pas aux conditions de la Directive 2009/65/CE": un organisme de placement collectif qui investit dans une des catégories de placements prévues à l'article 7, alinéa 1^{er}, 2° à 9°;

10° par "fonds commun de placement": l'organisme de placement collectif qui revêt la forme contractuelle, constitué d'un patrimoine indivis géré par une société de gestion d'organismes de placement collectif pour le compte des participants, dont les droits sont représentés par des titres;

11° par "société d'investissement": l'organisme de placement collectif qui revêt la forme statutaire, constitué, conformément aux dispositions de la présente loi et de ses arrêtés d'exécution, sous la forme d'une société anonyme, d'une société en commandite par actions ou d'une société en commandite simple;

12° par "société de gestion d'organismes de placement collectif": la société de droit belge ou l'entreprise de droit étranger dont l'activité habituelle consiste dans la gestion collective de portefeuilles d'organismes de placement collectif publics à titre professionnel;

inkopen of terugbetalingen wordt ieder handelen van de instelling gelijkgesteld om te voorkomen dat de waarde van haar rechten van deelneming die zijn toegelaten tot de verhandeling op een MTF of gereglementeerde markt, sterk zou afwijken van de inventariswaarde;

6° “instelling voor collectieve belegging met een vast aantal rechten van deelneming”: de instelling voor collectieve belegging waarvan de rechten van deelneming niet worden ingekocht op verzoek van de deelnemers ten laste van haar activa;

7° “instelling voor collectieve belegging in schuldvorderingen”: de instelling:

a) met als uitsluitend doel de collectieve belegging in de categorie van toegelaten beleggingen bedoeld in artikel 7, eerste lid, 7°; en

b) waarvan de rechten van deelneming niet worden ingekocht op verzoek van de deelnemers ten laste van haar activa;

8° “instelling voor collectieve belegging die voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG”: een instelling voor collectieve belegging die belegt in de in artikel 7, eerste lid, 1° bedoelde categorie van toegelaten beleggingen;

9° “instelling voor collectieve belegging die niet voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG”: een instelling voor collectieve belegging die belegt in één van de in artikel 7, eerste lid, 2° tot 9° bedoelde categorieën van toegelaten beleggingen;

10° “gemeenschappelijk beleggingsfonds”: de instelling voor collectieve belegging die geregeld is bij overeenkomst, en die is samengesteld uit het onverdeeld vermogen dat een beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging beheert voor rekening van de deelnemers van wie de rechten zijn vertegenwoordigd door effecten;

11° “beleggingsvennootschap”: de instelling voor collectieve belegging die geregeld is bij statuten, en die, conform de bepalingen van deze wet en de ter uitvoering ervan genomen besluiten, als naamloze vennootschap, commanditaire vennootschap op aandelen of gewone commanditaire vennootschap is opgericht;

12° “beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging”: de vennootschap naar Belgisch of de onderneming naar buitenlands recht waarvan het gewone bedrijf bestaat in het beroepsmatige collectieve beheer van portefeuilles van openbare instellingen voor collectieve belegging;

inkopen of terugbetalingen wordt ieder handelen van de instelling gelijkgesteld om te voorkomen dat de waarde van haar rechten van deelneming die zijn toegelaten tot de verhandeling op een MTF of gereglementeerde markt, sterk zou afwijken van de inventariswaarde;

6° “instelling voor collectieve belegging met een vast aantal rechten van deelneming”: de instelling voor collectieve belegging waarvan de rechten van deelneming niet worden ingekocht op verzoek van de deelnemers ten laste van haar activa;

7° “instelling voor collectieve belegging in schuldvorderingen”: de instelling:

a) met als uitsluitend doel de collectieve belegging in de categorie van toegelaten beleggingen bedoeld in artikel 7, eerste lid, 7°; en

b) waarvan de rechten van deelneming niet worden ingekocht op verzoek van de deelnemers ten laste van haar activa;

8° “instelling voor collectieve belegging die voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG”: een instelling voor collectieve belegging die belegt in de in artikel 7, eerste lid, 1° bedoelde categorie van toegelaten beleggingen;

9° “instelling voor collectieve belegging die niet voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG”: een instelling voor collectieve belegging die belegt in één van de in artikel 7, eerste lid, 2° tot 9° bedoelde categorieën van toegelaten beleggingen;

10° “gemeenschappelijk beleggingsfonds”: de instelling voor collectieve belegging die geregeld is bij overeenkomst, en die is samengesteld uit het onverdeeld vermogen dat een beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging beheert voor rekening van de deelnemers van wie de rechten zijn vertegenwoordigd door effecten;

11° “beleggingsvennootschap”: de instelling voor collectieve belegging die geregeld is bij statuten, en die, conform de bepalingen van deze wet en de ter uitvoering ervan genomen besluiten, als naamloze vennootschap, commanditaire vennootschap op aandelen of gewone commanditaire vennootschap is opgericht;

12° “beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging”: de vennootschap naar Belgisch of de onderneming naar buitenlands recht waarvan het gewone bedrijf bestaat in het beroepsmatige collectieve beheer van portefeuilles van openbare instellingen voor collectieve belegging;

13° par “offre publique”:

a) en ce qui concerne les organismes de placement collectif de droit belge ou étranger qui recueillent leurs moyens financiers en Belgique:

i) toute communication adressée, sous quelque forme et par quelque moyen que ce soit, à des personnes et présentant une information suffisante sur les conditions de l'offre et sur les titres à offrir de manière à mettre un investisseur en mesure de décider d'acheter ou de souscrire ces titres, et qui est faite par l'organisme de placement collectif, par la personne qui est en mesure de céder les titres ou pour leur compte.

Est présumée agir pour le compte de l'organisme de placement collectif ou de la personne qui est en mesure de céder les titres, toute personne qui perçoit directement ou indirectement une rémunération ou un avantage à l'occasion de l'offre.

ii) l'admission aux négociations sur un MTF ou sur un marché réglementé qui est accessible au public;

b) en ce qui concerne les organismes de placement collectif de droit belge, qui recueillent leurs moyens financiers à l'étranger, toute opération, réalisée à l'étranger, portant sur les titres d'un tel organisme de placement collectif lorsque cette opération est soumise, dans le pays concerné, à une réglementation particulière visant la protection de l'épargne publique, telle que, notamment, une obligation de prospectus ou une autre obligation d'information similaire;

14° par “offrant”: celui qui effectue une offre publique ou celui qui, en ce qui concerne l'offre publique telle que visée à l'article 3, 13°, a), ii), introduit une demande d'admission aux négociations;

15° par “intermédiation”: toute intervention, même à titre d'activité temporaire ou accessoire, et en quelque qualité que ce soit, à l'égard d'investisseurs dans le placement d'une offre publique de titres d'organismes de placement collectif, visée à l'article 3, 13°, a), i), pour le compte de l'offrant ou de l'organisme de placement collectif, contre rémunération ou avantage de quelque nature que ce soit et octroyé directement ou indirectement par l'offrant ou par l'organisme de placement collectif;

16° par “titres d'un organisme de placement collectif”:

a) les parts d'organismes de placement collectif, et

13° par “offre publique”:

a) en ce qui concerne les organismes de placement collectif de droit belge ou étranger qui recueillent leurs moyens financiers en Belgique:

i) toute communication adressée, sous quelque forme et par quelque moyen que ce soit, à des personnes et présentant une information suffisante sur les conditions de l'offre et sur les titres à offrir de manière à mettre un investisseur en mesure de décider d'acheter ou de souscrire ces titres, et qui est faite par l'organisme de placement collectif, par la personne qui est en mesure de céder les titres ou pour leur compte.

Est présumée agir pour le compte de l'organisme de placement collectif ou de la personne qui est en mesure de céder les titres, toute personne qui perçoit directement ou indirectement une rémunération ou un avantage à l'occasion de l'offre.

ii) l'admission aux négociations sur un MTF ou sur un marché réglementé qui est accessible au public;

b) en ce qui concerne les organismes de placement collectif de droit belge, qui recueillent leurs moyens financiers à l'étranger, toute opération, réalisée à l'étranger, portant sur les titres d'un tel organisme de placement collectif lorsque cette opération est soumise, dans le pays concerné, à une réglementation particulière visant la protection de l'épargne publique, telle que, notamment, une obligation de prospectus ou une autre obligation d'information similaire;

14° par “offrant”: celui qui effectue une offre publique ou celui qui, en ce qui concerne l'offre publique telle que visée à l'article 3, 13°, a), ii), introduit une demande d'admission aux négociations;

15° par “intermédiation”: toute intervention, même à titre d'activité temporaire ou accessoire, et en quelque qualité que ce soit, à l'égard d'investisseurs dans le placement d'une offre publique de titres d'organismes de placement collectif, visée à l'article 3, 13°, a), i), pour le compte de l'offrant ou de l'organisme de placement collectif, contre rémunération ou avantage de quelque nature que ce soit et octroyé directement ou indirectement par l'offrant ou par l'organisme de placement collectif;

16° par “titres d'un organisme de placement collectif”:

a) les parts d'organismes de placement collectif, et

13° “openbaar aanbod”:

a) wat de instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch of buitenlands recht betreft die hun financiële middelen in België aantrekken:

i) een in om het even welke vorm en met om het even welk middel tot personen gerichte mededeling waarin voldoende informatie wordt verstrekt over de voorwaarden van het aanbod en over de aangeboden effecten om een belegger in staat te stellen tot aankoop van of inschrijving op deze effecten te besluiten, en die wordt verricht door de instelling voor collectieve belegging, door de persoon die in staat is om de effecten over te dragen of voor hun rekening.

Eenieder die rechtstreeks of onrechtstreeks een vergoeding of voordeel ontvangt naar aanleiding van het aanbod, wordt geacht te handelen voor rekening van de instelling voor collectieve belegging of van de persoon die in staat is om de effecten over te dragen.

ii) de toelating tot de verhandeling op een MTF of gereglementeerde markt die voor het publiek toegankelijk is;

b) wat de instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht betreft die hun financiële middelen in het buitenland aantrekken, elke in het buitenland uitgevoerde verrichting op de effecten van een dergelijke instelling voor collectieve belegging, wanneer die verrichting in het betrokken land aan een bijzondere regeling ter bescherming van het openbaar spaarwezen onderworpen is, zoals inzonderheid een prospectusverplichting of een andere gelijkaardige informatieverplichting;

14° “bieder”: diegene die een openbaar aanbod verricht of diegene die, wat het openbaar aanbod betreft als bedoeld in artikel 3, 13°, a), ii), een aanvraag indient om toelating tot de verhandeling;

15° “bemiddeling”: elke tussenkomst, zelfs als tijdelijke of bijkomstige werkzaamheid, en in welke hoedanigheid ook, ten aanzien van beleggers in de plaatsing van een in artikel 3, 13°, a), i), bedoeld openbaar aanbod van effecten van instellingen voor collectieve belegging, voor rekening van de bieder of de instelling voor collectieve belegging, tegen een vergoeding of voordeel van welke aard ook, rechtstreeks of onrechtstreeks verleend door de bieder of de instelling voor collectieve belegging;

16° “effecten van een instelling voor collectieve belegging”:

a) de rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging, en

13° “openbaar aanbod”:

a) wat de instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch of buitenlands recht betreft die hun financiële middelen in België aantrekken:

i) een in om het even welke vorm en met om het even welk middel tot personen gerichte mededeling waarin voldoende informatie wordt verstrekt over de voorwaarden van het aanbod en over de aangeboden effecten om een belegger in staat te stellen tot aankoop van of inschrijving op deze effecten te besluiten, en die wordt verricht door de instelling voor collectieve belegging, door de persoon die in staat is om de effecten over te dragen of voor hun rekening.

Eenieder die rechtstreeks of onrechtstreeks een vergoeding of voordeel ontvangt naar aanleiding van het aanbod, wordt geacht te handelen voor rekening van de instelling voor collectieve belegging of van de persoon die in staat is om de effecten over te dragen.

ii) de toelating tot de verhandeling op een MTF of gereglementeerde markt die voor het publiek toegankelijk is;

b) wat de instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht betreft die hun financiële middelen in het buitenland aantrekken, elke in het buitenland uitgevoerde verrichting op de effecten van een dergelijke instelling voor collectieve belegging, wanneer die verrichting in het betrokken land aan een bijzondere regeling ter bescherming van het openbaar spaarwezen onderworpen is, zoals inzonderheid een prospectusverplichting of een andere gelijkaardige informatieverplichting;

14° “bieder”: diegene die een openbaar aanbod verricht of diegene die, wat het openbaar aanbod betreft als bedoeld in artikel 3, 13°, a), ii), een aanvraag indient om toelating tot de verhandeling;

15° “bemiddeling”: elke tussenkomst, zelfs als tijdelijke of bijkomstige werkzaamheid, en in welke hoedanigheid ook, ten aanzien van beleggers in de plaatsing van een in artikel 3, 13°, a), i), bedoeld openbaar aanbod van effecten van instellingen voor collectieve belegging, voor rekening van de bieder of de instelling voor collectieve belegging, tegen een vergoeding of voordeel van welke aard ook, rechtstreeks of onrechtstreeks verleend door de bieder of de instelling voor collectieve belegging;

16° “effecten van een instelling voor collectieve belegging”:

a) de rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging, en

b) les autres instruments financiers que l'organisme de placement collectif est, le cas échéant, autorisé à émettre eu égard à la catégorie de placements autorisés pour laquelle il a opté conformément à l'article 7;

17° par "parts d'organisme de placement collectif":

a) les actions d'une société d'investissement, et

b) les titres représentatifs des droits indivis dans un fonds commun de placement;

18° par "participants": les détenteurs de parts d'un organisme de placement collectif;

19° par "système multilatéral de négociation (Multilateral trading facility - MTF)": un système multilatéral, exploité par une entreprise d'investissement, un établissement de crédit ou une entreprise de marché, qui assure la rencontre en son sein même et selon des règles non discrétionnaires de multiples intérêts acheteurs et vendeurs exprimés par des tiers pour des instruments financiers, d'une manière qui aboutisse à la conclusion de contrats conformément aux dispositions du Chapitre 2 de la loi du 2 août 2002 ou du titre II de la Directive 2004/39/CE;

20° par "marché réglementé": tout marché réglementé, belge ou étranger, visé à l'article 2, 3°, 5°, ou 6°, de la loi du 2 août 2002;

21° par "gestion collective de portefeuilles d'organismes de placement collectif":

l'exercice par une société de gestion d'organismes de placement collectif des fonctions de gestion d'organismes de placement collectif, que celles-ci soient exercées en tant que société de gestion d'organismes de placement collectif désignée par un organisme de placement collectif ou en vertu d'un contrat de mandat ou d'un contrat d'entreprise conclu avec un organisme de placement collectif conformément à l'article 42;

22° par "fonctions de gestion d'organismes de placement collectif":

a) la gestion du portefeuille d'investissement de l'organisme de placement collectif;

b) l'administration de l'organisme de placement collectif, à savoir notamment:

b) les autres instruments financiers que l'organisme de placement collectif est, le cas échéant, autorisé à émettre eu égard à la catégorie de placements autorisés pour laquelle il a opté conformément à l'article 7;

17° par "parts d'organisme de placement collectif":

a) les actions d'une société d'investissement, et

b) les titres représentatifs des droits indivis dans un fonds commun de placement;

18° par "participants": les détenteurs de parts d'un organisme de placement collectif;

19° par "système multilatéral de négociation (Multilateral trading facility - MTF)": un système multilatéral, exploité par une entreprise d'investissement, un établissement de crédit ou une entreprise de marché, qui assure la rencontre en son sein même et selon des règles non discrétionnaires de multiples intérêts acheteurs et vendeurs exprimés par des tiers pour des instruments financiers, d'une manière qui aboutisse à la conclusion de contrats conformément aux dispositions du Chapitre 2 de la loi du 2 août 2002 ou du titre II de la Directive 2004/39/CE;

20° par "marché réglementé": tout marché réglementé, belge ou étranger, visé à l'article 2, 3°, 5°, ou 6°, de la loi du 2 août 2002;

21° par "gestion collective de portefeuilles d'organismes de placement collectif":

l'exercice par une société de gestion d'organismes de placement collectif des fonctions de gestion d'organismes de placement collectif, que celles-ci soient exercées en tant que société de gestion d'organismes de placement collectif désignée par un organisme de placement collectif ou en vertu d'un contrat de mandat ou d'un contrat d'entreprise conclu avec un organisme de placement collectif conformément à l'article 42;

22° par "fonctions de gestion d'organismes de placement collectif":

a) la gestion du portefeuille d'investissement de l'organisme de placement collectif;

b) l'administration de l'organisme de placement collectif, à savoir notamment:

b) de overige financiële instrumenten die een instelling voor collectieve belegging in voorkomend geval gerechtigd is uit te geven, rekening houdend met de categorie van toegelaten beleggingen waarvoor zij heeft geopteerd conform artikel 7;

17° “rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging”:

a) de aandelen van een beleggingsvennootschap, en

b) de effecten ter vertegenwoordiging van de onverdeelde rechten in een gemeenschappelijk beleggingsfonds;

18° “deelnemers”: de houders van rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging;

19° “multilaterale handelsfaciliteit (Multilateral trading facility — MTF)”: een door een beleggingsonderneming, een kredietinstelling of een marktonderneming geëxploiteerd multilateraal systeem dat verschillende koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten C binnen dit systeem en volgens niet-discretionaire regels - samenbrengt op zodanige wijze dat er een overeenkomst uit voortvloeit overeenkomstig het bepaalde in Hoofdstuk 2 van de wet van 2 augustus 2002 of titel II van de Richtlijn 2004/39/EG;

20° “gereguleerde markt”: elke Belgische of buitenlandse gereguleerde markt als bedoeld in artikel 2, 3°, 5° of 6° van de wet van 2 augustus 2002;

21° “collectief beheer van portefeuilles van instellingen voor collectieve belegging”:

de uitoefening door een beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging van de beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging, ongeacht of zij door de betrokken vennootschap worden verricht in de hoedanigheid van beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging aangesteld door een instelling voor collectieve belegging, of op grond van een lastgevingsovereenkomst of een aannemingsovereenkomst afgesloten met een instelling voor collectieve belegging conform artikel 42;

22° “beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging”:

a) het beheer van de beleggingsportefeuille van de instelling voor collectieve belegging;

b) de administratie van de instelling voor collectieve belegging, waaronder:

b) de overige financiële instrumenten die een instelling voor collectieve belegging in voorkomend geval gerechtigd is uit te geven, rekening houdend met de categorie van toegelaten beleggingen waarvoor zij heeft geopteerd conform artikel 7;

17° “rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging”:

a) de aandelen van een beleggingsvennootschap, en

b) de effecten ter vertegenwoordiging van de onverdeelde rechten in een gemeenschappelijk beleggingsfonds;

18° “deelnemers”: de houders van rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging;

19° “multilaterale handelsfaciliteit (Multilateral trading facility - MTF)”: een door een beleggingsonderneming, een kredietinstelling of een marktonderneming geëxploiteerd multilateraal systeem dat verschillende koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten C binnen dit systeem en volgens niet-discretionaire regels — samenbrengt op zodanige wijze dat er een overeenkomst uit voortvloeit overeenkomstig het bepaalde in Hoofdstuk 2 van de wet van 2 augustus 2002 of titel II van de Richtlijn 2004/39/EG;

20° “gereguleerde markt”: elke Belgische of buitenlandse gereguleerde markt als bedoeld in artikel 2, 3°, 5° of 6° van de wet van 2 augustus 2002;

21° “collectief beheer van portefeuilles van instellingen voor collectieve belegging”:

de uitoefening door een beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging van de beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging, ongeacht of zij door de betrokken vennootschap worden verricht in de hoedanigheid van beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging aangesteld door een instelling voor collectieve belegging, of op grond van een lastgevingsovereenkomst of een aannemingsovereenkomst afgesloten met een instelling voor collectieve belegging conform artikel 42;

22° “beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging”:

a) het beheer van de beleggingsportefeuille van de instelling voor collectieve belegging;

b) de administratie van de instelling voor collectieve belegging, waaronder:

i) les services de gestion comptable de l'organisme de placement collectif, en ce compris l'établissement et la publication des comptes annuels;

ii) les réponses aux demandes de renseignements des participants de l'organisme de placement collectif;

iii) l'évaluation du portefeuille et la détermination de la valeur des titres de l'organisme de placement collectif (y compris les aspects fiscaux);

iv) le contrôle du respect des dispositions légales et réglementaires applicables à l'organisme de placement collectif;

v) la tenue du registre des porteurs de titres nominatifs;

vi) la répartition des revenus entre catégories de titres et types de parts de l'organisme de placement collectif;

vii) l'émission et le rachat des parts de l'organisme de placement collectif;

viii) le dénouement des contrats, en ce compris l'envoi des titres de l'organisme de placement collectif;

ix) l'enregistrement des opérations et la conservation des pièces y afférentes;

c) la commercialisation de titres d'organismes de placement collectif;

23° par "services d'investissement":

a) la gestion individuelle de portefeuilles: la gestion de portefeuilles sur une base discrétionnaire et individualisée, dans le cadre d'un mandat donné par le client lorsque ces portefeuilles comportent un ou plusieurs instruments financiers visés à l'article 2, 1°, de la loi du 2 août 2002;

b) le conseil en placement: la fourniture de recommandations personnalisées à un client, en ce qui concerne une ou plusieurs transactions portant sur un ou plusieurs instruments financiers visés à l'article 2, 1°, de la loi du 2 août 2002;

24° par "société de gestion d'organismes de placement collectif désignée par un organisme de placement collectif": la société de gestion qui assure la gestion d'un fonds commun de placement, conformément à l'article 11, § 1^{er}, ou la société de gestion qui est dési-

i) les services de gestion comptable de l'organisme de placement collectif, en ce compris l'établissement et la publication des comptes annuels;

ii) les réponses aux demandes de renseignements des participants de l'organisme de placement collectif;

iii) l'évaluation du portefeuille et la détermination de la valeur des titres de l'organisme de placement collectif (y compris les aspects fiscaux);

iv) le contrôle du respect des dispositions légales et réglementaires applicables à l'organisme de placement collectif;

v) la tenue du registre des porteurs de titres nominatifs;

vi) la répartition des revenus entre catégories de titres et types de parts de l'organisme de placement collectif;

vii) l'émission et le rachat des parts de l'organisme de placement collectif;

viii) le dénouement des contrats, en ce compris l'envoi des titres de l'organisme de placement collectif;

ix) l'enregistrement des opérations et la conservation des pièces y afférentes;

c) la commercialisation de titres d'organismes de placement collectif;

23° par "services d'investissement":

a) la gestion individuelle de portefeuilles: la gestion de portefeuilles sur une base discrétionnaire et individualisée, dans le cadre d'un mandat donné par le client lorsque ces portefeuilles comportent un ou plusieurs instruments financiers visés à l'article 2, 1°, de la loi du 2 août 2002;

b) le conseil en placement: la fourniture de recommandations personnalisées à un client, en ce qui concerne une ou plusieurs transactions portant sur un ou plusieurs instruments financiers visés à l'article 2, 1°, de la loi du 2 août 2002;

24° par "société de gestion d'organismes de placement collectif désignée par un organisme de placement collectif": la société de gestion qui assure la gestion d'un fonds commun de placement, conformément à l'article 11, § 1^{er}, ou la société de gestion qui est dési-

i) de werkzaamheden van boekhoudkundig beheer van de instelling voor collectieve belegging, waaronder het opmaken en openbaar maken van de jaarrekening;

ii) het op verzoek verstrekken van inlichtingen aan de deelnemers in de instelling voor collectieve belegging;

iii) de waardering van de portefeuille en de bepaling van de waarde van de effecten van de instelling voor collectieve belegging (met inbegrip van de fiscale aspecten);

iv) het toezicht op de naleving van de geldende wettelijke en reglementaire bepalingen voor de instelling voor collectieve belegging;

v) het bijhouden van het register van de houders van effecten op naam;

vi) de bestemming van de inkomsten voor de verschillende categorieën van effecten en types van rechten van deelneming in de instelling voor collectieve belegging;

vii) de uitgifte en de inkoop van rechten van deelneming in de instelling voor collectieve belegging;

viii) de afwikkeling van de contracten, met inbegrip van de verzending van de effecten van de instelling voor collectieve belegging;

ix) de registratie van de verrichtingen en de bewaring van de desbetreffende stukken;

c) de verhandeling van de effecten van de instelling voor collectieve belegging;

23° “beleggingsdiensten”:

a) individueel portefeuillebeheer: per cliënt op discretionaire en individuele basis portefeuilles beheren op grond van een door de cliënten gegeven opdracht, voorzover die portefeuilles een of meer financiële instrumenten bevatten als bedoeld in artikel 2, 1°, van de wet van 2 augustus 2002;

b) beleggingsadvies: gepersonaliseerde aanbevelingen doen aan een cliënt met betrekking tot een of meer transacties in een of meer financiële instrumenten als bedoeld in artikel 2, 1°, van de wet van 2 augustus 2002;

24° “beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging aangesteld door een instelling voor collectieve belegging”: de beheerverenootschap die het beheer waarneemt van een gemeenschappelijk beleggingsfonds conform artikel 11, § 1, of de beheerverenoot-

i) de werkzaamheden van boekhoudkundig beheer van de instelling voor collectieve belegging, waaronder het opmaken en openbaar maken van de jaarrekening;

ii) het op verzoek verstrekken van inlichtingen aan de deelnemers in de instelling voor collectieve belegging;

iii) de waardering van de portefeuille en de bepaling van de waarde van de effecten van de instelling voor collectieve belegging (met inbegrip van de fiscale aspecten);

iv) het toezicht op de naleving van de geldende wettelijke en reglementaire bepalingen voor de instelling voor collectieve belegging;

v) het bijhouden van het register van de houders van effecten op naam;

vi) de bestemming van de inkomsten voor de verschillende categorieën van effecten en types van rechten van deelneming in de instelling voor collectieve belegging;

vii) de uitgifte en de inkoop van rechten van deelneming in de instelling voor collectieve belegging;

viii) de afwikkeling van de contracten, met inbegrip van de verzending van de effecten van de instelling voor collectieve belegging;

ix) de registratie van de verrichtingen en de bewaring van de desbetreffende stukken;

c) de verhandeling van de effecten van de instelling voor collectieve belegging;

23° “beleggingsdiensten”:

a) individueel portefeuillebeheer: per cliënt op discretionaire en individuele basis portefeuilles beheren op grond van een door de cliënten gegeven opdracht, voorzover die portefeuilles een of meer financiële instrumenten bevatten als bedoeld in artikel 2, 1°, van de wet van 2 augustus 2002;

b) beleggingsadvies: gepersonaliseerde aanbevelingen doen aan een cliënt met betrekking tot een of meer transacties in een of meer financiële instrumenten als bedoeld in artikel 2, 1°, van de wet van 2 augustus 2002;

24° “beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging aangesteld door een instelling voor collectieve belegging”: de beheerverenootschap die het beheer waarneemt van een gemeenschappelijk beleggingsfonds conform artikel 11, § 1, of de beheerverenoot-

gnée par une société d'investissement, conformément à l'article 44;

25° par "organisme de placement collectif géré par une société de gestion d'organismes de placement collectif": sauf stipulation contraire, un organisme de placement collectif pour lequel une société de gestion d'organismes de placement collectif exerce des fonctions de gestion visées à l'article 3, 22°, que ce soit en tant que société de gestion d'organismes de placement collectif désignée par l'organisme de placement collectif ou en vertu d'un contrat de mandat ou d'un contrat d'entreprise conclu avec l'organisme de placement collectif;

26° par "feeder":

a) un organisme de placement collectif répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE, ou un compartiment de cet organisme de placement collectif, qui a été autorisé à investir, par dérogation au principe de répartition des risques visé à l'article 9, au moins 85 % de ses actifs dans des parts d'un autre organisme de placement collectif répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE ou d'un compartiment de celui-ci (dénommé "master"), ou

b) un organisme de placement collectif public à nombre variable de parts de droit belge ne répondant pas aux conditions de la Directive 2009/65/CE, ou un compartiment de cet organisme de placement collectif, qui a été autorisé à investir, par dérogation au principe de répartition des risques visé à l'article 9, au moins 85 % de ses actifs dans des parts d'un autre organisme de placement collectif public à nombre variable de parts de droit belge répondant ou non aux conditions de la Directive 2009/65/CE ou d'un compartiment de celui-ci (dénommé "master");

27° par "master":

a) un organisme de placement collectif répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE ou l'un de ses compartiments:

i) qui compte au moins un feeder répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE parmi ses participants,

ii) qui n'est pas lui-même un feeder, et

iii) qui ne détient pas de parts d'un feeder, ou

gnée par une société d'investissement, conformément à l'article 44;

25° par "organisme de placement collectif géré par une société de gestion d'organismes de placement collectif": sauf stipulation contraire, un organisme de placement collectif pour lequel une société de gestion d'organismes de placement collectif exerce des fonctions de gestion visées à l'article 3, 22°, que ce soit en tant que société de gestion d'organismes de placement collectif désignée par l'organisme de placement collectif ou en vertu d'un contrat de mandat ou d'un contrat d'entreprise conclu avec l'organisme de placement collectif;

26° par "feeder":

a) un organisme de placement collectif répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE, ou un compartiment de cet organisme de placement collectif, qui a été autorisé à investir, par dérogation au principe de répartition des risques visé à l'article 9, au moins 85 % de ses actifs dans des parts d'un autre organisme de placement collectif répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE ou d'un compartiment de celui-ci (dénommé "master"), ou

b) un organisme de placement collectif public à nombre variable de parts de droit belge ne répondant pas aux conditions de la Directive 2009/65/CE, ou un compartiment de cet organisme de placement collectif, qui a été autorisé à investir, par dérogation au principe de répartition des risques visé à l'article 9, au moins 85 % de ses actifs dans des parts d'un autre organisme de placement collectif public à nombre variable de parts de droit belge répondant ou non aux conditions de la Directive 2009/65/CE ou d'un compartiment de celui-ci (dénommé "master");

27° par "master":

a) un organisme de placement collectif répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE ou l'un de ses compartiments:

i) qui compte au moins un feeder répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE parmi ses participants,

ii) qui n'est pas lui-même un feeder, et

iii) qui ne détient pas de parts d'un feeder, ou

schap die is aangesteld door een beleggingsvennootschap conform artikel 44;

25° “instelling voor collectieve belegging beheerd door een beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging”: tenzij anders bepaald, een instelling voor collectieve belegging waarvoor een beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging in artikel 3, 22° bedoelde beheertaken uitoefent, hetzij in de hoedanigheid van beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging aangesteld door de instelling voor collectieve belegging, hetzij op grond van een met de instelling voor collectieve belegging afgesloten lastgevings- of aannemingsovereenkomst;

26° “feeder”:

a) een instelling voor collectieve belegging die voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG, hetzij een compartiment van deze instelling voor collectieve belegging, die in afwijking van het beginsel van risicospreiding bedoeld in artikel 9 toegelaten is om ten minste 85 % van haar activa te beleggen in rechten van deelneming in een andere instelling voor collectieve belegging die voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG of een compartiment daarvan (de master), ofwel

b) een openbare instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming naar Belgisch recht die niet voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG, hetzij een compartiment van deze instelling voor collectieve belegging, die in afwijking van het beginsel van risicospreiding bedoeld in artikel 9 toegelaten is om ten minste 85 % van haar activa te beleggen in rechten van deelneming in een andere openbare instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming naar Belgisch recht die al dan niet voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG of een compartiment daarvan (de master).

27° “master”:

a) een instelling voor collectieve belegging die voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG of een compartiment daarvan, die:

i) ten minste één feeder die voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG onder haar deelnemers heeft,

ii) zelf geen feeder is, en

iii) geen rechten van deelneming in een feeder bezit, ofwel

schap die is aangesteld door een beleggingsvennootschap conform artikel 44;

25° “instelling voor collectieve belegging beheerd door een beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging”: tenzij anders bepaald, een instelling voor collectieve belegging waarvoor een beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging in artikel 3, 22° bedoelde beheertaken uitoefent, hetzij in de hoedanigheid van beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging aangesteld door de instelling voor collectieve belegging, hetzij op grond van een met de instelling voor collectieve belegging afgesloten lastgevings- of aannemingsovereenkomst;

26° “feeder”:

a) een instelling voor collectieve belegging die voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG, hetzij een compartiment van deze instelling voor collectieve belegging, die in afwijking van het beginsel van risicospreiding bedoeld in artikel 9 toegelaten is om ten minste 85 % van haar activa te beleggen in rechten van deelneming in een andere instelling voor collectieve belegging die voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG of een compartiment daarvan (de master), ofwel

b) een openbare instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming naar Belgisch recht die niet voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG, hetzij een compartiment van deze instelling voor collectieve belegging, die in afwijking van het beginsel van risicospreiding bedoeld in artikel 9 toegelaten is om ten minste 85 % van haar activa te beleggen in rechten van deelneming in een andere openbare instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming naar Belgisch recht die al dan niet voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG of een compartiment daarvan (de master).

27° “master”:

a) een instelling voor collectieve belegging die voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG of een compartiment daarvan, die:

i) ten minste één feeder die voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG onder haar deelnemers heeft,

ii) zelf geen feeder is, en

iii) geen rechten van deelneming in een feeder bezit, ofwel

b) un organisme de placement collectif de droit belge répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE ou l'un de ses compartiments:

i) qui compte au moins un feeder ne répondant pas aux conditions de la Directive 2009/65/CE parmi ses participants,

ii) qui n'est pas lui-même un feeder, et

iii) qui ne détient pas de parts d'un feeder, ou

c) un organisme de placement collectif public à nombre variable de parts de droit belge ne répondant pas aux conditions de la Directive 2009/65/CE ou l'un de ses compartiments:

i) qui compte au moins un feeder ne répondant pas aux conditions de la Directive 2009/65/CE parmi ses participants,

ii) qui n'est pas lui-même un feeder, et

iii) qui ne détient pas de parts d'un feeder;

28° par "informations clés pour l'investisseur" ou "document d'informations clés pour l'investisseur": un document court qui contient les informations essentielles pour l'investisseur et qui est établi pour chaque organisme de placement collectif public à nombre variable de parts conformément au règlement 583/2010;

29° par "clients de la société de gestion d'organismes de placement collectif": toute personne physique ou morale, ou toute autre entité, en ce compris les institutions de retraite professionnelle visées à l'article 2, 1° de la loi du 27 octobre 2006 relative au contrôle des institutions de retraite professionnelle au profit de laquelle la société de gestion d'organismes de placement collectif exerce une des fonctions de gestion visées à l'article 3, 22° ou preste un service visé à l'article 3, 23°;

30° par "commercialisation de titres d'organismes de placement collectif": l'offre publique au sens de l'article 3, 13°, a), i), pour compte d'un organisme de placement collectif, en ce compris la réception et la transmission d'ordres portant sur les titres dudit organisme de placement collectif. Est présumée agir pour compte de l'organisme de placement collectif, toute personne qui perçoit, directement ou indirectement de l'organisme de placement collectif, une rémunération ou un avantage à l'occasion de l'offre publique ou de la réception et la

b) un organisme de placement collectif de droit belge répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE ou l'un de ses compartiments:

i) qui compte au moins un feeder ne répondant pas aux conditions de la Directive 2009/65/CE parmi ses participants,

ii) qui n'est pas lui-même un feeder, et

iii) qui ne détient pas de parts d'un feeder, ou

c) un organisme de placement collectif public à nombre variable de parts de droit belge ne répondant pas aux conditions de la Directive 2009/65/CE ou l'un de ses compartiments:

i) qui compte au moins un feeder ne répondant pas aux conditions de la Directive 2009/65/CE parmi ses participants,

ii) qui n'est pas lui-même un feeder, et

iii) qui ne détient pas de parts d'un feeder;

28° par "informations clés pour l'investisseur" ou "document d'informations clés pour l'investisseur": un document court qui contient les informations essentielles pour l'investisseur et qui est établi pour chaque organisme de placement collectif public à nombre variable de parts conformément au règlement 583/2010;

29° par "clients de la société de gestion d'organismes de placement collectif": toute personne physique ou morale, ou toute autre entité, en ce compris les institutions de retraite professionnelle visées à l'article 2, 1° de la loi du 27 octobre 2006 relative au contrôle des institutions de retraite professionnelle au profit de laquelle la société de gestion d'organismes de placement collectif exerce une des fonctions de gestion visées à l'article 3, 22° ou preste un service visé à l'article 3, 23°;

30° par "commercialisation de titres d'organismes de placement collectif": l'offre publique au sens de l'article 3, 13°, a), i), pour compte d'un organisme de placement collectif, en ce compris la réception et la transmission d'ordres portant sur les titres dudit organisme de placement collectif. Est présumée agir pour compte de l'organisme de placement collectif, toute personne qui perçoit, directement ou indirectement de l'organisme de placement collectif, une rémunération ou un avantage à l'occasion de l'offre publique ou de la réception et la

b) een instelling voor collectieve belegging naar Belgisch recht die voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG of een compartiment daarvan, die:

i) ten minste één feeder die niet voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG onder haar deelnemers heeft,

ii) zelf geen feeder is, en

iii) geen rechten van deelneming in een feeder bezit, ofwel

c) een openbare instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming naar Belgisch recht die niet voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG of een compartiment daarvan, die:

i) ten minste één feeder die niet voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG onder haar deelnemers heeft,

ii) zelf geen feeder is, en

iii) geen rechten van deelneming in een feeder bezit;

28° “essentiële beleggersinformatie” of “document met essentiële beleggersinformatie”: een kort document met de essentiële informatie voor beleggers dat voor elke openbare instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming wordt opgesteld overeenkomstig Verordening 583/2010;

29° “cliënten van een beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging”: iedere natuurlijke of rechtspersoon, dan wel iedere andere entiteit, inclusief de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen bedoeld in artikel 2, 1° van de wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen waarvoor de beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging één van de in artikel 3, 22° bedoelde beheertaken uitoefent of één van de in artikel 3, 23° bedoelde diensten verricht;

30° “verhandeling van effecten van instellingen voor collectieve belegging”: het openbaar aanbod in de zin van artikel 3, 13°, a), i), voor rekening van een instelling voor collectieve belegging, waaronder het inontvangstnemen en doorgeven van orders voor effecten van de betrokken instelling voor collectieve belegging. Eenieder die rechtstreeks of onrechtstreeks van de instelling voor collectieve belegging een vergoeding of voordeel ontvangt naar aanleiding van een openbaar aanbod of het inontvangstnemen en doorgeven van orders voor

b) een instelling voor collectieve belegging naar Belgisch recht die voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG of een compartiment daarvan, die:

i) ten minste één feeder die niet voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG onder haar deelnemers heeft,

ii) zelf geen feeder is, en

iii) geen rechten van deelneming in een feeder bezit, ofwel

c) een openbare instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming naar Belgisch recht die niet voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG of een compartiment daarvan, die:

i) ten minste één feeder die niet voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG onder haar deelnemers heeft,

ii) zelf geen feeder is, en

iii) geen rechten van deelneming in een feeder bezit;

28° “essentiële beleggersinformatie” of “document met essentiële beleggersinformatie”: een kort document met de essentiële informatie voor beleggers dat voor elke openbare instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming wordt opgesteld overeenkomstig Verordening 583/2010;

29° “cliënten van een beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging”: iedere natuurlijke of rechtspersoon, dan wel iedere andere entiteit, inclusief de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen bedoeld in artikel 2, 1° van de wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen waarvoor de beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging één van de in artikel 3, 22° bedoelde beheertaken uitoefent of één van de in artikel 3, 23° bedoelde diensten verricht;

30° “verhandeling van effecten van instellingen voor collectieve belegging”: het openbaar aanbod in de zin van artikel 3, 13°, a), i), voor rekening van een instelling voor collectieve belegging, waaronder het inontvangstnemen en doorgeven van orders voor effecten van de betrokken instelling voor collectieve belegging. Eenieder die rechtstreeks of onrechtstreeks van de instelling voor collectieve belegging een vergoeding of voordeel ontvangt naar aanleiding van een openbaar aanbod of het inontvangstnemen en doorgeven van orders voor

transmission d'ordres portant sur les titres dudit organisme de placement collectif;

31° par "fonds propres": la notion de fonds propres, au sens de la définition qui en est donnée dans le règlement pris en exécution de l'article 206;

32° par "participation qualifiée": la détention, directe ou indirecte, de 10 p.c. au moins du capital d'une société ou des droits de vote attachés aux titres émis par cette société, ou toute autre possibilité d'exercer une influence notable sur la gestion de la société dans laquelle est détenue une participation; le calcul des droits de vote s'établit conformément aux dispositions de la loi du 2 mai 2007, ainsi qu'à celles de ses arrêtés d'exécution; il n'est pas tenu compte des droits de vote ou des actions détenues à la suite de la prise ferme d'instruments financiers et/ou du placement d'instruments financiers avec engagement ferme, pour autant que, d'une part, ces droits ne soient pas exercés ni utilisés autrement pour intervenir dans la gestion de l'émetteur et que, d'autre part, ils soient cédés dans un délai d'un an après leur acquisition;

33° par "liens étroits": a) une situation dans laquelle il existe un lien de participation, ou b) une situation dans laquelle des entreprises sont des entreprises liées, ou c) une relation de même nature que sous les litterae a) et b) ci-dessus entre une personne physique et une personne morale;

34° par "contrôle, participation, lien de participation, entreprise-mère, filiale et entreprise liée": ces notions au sens de la définition qui en est donnée dans les arrêtés d'exécution de l'article 235;

35° par "succursale d'une société de gestion d'organismes de placement collectif": un siège d'exploitation qui constitue une partie dépourvue de personnalité juridique d'une société de gestion d'organismes de placement collectif et qui effectue directement, en tout ou en partie, les activités autorisées par l'agrément de la société de gestion d'organismes de placement collectif; plusieurs sièges d'exploitation créés dans le même État par une société de gestion d'organismes de placement collectif ayant son siège social dans un autre État sont considérés comme une seule succursale;

36° par "État membre d'accueil d'une société de gestion d'organismes de placement collectif": l'État membre de l'Espace économique européen, autre

transmission d'ordres portant sur les titres dudit organisme de placement collectif;

31° par "fonds propres": la notion de fonds propres, au sens de la définition qui en est donnée dans le règlement pris en exécution de l'article 206;

32° par "participation qualifiée": la détention, directe ou indirecte, de 10 p.c. au moins du capital d'une société ou des droits de vote attachés aux titres émis par cette société, ou toute autre possibilité d'exercer une influence notable sur la gestion de la société dans laquelle est détenue une participation; le calcul des droits de vote s'établit conformément aux dispositions de la loi du 2 mai 2007, ainsi qu'à celles de ses arrêtés d'exécution; il n'est pas tenu compte des droits de vote ou des actions détenues à la suite de la prise ferme d'instruments financiers et/ou du placement d'instruments financiers avec engagement ferme, pour autant que, d'une part, ces droits ne soient pas exercés ni utilisés autrement pour intervenir dans la gestion de l'émetteur et que, d'autre part, ils soient cédés dans un délai d'un an après leur acquisition;

33° par "liens étroits": a) une situation dans laquelle il existe un lien de participation, ou b) une situation dans laquelle des entreprises sont des entreprises liées, ou c) une relation de même nature que sous les litterae a) et b) ci-dessus entre une personne physique et une personne morale;

34° par "contrôle, participation, lien de participation, entreprise-mère, filiale et entreprise liée": ces notions au sens de la définition qui en est donnée dans les arrêtés d'exécution de l'article 235;

35° par "succursale d'une société de gestion d'organismes de placement collectif": un siège d'exploitation qui constitue une partie dépourvue de personnalité juridique d'une société de gestion d'organismes de placement collectif et qui effectue directement, en tout ou en partie, les activités autorisées par l'agrément de la société de gestion d'organismes de placement collectif; plusieurs sièges d'exploitation créés dans le même État par une société de gestion d'organismes de placement collectif ayant son siège social dans un autre État sont considérés comme une seule succursale;

36° par "État membre d'accueil d'une société de gestion d'organismes de placement collectif": l'État membre de l'Espace économique européen, autre

effecten van de betrokken instelling voor collectieve belegging, wordt geacht te handelen voor rekening van die instelling voor collectieve belegging;

31° “eigen vermogen”: het eigen vermogen in de zin van de definitie vervat in het reglement genomen ter uitvoering van artikel 206;

32° “gekwalficeerde deelneming”: het rechtstreeks of onrechtstreeks bezit van ten minste 10 % van het kapitaal van een vennootschap of van de stemrechten die zijn verbonden aan de door deze vennootschap uitgegeven effecten, dan wel elke andere mogelijkheid om een invloed van betekenis uit te oefenen op het beleid van de vennootschap waarin wordt deelgenomen; de stemrechten worden berekend conform de bepalingen van de wet van 2 mei 2007, alsook conform de bepalingen van haar uitvoeringsbesluiten; er wordt geen rekening gehouden met stemrechten of aandelen die worden gehouden als gevolg van het vast overnemen van financiële instrumenten en/of het plaatsen van financiële instrumenten met plaatsingsgarantie, tenzij die rechten worden uitgeoefend of anderszins worden gebruikt om inspraak uit te oefenen in het bestuur van de uitgevende instelling, en mits ze binnen één jaar na hun verwerving worden overgedragen;

33° “nauwe banden”: a) een situatie waarin een deelnemingsverhouding bestaat, of b) een situatie waarin de ondernemingen, verbonden ondernemingen zijn, of c) een band van dezelfde aard als bedoeld in bovenstaande litterae a) en b) tussen een natuurlijk en een rechtspersoon;

34° “controle, deelneming, deelnemingsverhouding, moederonderneming, dochteronderneming en verbonden onderneming”: deze begrippen in de zin van de definitie die ervan is gegeven in de uitvoeringsbesluiten van artikel 235;

35° “bijkantoor van een beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging”: een bedrijfszetel die een onderdeel zonder rechtspersoonlijkheid vormt van een beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging en die rechtstreeks alle of een deel van de werkzaamheden uitoefent die zijn toegelaten op grond van de vergunning van de beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging; verschillende bedrijfszetels in eenzelfde Staat van een beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging met maatschappelijke zetel in een andere Staat, worden beschouwd als één enkel bijkantoor;

36° “lidstaat van ontvangst van een beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging”: de lidstaat van de Europese Economische Ruimte, met uit-

effecten van de betrokken instelling voor collectieve belegging, wordt geacht te handelen voor rekening van die instelling voor collectieve belegging;

31° “eigen vermogen”: het eigen vermogen in de zin van de definitie vervat in het reglement genomen ter uitvoering van artikel 206;

32° “gekwalficeerde deelneming”: het rechtstreeks of onrechtstreeks bezit van ten minste 10 % van het kapitaal van een vennootschap of van de stemrechten die zijn verbonden aan de door deze vennootschap uitgegeven effecten, dan wel elke andere mogelijkheid om een invloed van betekenis uit te oefenen op het beleid van de vennootschap waarin wordt deelgenomen; de stemrechten worden berekend conform de bepalingen van de wet van 2 mei 2007, alsook conform de bepalingen van haar uitvoeringsbesluiten; er wordt geen rekening gehouden met stemrechten of aandelen die worden gehouden als gevolg van het vast overnemen van financiële instrumenten en/of het plaatsen van financiële instrumenten met plaatsingsgarantie, tenzij die rechten worden uitgeoefend of anderszins worden gebruikt om inspraak uit te oefenen in het bestuur van de uitgevende instelling, en mits ze binnen één jaar na hun verwerving worden overgedragen;

33° “nauwe banden”: a) een situatie waarin een deelnemingsverhouding bestaat, of b) een situatie waarin de ondernemingen, verbonden ondernemingen zijn, of c) een band van dezelfde aard als bedoeld in bovenstaande litterae a) en b) tussen een natuurlijk en een rechtspersoon;

34° “controle, deelneming, deelnemingsverhouding, moederonderneming, dochteronderneming en verbonden onderneming”: deze begrippen in de zin van de definitie die ervan is gegeven in de uitvoeringsbesluiten van artikel 235;

35° “bijkantoor van een beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging”: een bedrijfszetel die een onderdeel zonder rechtspersoonlijkheid vormt van een beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging en die rechtstreeks alle of een deel van de werkzaamheden uitoefent die zijn toegelaten op grond van de vergunning van de beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging; verschillende bedrijfszetels in eenzelfde Staat van een beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging met maatschappelijke zetel in een andere Staat, worden beschouwd als één enkel bijkantoor;

36° “lidstaat van ontvangst van een beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging”: de lidstaat van de Europese Economische Ruimte, met uit-

que la Belgique, sur le territoire duquel une société de gestion d'organismes de placement collectif de droit belge exerce ses activités par l'établissement d'une succursale ou en libre prestation de services;

37° par "établissement de crédit": tout établissement visé aux titres II à IV de la loi du 22 mars 1993;

38° par "établissement financier": toute entreprise visée à l'article 3, § 1^{er}, 5°, de la loi du 22 mars 1993;

39° par "entreprise d'investissement": toute entreprise visée au livre II, titres II à IV, de la loi du 6 avril 1995;

40° par "consultation ouverte": la procédure visée à l'article 2, 18°, de la loi du 2 août 2002;

41° par "ESMA": l'Autorité européenne des marchés financiers (European Securities and Markets Authority) telle qu'établie par le Règlement européen n° 1095/2010 du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010;

42° par "FSMA": l'Autorité des services et marchés financiers, visée à l'article 44 de la loi du 2 août 2002;

43° par "Banque": la Banque Nationale de Belgique, visée à la loi du 22 février 1998 fixant le statut organique de la Banque nationale de Belgique;

44° par "loi du 22 juillet 1953 ": la loi du 22 juillet 1953 créant un Institut des Réviseurs d'Entreprises et organisant la supervision publique de la profession de réviseur d'entreprises;

45° par "loi du 9 juillet 1975 ": la loi du 9 juillet 1975 relative au contrôle des entreprises d'assurances;

46° par "loi du 4 décembre 1990": la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers;

47° par "loi du 22 mars 1993 ": la loi du 22 mars 1993 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit;

48° "loi du 6 avril 1995 ": la loi du 6 avril 1995 relative au statut et au contrôle des entreprises d'investissement;

49° par "loi du 22 février 1998 ": la loi du 22 février 1998 fixant le statut organique de la Banque nationale de Belgique;

que la Belgique, sur le territoire duquel une société de gestion d'organismes de placement collectif de droit belge exerce ses activités par l'établissement d'une succursale ou en libre prestation de services;

37° par "établissement de crédit": tout établissement visé aux titres II à IV de la loi du 22 mars 1993;

38° par "établissement financier": toute entreprise visée à l'article 3, § 1^{er}, 5°, de la loi du 22 mars 1993;

39° par "entreprise d'investissement": toute entreprise visée au livre II, titres II à IV, de la loi du 6 avril 1995;

40° par "consultation ouverte": la procédure visée à l'article 2, 18°, de la loi du 2 août 2002;

41° par "ESMA": l'Autorité européenne des marchés financiers (European Securities and Markets Authority) telle qu'établie par le Règlement européen n° 1095/2010 du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010;

42° par "FSMA": l'Autorité des services et marchés financiers, visée à l'article 44 de la loi du 2 août 2002;

43° par "Banque": la Banque Nationale de Belgique, visée à la loi du 22 février 1998 fixant le statut organique de la Banque nationale de Belgique;

44° par "loi du 22 juillet 1953 ": la loi du 22 juillet 1953 créant un Institut des Réviseurs d'Entreprises et organisant la supervision publique de la profession de réviseur d'entreprises;

45° par "loi du 9 juillet 1975 ": la loi du 9 juillet 1975 relative au contrôle des entreprises d'assurances;

46° par "loi du 4 décembre 1990": la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers;

47° par "loi du 22 mars 1993 ": la loi du 22 mars 1993 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit;

48° "loi du 6 avril 1995 ": la loi du 6 avril 1995 relative au statut et au contrôle des entreprises d'investissement;

49° par "loi du 22 février 1998 ": la loi du 22 février 1998 fixant le statut organique de la Banque nationale de Belgique;

zondering van België, op het grondgebied waarvan een beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht haar werkzaamheden uitoefent via de vestiging van een bijkantoor of in het kader van het vrij verrichten van diensten;

37° “kredietinstelling”: elke instelling als bedoeld in titel II tot en met IV van de wet van 22 maart 1993;

38° “financiële instelling”: elke onderneming als bedoeld in artikel 3, § 1, 5°, van de wet van 22 maart 1993;

39° “beleggingsonderneming”: elke onderneming als bedoeld in boek II, titel II tot en met IV, van de wet van 6 april 1995;

40° “open raadpleging”: de procedure die is vastgelegd in artikel 2, 18°, van de wet van 2 augustus 2002;

41° “ESMA”: de Europese Autoriteit voor effecten en markten (European Securities and Markets Authority) zoals opgericht bij de Europese Verordening nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010;

42° “FSMA”: de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten, bedoeld in artikel 44 van de wet van 2 augustus 2002;

43° “de Bank”: de Nationale Bank van België bedoeld in de wet van 22 februari 1998 tot vaststelling van het organiek statuut van de Nationale Bank van België;

44° “wet van 22 juli 1953”: de wet van 22 juli 1953 houdende oprichting van een Instituut van de Bedrijfsrevisoren en tot organisatie van het publiek toezicht op het beroep van bedrijfsrevisor;

45° “wet van 9 juli 1975”: de wet van 9 juli 1975 betreffende de controle der verzekeringsondernemingen;

46° “wet van 4 december 1990”: de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten;

47° “wet van 22 maart 1993”: de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen;

48° “wet van 6 april 1995”: de wet van 6 april 1995 inzake het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen;

49° “wet van 22 februari 1998”: de wet van 22 februari 1998 tot vaststelling van het organiek statuut van de Nationale Bank van België;

zondering van België, op het grondgebied waarvan een beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht haar werkzaamheden uitoefent via de vestiging van een bijkantoor of in het kader van het vrij verrichten van diensten;

37° “kredietinstelling”: elke instelling als bedoeld in titel II tot en met IV van de wet van 22 maart 1993;

38° “financiële instelling”: elke onderneming als bedoeld in artikel 3, § 1, 5°, van de wet van 22 maart 1993;

39° “beleggingsonderneming”: elke onderneming als bedoeld in boek II, titel II tot en met IV, van de wet van 6 april 1995;

40° “open raadpleging”: de procedure die is vastgelegd in artikel 2, 18°, van de wet van 2 augustus 2002;

41° “ESMA”: de Europese Autoriteit voor effecten en markten (European Securities and Markets Authority) zoals opgericht bij de Europese Verordening nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010;

42° “FSMA”: de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten, bedoeld in artikel 44 van de wet van 2 augustus 2002;

43° “de Bank”: de Nationale Bank van België bedoeld in de wet van 22 februari 1998 tot vaststelling van het organiek statuut van de Nationale Bank van België;

44° “wet van 22 juli 1953”: de wet van 22 juli 1953 houdende oprichting van een Instituut van de Bedrijfsrevisoren en tot organisatie van het publiek toezicht op het beroep van bedrijfsrevisor;

45° “wet van 9 juli 1975”: de wet van 9 juli 1975 betreffende de controle der verzekeringsondernemingen;

46° “wet van 4 december 1990”: de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten;

47° “wet van 22 maart 1993”: de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen;

48° “wet van 6 april 1995”: de wet van 6 april 1995 inzake het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen;

49° “wet van 22 februari 1998”: de wet van 22 februari 1998 tot vaststelling van het organiek statuut van de Nationale Bank van België;

50° par “loi du 2 août 2002”: la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers;

51° par “loi du 20 juillet 2004 “: la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d’investissement;

52° par “loi du 22 mars 2006 “: la loi du 22 mars 2006 relative à l’intermédiation en services bancaires et en services d’investissement et à la distribution d’instruments financiers;

53° par “loi du 16 juin 2006 “: la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d’instruments de placement et aux admissions d’instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés;

54° par “loi du 2 mai 2007”: la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes dans des émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et portant des dispositions diverses;

55° par “loi du 16 février 2009 “: la loi du 16 février 2009 relative à la réassurance;

56° par “Directive 2004/39/CE”: la Directive 2004/39/CE du Parlement européen et du Conseil du 21 avril 2004 concernant les marchés d’instruments financiers, modifiant les Directives 85/611/CEE et 93/6/CEE du Conseil et la Directive 2000/12/CE du Parlement européen et du Conseil et abrogeant la Directive 93/22/CEE du Conseil;

57° par “Directive 2006/43/CE”: la Directive 2006/43/CE du Parlement européen et du Conseil du 17 mai 2006 concernant les contrôles légaux des comptes annuels et des comptes consolidés et modifiant les Directives 78/660/CEE et 83/349/CEE du Conseil, et abrogeant la Directive 84/253/CEE du Conseil;

58° par “Directive 2009/65/CE”: la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) (refonte), telle que modifiée par la Directive 2010/78/UE du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010 modifiant les Directives 98/26/CE, 2002/87/CE, 2003/6/CE, 2003/41/CE, 2003/71/CE, 2004/39/CE, 2004/109/CE, 2005/60/CE, 2006/48/CE, 2006/49/CE et 2009/65/CE en ce qui concerne les compétences de l’Autorité européenne de surveillance (Autorité bancaire européenne), l’Autorité

50° par “loi du 2 août 2002”: la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers;

51° par “loi du 20 juillet 2004 “: la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d’investissement;

52° par “loi du 22 mars 2006 “: la loi du 22 mars 2006 relative à l’intermédiation en services bancaires et en services d’investissement et à la distribution d’instruments financiers;

53° par “loi du 16 juin 2006 “: la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d’instruments de placement et aux admissions d’instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés;

54° par “loi du 2 mai 2007”: la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes dans des émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et portant des dispositions diverses;

55° par “loi du 16 février 2009 “: la loi du 16 février 2009 relative à la réassurance;

56° par “Directive 2004/39/CE”: la Directive 2004/39/CE du Parlement européen et du Conseil du 21 avril 2004 concernant les marchés d’instruments financiers, modifiant les Directives 85/611/CEE et 93/6/CEE du Conseil et la Directive 2000/12/CE du Parlement européen et du Conseil et abrogeant la Directive 93/22/CEE du Conseil;

57° par “Directive 2006/43/CE”: la Directive 2006/43/CE du Parlement européen et du Conseil du 17 mai 2006 concernant les contrôles légaux des comptes annuels et des comptes consolidés et modifiant les Directives 78/660/CEE et 83/349/CEE du Conseil, et abrogeant la Directive 84/253/CEE du Conseil;

58° par “Directive 2009/65/CE”: la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) (refonte), telle que modifiée par la Directive 2010/78/UE du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010 modifiant les Directives 98/26/CE, 2002/87/CE, 2003/6/CE, 2003/41/CE, 2003/71/CE, 2004/39/CE, 2004/109/CE, 2005/60/CE, 2006/48/CE, 2006/49/CE et 2009/65/CE en ce qui concerne les compétences de l’Autorité européenne de surveillance (Autorité bancaire européenne), l’Autorité

50° “wet van 2 augustus 2002”: de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten;

51° “wet van 20 juli 2004 “: de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles;

52° “wet van 22 maart 2006 “: de wet van 22 maart 2006 betreffende de bemiddeling in bank- en beleggingsdiensten en de distributie van financiële instrumenten;

53° “wet van 16 juni 2006 “: de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt;

54° “wet van 2 mei 2007”: de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen;

55° “wet van 16 februari 2009 “: de wet van 16 februari 2009 op het herverzekeringsbedrijf;

56° “Richtlijn 2004/39/EG”: de Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten, tot wijziging van de Richtlijnen 85/611/EEG en 93/6/EEG van de Raad en van Richtlijn 2000/12/EG van het Europees Parlement en de Raad en houdende intrekking van Richtlijn 93/22/EEG van de Raad;

57° “Richtlijn 2006/43/EG”: de Richtlijn 2006/43/EG van het Europees Parlement en de Raad van 17 mei 2006 betreffende de wettelijke controles van jaarrekeningen en geconsolideerde jaarrekeningen, tot wijziging van de Richtlijnen 78/660/EEG en 83/349/EEG van de Raad en houdende intrekking van Richtlijn 84/253/EEG van de Raad;

58° “Richtlijn 2009/65/EG”: de Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad van 13 juli 2009 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) (herschikking) als gewijzigd door Richtlijn 2010/78/EU van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot wijziging van de Richtlijnen 98/26/EG, 2002/87/EG, 2003/6/EG, 2003/41/EG, 2003/71/EG, 2004/39/EG, 2004/109/EG, 2005/60/EG, 2006/48/EG, 2006/49/EG en 2009/65/EG wat de bevoegdheden van de Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Bankautoriteit), de Europese toezichthoudende autoriteit (Europese

50° “wet van 2 augustus 2002”: de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten;

51° “wet van 20 juli 2004 “: de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles;

52° “wet van 22 maart 2006 “: de wet van 22 maart 2006 betreffende de bemiddeling in bank- en beleggingsdiensten en de distributie van financiële instrumenten;

53° “wet van 16 juni 2006 “: de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt;

54° “wet van 2 mei 2007”: de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen;

55° “wet van 16 februari 2009 “: de wet van 16 februari 2009 op het herverzekeringsbedrijf;

56° “Richtlijn 2004/39/EG”: de Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten, tot wijziging van de Richtlijnen 85/611/EEG en 93/6/EEG van de Raad en van Richtlijn 2000/12/EG van het Europees Parlement en de Raad en houdende intrekking van Richtlijn 93/22/EEG van de Raad;

57° “Richtlijn 2006/43/EG”: de Richtlijn 2006/43/EG van het Europees Parlement en de Raad van 17 mei 2006 betreffende de wettelijke controles van jaarrekeningen en geconsolideerde jaarrekeningen, tot wijziging van de Richtlijnen 78/660/EEG en 83/349/EEG van de Raad en houdende intrekking van Richtlijn 84/253/EEG van de Raad;

58° “Richtlijn 2009/65/EG”: de Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad van 13 juli 2009 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) (herschikking) als gewijzigd door Richtlijn 2010/78/EU van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot wijziging van de Richtlijnen 98/26/EG, 2002/87/EG, 2003/6/EG, 2003/41/EG, 2003/71/EG, 2004/39/EG, 2004/109/EG, 2005/60/EG, 2006/48/EG, 2006/49/EG en 2009/65/EG wat de bevoegdheden van de Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Bankautoriteit), de Europese toezichthoudende autoriteit (Europese

européenne de surveillance (Autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles) et l'Autorité européenne de surveillance (Autorité européenne des marchés financiers);

59° par "règlement 583/2010 ": le Règlement (UE) n° 583/2010 de la Commission du 1^{er} juillet 2010 mettant en oeuvre la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les informations clés pour l'investisseur et les conditions à remplir lors de la fourniture des informations clés pour l'investisseur ou du prospectus sur un support durable autre que le papier ou au moyen d'un site web;

60° par "règlement 584/2010 ": le Règlement (UE) n° 584/2010 de la Commission du 1^{er} juillet 2010 mettant en oeuvre la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne la forme et le contenu de la lettre de notification et de l'attestation normalisées destinées aux OPCVM, l'utilisation des communications électroniques entre autorités compétentes à des fins de notification et les procédures de vérification sur place, d'enquête et d'échange d'informations entre autorités compétentes;

61° par "Directive 2010/44/UE": la Directive 2010/44/UE de la Commission du 1^{er} juillet 2010 portant mesures d'exécution de la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne certaines dispositions relatives aux fusions de fonds, aux structures maître-nourricier et à la procédure de notification.

Art. 5

§ 1^{er}. Pour l'application de l'article 3, 13°, a), i), les offres suivantes de titres d'organismes de placement collectif ne revêtent pas un caractère public:

1° les offres de titres adressées uniquement aux investisseurs institutionnels ou professionnels;

2° les offres de titres adressées à moins de 100 personnes physiques ou morales, autres que des investisseurs institutionnels ou professionnels;

3° les offres de titres, autres que des parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts, qui requièrent une contrepartie d'au moins 50 000 euros par investisseur et par catégorie de titres;

4° les offres de parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts, qui requièrent une

européenne de surveillance (Autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles) et l'Autorité européenne de surveillance (Autorité européenne des marchés financiers);

59° par "règlement 583/2010 ": le Règlement (UE) n° 583/2010 de la Commission du 1^{er} juillet 2010 mettant en oeuvre la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les informations clés pour l'investisseur et les conditions à remplir lors de la fourniture des informations clés pour l'investisseur ou du prospectus sur un support durable autre que le papier ou au moyen d'un site web;

60° par "règlement 584/2010 ": le Règlement (UE) n° 584/2010 de la Commission du 1^{er} juillet 2010 mettant en oeuvre la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne la forme et le contenu de la lettre de notification et de l'attestation normalisées destinées aux OPCVM, l'utilisation des communications électroniques entre autorités compétentes à des fins de notification et les procédures de vérification sur place, d'enquête et d'échange d'informations entre autorités compétentes;

61° par "Directive 2010/44/UE": la Directive 2010/44/UE de la Commission du 1^{er} juillet 2010 portant mesures d'exécution de la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne certaines dispositions relatives aux fusions de fonds, aux structures maître-nourricier et à la procédure de notification.

Art. 5

§ 1^{er}. Pour l'application de l'article 3, 13°, a), i), les offres suivantes de titres d'organismes de placement collectif ne revêtent pas un caractère public:

1° les offres de titres adressées uniquement aux investisseurs institutionnels ou professionnels;

2° les offres de titres adressées à moins de **150** personnes physiques ou morales, autres que des investisseurs institutionnels ou professionnels;

3° les offres de titres, autres que des parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts, qui requièrent une contrepartie d'au moins **100 000** euros par investisseur et par catégorie de titres;

4° les offres de parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts, qui requièrent une

Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen) en de Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten) betreft;

59° “Verordening 583/2010 “: de Verordening (EU) nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan papier of via een website wordt verstrekt;

60° “Verordening 584/2010 “: de Verordening (EU) nr. 584/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft de vorm en inhoud van de gestandaardiseerde kennisgeving en icbe-verklaring, het gebruik van elektronische communicatie tussen bevoegde autoriteiten voor kennisgevingsdoeleinden, alsook procedures voor onderzoeken en verificaties ter plaatse en de uitwisseling van informatie tussen bevoegde autoriteiten;

61° “Richtlijn 2010/44/EU”: de Richtlijn 2010/44/EU van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad ten aanzien van sommige bepalingen betreffende fusies van fondsen, master-feederconstructies en de kennisgevingsprocedure.

Art. 5

§ 1. Voor de toepassing van artikel 3, 13°, a), i), hebben de volgende aanbiedingen van effecten van instellingen voor collectieve belegging geen openbaar karakter:

1° de aanbiedingen van effecten die uitsluitend gericht zijn aan institutionele of professionele beleggers;

2° de aanbiedingen van effecten die gericht zijn aan minder dan 100 natuurlijke of rechtspersonen die geen institutionele of professionele beleggers zijn;

3° de aanbiedingen van andere effecten dan rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming, die een totale tegenwaarde van ten minste 50 000 euro per belegger en per categorie effecten vereisen;

4° de aanbiedingen van rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veran-

Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen) en de Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten) betreft;

59° “Verordening 583/2010 “: de Verordening (EU) nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan papier of via een website wordt verstrekt;

60° “Verordening 584/2010 “: de Verordening (EU) nr. 584/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft de vorm en inhoud van de gestandaardiseerde kennisgeving en icbe-verklaring, het gebruik van elektronische communicatie tussen bevoegde autoriteiten voor kennisgevingsdoeleinden, alsook procedures voor onderzoeken en verificaties ter plaatse en de uitwisseling van informatie tussen bevoegde autoriteiten;

61° “Richtlijn 2010/44/EU”: de Richtlijn 2010/44/EU van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad ten aanzien van sommige bepalingen betreffende fusies van fondsen, master-feederconstructies en de kennisgevingsprocedure.

Art. 5

§ 1. Voor de toepassing van artikel 3, 13°, a), i), hebben de volgende aanbiedingen van effecten van instellingen voor collectieve belegging geen openbaar karakter:

1° de aanbiedingen van effecten die uitsluitend gericht zijn aan institutionele of professionele beleggers;

2° de aanbiedingen van effecten die gericht zijn aan minder dan **150** natuurlijke of rechtspersonen die geen institutionele of professionele beleggers zijn;

3° de aanbiedingen van andere effecten dan rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming, die een totale tegenwaarde van ten minste **100 000** euro per belegger en per categorie effecten vereisen;

4° de aanbiedingen van rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veran-

contrepartie d'au moins 250 000 euros par investisseur et par catégorie de titres;

5° les offres de titres, autres que des parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts, dont la valeur nominale unitaire s'élève au moins à 50 000 euros;

6° les offres de titres dont le montant total est inférieur à 100 000 euros, calculé sur une période de 12 mois.

Lorsqu'il y a revente de titres qui ont fait précédemment l'objet d'une ou de plusieurs des offres visées à l'alinéa 1^{er}, la définition visée à l'article 3, 13°, a), i), et les critères visés à l'alinéa 1^{er} du présent paragraphe s'appliquent afin de déterminer si cette revente est une offre publique.

§ 2. Pour l'application de l'article 3, 13°, a), ii), le Roi peut définir la notion de public.

§ 3. Pour l'application de la présente loi, il y a lieu d'entendre par "investisseurs institutionnels ou professionnels":

1° les gouvernements nationaux, régionaux et communautaires;

2° la Banque Centrale Européenne, la Banque Nationale de Belgique et les autres banques centrales nationales, les organisations internationales ou supranationales, le Fonds des Rentes, le Fonds de protection des dépôts et des instruments financiers et la Caisse des Dépôts et Consignations;

3° les personnes morales, belges et étrangères, agréées ou réglementées en tant qu'opérateurs sur les marchés financiers, dont notamment:

a) les établissements de crédit belges et étrangers visés à l'article 1^{er}, alinéa 2, de la loi du 22 mars 1993;

b) les entreprises d'investissement belges et étrangères dont l'activité habituelle consiste à fournir ou offrir à des tiers un ou plusieurs services d'investissement à titre professionnel et/ou à exercer une ou plusieurs activités d'investissement au sens de l'article 46, 1°, de la loi du 6 avril 1995;

contrepartie d'au moins 250 000 euros par investisseur et par catégorie de titres;

5° les offres de titres, autres que des parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts, dont la valeur nominale unitaire s'élève au moins à **100 000** euros;

6° les offres de titres dont le montant total **dans l'Espace économique européen** est inférieur à 100 000 euros, calculé sur une période de 12 mois.

Lorsqu'il y a revente de titres qui ont fait précédemment l'objet d'une ou de plusieurs des offres visées à l'alinéa 1^{er}, la définition visée à l'article 3, 13°, a), i), et les critères visés à l'alinéa 1^{er} du présent paragraphe s'appliquent afin de déterminer si cette revente est une offre publique.

§ 2. Pour l'application de l'article 3, 13°, a), ii), le Roi peut définir la notion de public.

§ 3. Pour l'application de la présente loi, il y a lieu d'entendre par "investisseurs institutionnels ou professionnels":

1° les clients professionnels visés à l'annexe A de l'arrêté royal du 3 juin 2007 portant les règles et modalités visant à transposer la Directive concernant les marchés d'instruments financiers;

2° les contreparties éligibles au sens de l'article 3, § 1^{er} de l'arrêté royal du 3 juin 2007 susmentionné.

Les entreprises d'investissement et les établissements de crédit communiquent leur classification des clients professionnels et des contreparties éligibles aux organismes de placement collectif qui en font la demande sans préjudice de la loi du 8 décembre 1992 relative à la protection de la vie privée à l'égard des traitements de données à caractère personnel.

§ 3/1. Pour l'application de la présente loi, il y a lieu d'entendre par "investisseurs éligibles" les investisseurs visés à l'alinéa 2 et les investisseurs désignés par le Roi en vertu de l'alinéa 3, 1°, à l'exclusion des investisseurs visés à l'alinéa 3, 2°.

derlijk aantal rechten van deelneming die een totale tegenwaarde van ten minste 250 000 euro per belegger en per categorie effecten vereisen;

5° de aanbiedingen van andere effecten dan rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming, met een nominale waarde per eenheid van ten minste 50 000 euro;

6° de aanbiedingen van effecten met een totale tegenwaarde van minder dan 100 000 euro die wordt berekend over een periode van 12 maanden.

Bij doorverkoop van effecten die voorheen het voorwerp waren van één of meer van de in het eerste lid bedoelde aanbiedingen, moet deze verrichting worden getoetst aan de in artikel 3, 13°, a), i), vermelde definitie en aan de in het eerste lid van deze paragraaf vastgestelde criteria om uit te maken of deze doorverkoop een openbaar aanbod is.

§ 2. Voor de toepassing van artikel 3, 13°, a), ii), kan de Koning het begrip “publiek” definiëren.

§ 3. Voor de toepassing van deze wet wordt onder “institutionele of professionele beleggers” verstaan:

1° de nationale, gemeenschaps- en gewestregeringen;

2° de Europese Centrale Bank, de Nationale Bank van België en de andere nationale centrale banken, de internationale of supranationale instellingen, het Rentenfonds, het Beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten en de Deposito- en Consignatiekas;

3° de Belgische en buitenlandse rechtspersonen die een vergunning hebben of gereguleerd zijn om actief te mogen zijn op de financiële markten, waaronder inzonderheid:

a) de Belgische en buitenlandse kredietinstellingen bedoeld in artikel 1, tweede lid, van de wet van 22 maart 1993;

b) de Belgische en buitenlandse beleggingsondernemingen waarvan het gewone bedrijf bestaat in het beroepsmatig verrichten of aanbieden van een of meer beleggingsdiensten voor derden en/of het uitoefenen van een of meer beleggingsactiviteiten in de zin van artikel 46, 1°, van de wet van 6 april 1995;

derlijk aantal rechten van deelneming die een totale tegenwaarde van ten minste 250 000 euro per belegger en per categorie effecten vereisen;

5° de aanbiedingen van andere effecten dan rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming, met een nominale waarde per eenheid van ten minste **100 000** euro;

6° de aanbiedingen van effecten met een totale tegenwaarde **in de Europese Economische Ruimte** van minder dan 100 000 euro die wordt berekend over een periode van 12 maanden.

Bij doorverkoop van effecten die voorheen het voorwerp waren van één of meer van de in het eerste lid bedoelde aanbiedingen, moet deze verrichting worden getoetst aan de in artikel 3, 13°, a), i), vermelde definitie en aan de in het eerste lid van deze paragraaf vastgestelde criteria om uit te maken of deze doorverkoop een openbaar aanbod is.

§ 2. Voor de toepassing van artikel 3, 13°, a), ii), kan de Koning het begrip “publiek” definiëren.

§ 3. Voor de toepassing van deze wet worden onder “institutionele of professionele beleggers” verstaan:

1° de professionele cliënten als bedoeld in bijlage A bij het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten;

2° de in aanmerking komende tegenpartijen in de zin van artikel 3, § 1, van voornoemd koninklijk besluit van 3 juni 2007.

De beleggingsondernemingen en de kredietinstellingen delen hun classificatie van de professionele cliënten en de in aanmerking komende tegenpartijen mee aan de instellingen voor collectieve belegging die daarom verzoeken, onverminderd de wet van 8 december 1992 tot bescherming van de persoonlijke levenssfeer ten opzichte van de verwerking van persoonsgegevens.

§ 3/1. Voor de toepassing van deze wet dient onder “in aanmerking komende beleggers” de beleggers te worden verstaan als bedoeld in het tweede lid en de beleggers als aangeduid door de Koning krachtens het derde lid, 1°, met uitsluiting van de in het derde lid, 2° bedoelde beleggers.

c) les entreprises d'assurances suivantes:

(i) les entreprises et organismes d'assurances visés à l'article 2, §§ 1^{er} et 3, de la loi du 9 juillet 1975 relative au contrôle des entreprises d'assurances;

(ii) les entreprises d'assurances étrangères qui n'opèrent pas en Belgique; et

(iii) les entreprises de réassurance belges et étrangères;

d) les institutions de retraite professionnelles belges ou étrangères visées à l'article 2, 1^o de la loi du 27 octobre 2006 relative au contrôle des institutions de retraite professionnelles;

e) les organismes de placement collectif belges et étrangers;

f) les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif belges et étrangères;

g) les intermédiaires, belges et étrangers, en instruments de placement à terme, au sens de l'article 4 de la loi du 16 juin 2006, portant sur des matières premières;

h) les autres établissements financiers, belges et étrangers, agréés ou réglementés;

4° les entités belges et étrangères, autres que celles visées au 5° du présent alinéa, non agréées ou non réglementées en tant qu'opérateurs sur les marchés financiers, dont l'objet social exclusif est l'investissement en instruments de placement au sens de l'article 4 de la loi du 16 juin 2006;

5° les sociétés, fonds ou autres entités similaires de droit étranger dont l'activité principale consiste à investir dans des titres d'organismes de placement collectif ou dans des structures de titrisation, ou à financer des organismes de placement collectif ou des structures de titrisation, à condition que ces sociétés, fonds ou autres entités similaires de droit étranger se financent, à cette fin, en Belgique exclusivement auprès des investisseurs institutionnels ou professionnels reconnus par ou en vertu du présent paragraphe, ou à l'étranger;

6° les centres de coordination visés à l'arrêté royal n° 187 du 30 décembre 1982 relatif à la création de centres de coordination;

Sont considérés comme investisseurs éligibles les investisseurs institutionnels ou professionnels.

Néanmoins, le Roi peut, par arrêté royal pris sur avis de la FSMA,

1° étendre la notion d'investisseur éligible en distinguant, le cas échéant, selon le type ou la catégorie d'organismes de placement collectif alternatifs, à tout ou partie des personnes morales qui ne sont pas considérées comme des investisseurs institutionnels ou professionnels et qui ont demandé à être inscrites au registre des investisseurs éligibles;

2° restreindre la notion d'investisseur éligible en distinguant, le cas échéant, selon le type ou la catégorie d'organismes de placement collectif alternatifs.

La FSMA dresse le registre des investisseurs éligibles visés à l'alinéa 3, 1°. Le Roi détermine la procédure d'inscription dans ce registre et les modalités d'accès à celui-ci pour les tiers.

c) de volgende verzekeringsondernemingen:

(i) de verzekeringsondernemingen en -instellingen bedoeld in artikel 2, §§ 1 en 3, van de wet van 9 juli 1975 betreffende de controle der verzekeringsondernemingen;

(ii) de buitenlandse verzekeringsondernemingen die niet in België werkzaam zijn, en

(iii) de Belgische en buitenlandse herverzekeringsondernemingen;

d) de Belgische of buitenlandse instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening bedoeld in artikel 2, 1°, van de wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening;

e) de Belgische en buitenlandse instellingen voor collectieve belegging;

f) de Belgische en buitenlandse beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging;

g) de Belgische en buitenlandse grondstoffentermijnhandelaren in de zin van artikel 4 van de wet van 16 juni 2006;

h) de andere Belgische en buitenlandse financiële instellingen die een vergunning hebben of gereguleerd zijn;

4° de andere Belgische en buitenlandse entiteiten dan bedoeld in de bepaling onder 5° van dit lid die geen vergunning hebben of niet gereguleerd zijn om actief te mogen zijn op de financiële markten en waarvan het enige ondernemingsdoel het beleggen in beleggingsinstrumenten is in de zin van artikel 4 van de wet van 16 juni 2006;

5° de vennootschappen, fondsen of andere gelijkaardige entiteiten naar buitenlands recht waarvan de voornaamste activiteit erin bestaat te beleggen in effecten van instellingen voor collectieve belegging of in effectiseringsstructuren, dan wel instellingen voor collectieve belegging of effectiseringsstructuren te financieren, op voorwaarde dat die vennootschappen, fondsen of andere gelijkaardige entiteiten naar buitenlands recht zich daartoe in België financieren, uitsluitend bij institutionele of professionele beleggers, erkend door of krachtens deze paragraaf, of zich daartoe financieren in het buitenland;

6° de coördinatiecentra bedoeld in het koninklijk besluit nr. 187 van 30 december 1982 betreffende de oprichting van coördinatiecentra;

Institutionele of professionele beleggers worden beschouwd als in aanmerking komende beleggers.

De Koning kan evenwel, bij koninklijk besluit genomen op advies van de FSMA,

1° het begrip “in aanmerking komende belegger” uitbreiden, daarbij in voorkomend geval een onderscheid makend naargelang het type of de categorie van alternatieve instelling voor collectieve belegging, tot alle of bepaalde rechtspersonen die niet worden beschouwd als institutionele of professionele belegger en die om een inschrijving in het register van de in aanmerking komende beleggers hebben verzocht;

2° het begrip “in aanmerking komende belegger” beperken door in voorkomend geval een onderscheid te maken naargelang het type of de categorie van alternatieve instelling voor collectieve belegging.

De FSMA houdt het register bij van de in het derde lid, 1° bedoelde in aanmerking komende beleggers. De Koning bepaalt de procedure voor de inschrijving in dat register en de modaliteiten voor de toegang van derden tot dat register.

7° les autres personnes morales belges et étrangères, que celles visées aux 1° à 6° du présent alinéa, qui, d'après leurs derniers comptes annuels ou consolidés, remplissent au moins deux des trois critères suivants: un nombre moyen de salariés égal ou supérieur à 250 personnes sur l'ensemble de l'exercice, un total du bilan supérieur à 43 000 000 d'euros et un chiffre d'affaires net annuel supérieur à 50 000 000 d'euros;

8° d'autres personnes morales, entreprises et établissements étrangers qui sont considérés, selon le droit dont ils relèvent, soit comme investisseurs institutionnels ou professionnels, soit comme investisseurs qualifiés pour l'application de la directive 2003/71/CE du 4 novembre 2003 concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public en valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation, et modifiant la directive 2001/34/CE, ou qui sont considérés comme investisseurs institutionnels ou professionnels selon les pratiques des marchés financiers.

Le Roi peut étendre la notion d'investisseurs institutionnels ou professionnels, pour l'application de la présente loi en distinguant, le cas échéant, selon le type ou la catégorie d'organismes de placement collectif:

1° aux personnes physiques résidant sur le territoire belge qui ont demandé expressément à la FSMA à être considérées comme des investisseurs institutionnels ou professionnels et qui remplissent au moins deux des trois critères suivants:

(a) elles ont effectué sur le marché des valeurs mobilières des opérations de taille significative à raison d'au moins dix par trimestre en moyenne sur les quatre trimestres précédents,

(b) la valeur de leur portefeuille de valeurs mobilières, au sens de l'article 5 de la loi du 16 juin 2006, dépasse 500 000 euros,

(c) elles travaillent ou ont travaillé dans le secteur financier pendant au moins un an dans une position professionnelle exigeant une connaissance du placement en valeurs mobilières au sens de l'article 5 de la loi du 16 juin 2006;

2° à tout ou partie des personnes morales ayant leur siège statutaire sur le territoire belge qui ont demandé expressément à la FSMA à être considérées comme des investisseurs institutionnels ou professionnels et qui ne remplissent pas au moins deux des trois critères visés à l'alinéa 1^{er}, 7°, du présent paragraphe.

7° de andere Belgische en buitenlandse rechtspersonen dan die bedoeld in de bepalingen onder 1° tot 6° van dit lid die, volgens hun recentste jaarrekening of geconsolideerde jaarrekening, aan ten minste twee van de volgende drie criteria voldoen: een gemiddeld aantal werknemers van ten minste 250 gedurende het boekjaar, een balanstotaal van meer dan 43 000 000 euro en een nettojaaromzet van meer dan 50 000 000 euro;

8° andere buitenlandse rechtspersonen, ondernemingen en instellingen die, naar het recht waaronder ze ressorteren, worden beschouwd als institutioneel of professioneel belegger dan wel als gekwalificeerd belegger voor de toepassing van Richtlijn 2003/71/EG van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG, of die volgens de financiële-marktpraktijken als institutioneel of professioneel belegger worden beschouwd.

Voor de toepassing van deze wet kan de Koning het begrip “institutionele of professionele beleggers” uitbreiden, en daarbij, in voorkomend geval, een onderscheid maken naar het type of de categorie van instellingen voor collectieve belegging:

1° tot de natuurlijke personen die op het Belgische grondgebied verblijven, die de FSMA uitdrukkelijk hebben verzocht om als institutioneel of professioneel belegger te worden aangemerkt en die voldoen aan ten minste twee van de volgende drie criteria:

(a) zij hebben in de loop van de voorafgaande vier kwartalen gemiddeld ten minste tien omvangrijke transacties per kwartaal verricht op de effectenmarkt,

(b) hun portefeuille met effecten, in de zin van artikel 5 van de wet van 16 juni 2006, heeft een omvang van meer dan 500 000 euro,

(c) zij zijn ten minste een jaar werkzaam of werkzaam geweest in de financiële sector in het kader van een beroepsbezigheid die kennis van beleggingen in effecten in de zin van artikel 5 van de wet van 16 juni 2006 vereist,

2° tot alle of bepaalde rechtspersonen met statutaire zetel in België die de FSMA uitdrukkelijk hebben verzocht om als institutioneel of professioneel belegger te worden aangemerkt en die niet voldoen aan ten minste twee van de drie criteria bedoeld in het eerste lid, 7°, van deze paragraaf.

La FSMA dresse un registre des personnes concernées. Le Roi détermine la procédure d'inscription dans ce registre et les modalités d'accès à ce registre pour les tiers.

§ 4. Pour l'application de l'article 3, 4°, le Roi peut définir:

1° ce qu'il y a lieu d'entendre par investisseurs privés;

2° les conditions et les modalités permettant aux investisseurs privés de céder des titres, émis par l'organisme de placement collectif privé.

Section III

Prospectus et informations clés pour l'investisseur concernant l'offre publique de parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts, autres documents relatifs à l'offre publique de titres d'organismes de placement collectif et intermédiation dans les offres publiques de titres d'organismes de placement collectif

Sous-section I^{re}

Prospectus et informations clés pour l'investisseur concernant l'offre publique de parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts et autres documents relatifs à l'offre publique de titres d'organismes de placement collectif

Art. 56

La présente Sous-section règle:

1° le prospectus et les informations clés pour l'investisseur concernant l'offre publique de parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts;

2° les avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de titres d'un organisme de placement collectif, qui annoncent une telle offre ou la recommandent.

§ 4. Pour l'application de l'article 3, 4°, le Roi peut définir:

1° ce qu'il y a lieu d'entendre par investisseurs privés;

2° les conditions et les modalités permettant aux investisseurs privés de céder des titres, émis par l'organisme de placement collectif privé.

Section III

Prospectus et informations clés pour l'investisseur concernant l'offre publique de parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts, autres documents relatifs à l'offre publique de parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts et intermédiation dans les offres publiques de titres d'organismes de placement collectif

Sous-section I^{re}

Prospectus et informations clés pour l'investisseur concernant l'offre publique de parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts et autres documents relatifs à l'offre publique de parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts

Art. 56

La présente Sous-section règle:

1° le prospectus et les informations clés pour l'investisseur concernant l'offre publique de parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts;

2° les ***avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif à nombre variable de parts***, qui annoncent une telle offre ou la recommandent.

De FSMA houdt een register bij van de betrokken personen. De Koning bepaalt de procedure om in dat register te worden ingeschreven, alsook de regels volgens welke derden toegang hebben tot dat register.

§ 4. Voor de toepassing van artikel 3, 4°, kan de Koning:

1° definiëren wat dient te worden verstaan onder “private beleggers”;

2° vaststellen onder welke voorwaarden en volgens welke regels de private beleggers effecten kunnen overdragen die zijn uitgegeven door een private instelling voor collectieve belegging.

Afdeling III

Prospectus en essentiële beleggersinformatie over het openbaar aanbod van rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming, andere stukken met betrekking tot het openbaar aanbod van effecten van instellingen voor collectieve belegging en bemiddeling bij openbare aanbidding van effecten van instellingen voor collectieve belegging

Onderafdeling I

Prospectus en essentiële beleggersinformatie over het openbaar aanbod van rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming en andere stukken met betrekking tot het openbaar aanbod van effecten van instellingen voor collectieve belegging

Art. 56

Deze Onderafdeling treft een regeling voor:

1° het prospectus en de essentiële beleggersinformatie over een openbaar aanbod van rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming;

2° de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van effecten van een instelling voor collectieve belegging, dan wel een dergelijk aanbod aankondigen of aanbevelen.

§ 4. Voor de toepassing van artikel 3, 4°, kan de Koning:

1° definiëren wat dient te worden verstaan onder “private beleggers”;

2° vaststellen onder welke voorwaarden en volgens welke regels de private beleggers effecten kunnen overdragen die zijn uitgegeven door een private instelling voor collectieve belegging.

Afdeling III

Prospectus en essentiële beleggersinformatie over het openbaar aanbod van rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming, andere stukken met betrekking tot het openbaar aanbod van rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming en bemiddeling bij openbare aanbidding van effecten van instellingen voor collectieve belegging

Onderafdeling I

Prospectus en essentiële beleggersinformatie over het openbaar aanbod van rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming en andere stukken met betrekking tot het openbaar aanbod van rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming

Art. 56

Deze Onderafdeling treft een regeling voor:

1° het prospectus en de essentiële beleggersinformatie over een openbaar aanbod van rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming;

2° ***de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming***, dan wel een dergelijk aanbod aankondigen of aanbevelen.

Art. 60

§ 1^{er}. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur et leurs éventuelles mises à jour ne peuvent être rendus publics qu'après avoir été approuvés par la FSMA.

En dérogation à l'alinéa 1^{er}, le Roi indique, en fonction de leur objet, les renseignements contenus dans le prospectus et dans les informations clés pour l'investisseur qui, lorsqu'ils font l'objet d'une mise à jour conformément à l'article 58, § 2 et à l'article 59, § 3, peuvent être rendus publics sans approbation préalable de la FSMA. Nonobstant le présent alinéa, toute mise à jour doit être communiquée à la FSMA préalablement à sa publication, dans la forme d'une version du prospectus intégrant la mise à jour concernée.

§ 2. Le prospectus d'un organisme de placement collectif qui a désigné une société de gestion d'organismes de placement collectif relevant du droit d'un autre État membre conformément à l'article 44, et ses éventuelles mises à jour, doivent être communiqués, sur demande, aux autorités compétentes de l'État membre d'origine de cette société de gestion d'organismes de placement collectif.

§ 3. Les avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de titres d'un organisme de placement collectif, qui annoncent une telle offre ou la recommandent ne peuvent être rendus publics, quel que soit leur mode de publication, qu'après avoir été approuvés par la FSMA.

La FSMA peut déterminer les modalités et procédures selon lesquelles l'approbation des documents visés à l'alinéa 1^{er} peut s'effectuer. La FSMA tient compte à cet effet de la nature et du contenu de ces documents, retenant notamment comme critères le caractère standardisé et récurrent des documents, le média utilisé et la politique d'investissement de l'organisme de placement collectif.

Art. 61

Est interdite toute communication effectuée sur le territoire belge, à l'attention de plus de 100 personnes physiques ou morales, autres que des investisseurs institutionnels ou professionnels, tendant à offrir des renseignements ou des conseils ou à susciter des demandes de renseignements ou de conseils relatifs à des parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts créés ou non encore créés qui font ou

Art. 60

§ 1^{er}. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur et leurs éventuelles mises à jour ne peuvent être rendus publics qu'après avoir été approuvés par la FSMA.

En dérogation à l'alinéa 1^{er}, le Roi indique, en fonction de leur objet, les renseignements contenus dans le prospectus et dans les informations clés pour l'investisseur qui, lorsqu'ils font l'objet d'une mise à jour conformément à l'article 58, § 2 et à l'article 59, § 3, peuvent être rendus publics sans approbation préalable de la FSMA. Nonobstant le présent alinéa, toute mise à jour doit être communiquée à la FSMA préalablement à sa publication, dans la forme d'une version du prospectus intégrant la mise à jour concernée.

§ 2. Le prospectus d'un organisme de placement collectif qui a désigné une société de gestion d'organismes de placement collectif relevant du droit d'un autre État membre conformément à l'article 44, et ses éventuelles mises à jour, doivent être communiqués, sur demande, aux autorités compétentes de l'État membre d'origine de cette société de gestion d'organismes de placement collectif.

§ 3. Les **avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif à nombre variable de parts**, qui annoncent une telle offre ou la recommandent ne peuvent être rendus publics, quel que soit leur mode de publication, qu'après avoir été approuvés par la FSMA.

La FSMA peut déterminer les modalités et procédures selon lesquelles l'approbation des documents visés à l'alinéa 1^{er} peut s'effectuer. La FSMA tient compte à cet effet de la nature et du contenu de ces documents, retenant notamment comme critères le caractère standardisé et récurrent des documents, le média utilisé et la politique d'investissement de l'organisme de placement collectif.

Art. 61

Est interdite toute communication effectuée sur le territoire belge, à l'attention de plus de **150** personnes physiques ou morales, autres que des investisseurs institutionnels ou professionnels, tendant à offrir des renseignements ou des conseils ou à susciter des demandes de renseignements ou de conseils relatifs à des parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts créés ou non encore créés qui font ou

Art. 60

§ 1. Het prospectus, de essentiële beleggersinformatie en hun eventuele bijwerkingen mogen pas worden gepubliceerd na goedkeuring door de FSMA.

In afwijking van het eerste lid, geeft de Koning aan welke in het prospectus en in de essentiële beleggersinformatie vermelde gegevens, gelet op hun doel, mogen worden gepubliceerd zonder voorafgaande goedkeuring door de FSMA, wanneer zij conform artikel 58, § 2 en artikel 59, § 3 worden bijgewerkt. Niettegenstaande dit lid, moet elke bijwerking aan de FSMA worden meegedeeld vóór zij wordt gepubliceerd, in de vorm van een versie van het prospectus die de betrokken bijwerking omvat.

§ 2. Het prospectus van een instelling voor collectieve belegging die een beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging uit een andere lidstaat heeft aangesteld overeenkomstig artikel 44, en zijn eventuele bijwerkingen, moeten op verzoek worden meegedeeld aan de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst van deze beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging.

§ 3. De berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van effecten van een instelling voor collectieve belegging dan wel een dergelijk aanbod aankondigen of aanbevelen, mogen, ongeacht de publicatiewijze, pas worden gepubliceerd na goedkeuring door de FSMA.

De FSMA kan bepalen volgens welke modaliteiten en procedures de goedkeuring van de in het eerste lid bedoelde documenten kan gebeuren. Hierbij houdt de FSMA rekening met de aard en de inhoud van deze documenten, waarbij ze onder meer het gestandaardiseerd en recurrent karakter van de documenten, het gebruikte medium en het beleggingsbeleid van de instelling voor collectieve belegging als criteria in aanmerking neemt.

Art. 61

Het is verboden om op het Belgische grondgebied een mededeling te verrichten die gericht is aan meer dan 100 natuurlijke of rechtspersonen die geen institutionele of professionele beleggers zijn, met de bedoeling informatie of raad te verstrekken of de vraag hiernaar uit te lokken in verband met al dan niet reeds uitgegeven rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deel-

Art. 60

§ 1. Het prospectus, de essentiële beleggersinformatie en hun eventuele bijwerkingen mogen pas worden gepubliceerd na goedkeuring door de FSMA.

In afwijking van het eerste lid, geeft de Koning aan welke in het prospectus en in de essentiële beleggersinformatie vermelde gegevens, gelet op hun doel, mogen worden gepubliceerd zonder voorafgaande goedkeuring door de FSMA, wanneer zij conform artikel 58, § 2 en artikel 59, § 3 worden bijgewerkt. Niettegenstaande dit lid, moet elke bijwerking aan de FSMA worden meegedeeld vóór zij wordt gepubliceerd, in de vorm van een versie van het prospectus die de betrokken bijwerking omvat.

§ 2. Het prospectus van een instelling voor collectieve belegging die een beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging uit een andere lidstaat heeft aangesteld overeenkomstig artikel 44, en zijn eventuele bijwerkingen, moeten op verzoek worden meegedeeld aan de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst van deze beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging.

§ 3. ***De berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming*** dan wel een dergelijk aanbod aankondigen of aanbevelen, mogen, ongeacht de publicatiewijze, pas worden gepubliceerd na goedkeuring door de FSMA.

De FSMA kan bepalen volgens welke modaliteiten en procedures de goedkeuring van de in het eerste lid bedoelde documenten kan gebeuren. Hierbij houdt de FSMA rekening met de aard en de inhoud van deze documenten, waarbij ze onder meer het gestandaardiseerd en recurrent karakter van de documenten, het gebruikte medium en het beleggingsbeleid van de instelling voor collectieve belegging als criteria in aanmerking neemt.

Art. 61

Het is verboden om op het Belgische grondgebied een mededeling te verrichten die gericht is aan meer dan 150 natuurlijke of rechtspersonen die geen institutionele of professionele beleggers zijn, met de bedoeling informatie of raad te verstrekken of de vraag hiernaar uit te lokken in verband met al dan niet reeds uitgegeven rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deel-

feront l'objet d'une offre en vente ou en souscription, lorsque cette communication émane d'un organisme de placement collectif, d'une personne qui est en mesure de céder les titres concernés ou est effectuée pour leur compte, sauf si:

1° l'offre tombe dans l'une des catégories visées à l'article 5, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 4° ou 6°, ou;

2° un prospectus d'offre publique et les informations clés pour l'investisseur ont été dûment approuvés par la FSMA.

Est présumée agir pour le compte de l'organisme de placement collectif ou de la personne qui est en mesure de céder les titres, toute personne qui perçoit directement ou indirectement une rémunération ou un avantage de l'organisme de placement collectif ou de la personne qui est en mesure de céder les titres.

Art. 64

§ 1^{er}. Sans préjudice du § 2, le Roi peut, par arrêté pris sur avis de la FSMA, eu égard au mode de publication des documents visés ci-après:

1° déterminer, selon le type d'offre et l'objet de celle-ci, le contenu minimum et le mode de présentation du prospectus et de ses mises à jour, ainsi que le contenu minimum et le mode de présentation, des avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de titres d'organismes de placement collectif ou qui l'annoncent ou la recommandent;

2° sans préjudice du règlement 583/2010, déterminer, selon le type d'offre et l'objet de celle-ci, le contenu minimum et le mode de présentation des informations clés pour l'investisseur;

3° déterminer, selon le type d'offre et l'objet de celle-ci, les délais et modes de publication du prospectus, des informations clés pour l'investisseur et de leurs mises à jour, ainsi que les délais et modes de publication des avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de titres d'organismes de placement collectif ou qui l'annoncent ou la recommandent;

feront l'objet d'une offre en vente ou en souscription, lorsque cette communication émane d'un organisme de placement collectif, d'une personne qui est en mesure de céder les titres concernés ou est effectuée pour leur compte, sauf si:

1° l'offre tombe dans l'une des catégories visées à l'article 5, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 4° ou 6°, ou;

2° un prospectus d'offre publique et les informations clés pour l'investisseur ont été dûment approuvés par la FSMA.

Est présumée agir pour le compte de l'organisme de placement collectif ou de la personne qui est en mesure de céder les titres, toute personne qui perçoit directement ou indirectement une rémunération ou un avantage de l'organisme de placement collectif ou de la personne qui est en mesure de céder les titres.

Art. 64

§ 1^{er}. Sans préjudice du § 2, le Roi peut, par arrêté pris sur avis de la FSMA, eu égard au mode de publication des documents visés ci-après:

1° déterminer, selon le type d'offre et l'objet de celle-ci, le contenu minimum et le mode de présentation du prospectus et de ses mises à jour, ainsi que le contenu minimum et le mode de présentation, **des avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif à nombre variable de parts** ou qui l'annoncent ou la recommandent;

2° sans préjudice du règlement 583/2010, déterminer, selon le type d'offre et l'objet de celle-ci, le contenu minimum et le mode de présentation des informations clés pour l'investisseur;

3° déterminer, selon le type d'offre et l'objet de celle-ci, les délais et modes de publication du prospectus, des informations clés pour l'investisseur et de leurs mises à jour, ainsi que les délais et modes de publication **des avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif à nombre variable de parts** ou qui l'annoncent ou la recommandent;

neming die het voorwerp uitmaken of zullen uitmaken van een aanbod tot verkoop of inschrijving, wanneer deze mededeling wordt verricht door een instelling voor collectieve belegging of door een persoon die in staat is om de betrokken effecten over te dragen, of wanneer zij voor hun rekening wordt verricht, tenzij:

1° het aanbod tot één van de in artikel 5, § 1, eerste lid, 4° of 6° bedoelde categorieën behoort; of

2° een prospectus over een openbaar aanbod en de essentiële beleggersinformatie op geldige wijze zijn goedgekeurd door de FSMA.

Eenieder die rechtstreeks of onrechtstreeks een vergoeding of voordeel ontvangt van de instelling voor collectieve belegging of van de persoon die in staat is om de effecten over te dragen, wordt geacht te handelen voor rekening van die instelling voor collectieve belegging of van die persoon die in staat is om de effecten over te dragen.

Art. 64

§ 1. Naargelang van de publicatiewijze van de hieronder bedoelde documenten, kan de Koning, bij besluit genomen na advies van de FSMA en onverminderd § 2:

1° volgens de aard en het voorwerp van het aanbod, de minimuminhoud en de voorstellingswijze bepalen van het prospectus, en zijn bijwerkingen, alsook de minimuminhoud en de voorstellingswijze van de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van effecten van instellingen voor collectieve belegging dan wel het aanbod aankondigen of aanbevelen;

2° zonder afbreuk te doen aan Verordening 583/2010, volgens de aard en het voorwerp van het aanbod, de minimuminhoud en de voorstellingswijze van de essentiële beleggersinformatie bepalen;

3° volgens de aard en het voorwerp van het aanbod, de termijnen en de publicatiewijze vaststellen van het prospectus, de essentiële beleggersinformatie en hun bijwerkingen, alsook de termijnen en de publicatiewijze van de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van effecten van instellingen voor collectieve belegging dan wel het aanbod aankondigen of aanbevelen;

neming die het voorwerp uitmaken of zullen uitmaken van een aanbod tot verkoop of inschrijving, wanneer deze mededeling wordt verricht door een instelling voor collectieve belegging of door een persoon die in staat is om de betrokken effecten over te dragen, of wanneer zij voor hun rekening wordt verricht, tenzij:

1° het aanbod tot één van de in artikel 5, § 1, eerste lid, 4° of 6° bedoelde categorieën behoort; of

2° een prospectus over een openbaar aanbod en de essentiële beleggersinformatie op geldige wijze zijn goedgekeurd door de FSMA.

Eenieder die rechtstreeks of onrechtstreeks een vergoeding of voordeel ontvangt van de instelling voor collectieve belegging of van de persoon die in staat is om de effecten over te dragen, wordt geacht te handelen voor rekening van die instelling voor collectieve belegging of van die persoon die in staat is om de effecten over te dragen.

Art. 64

§ 1. Naargelang van de publicatiewijze van de hieronder bedoelde documenten, kan de Koning, bij besluit genomen na advies van de FSMA en onverminderd § 2:

1° volgens de aard en het voorwerp van het aanbod, de minimuminhoud en de voorstellingswijze bepalen van het prospectus, en zijn bijwerkingen, alsook de minimuminhoud en de voorstellingswijze van **de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming** dan wel het aanbod aankondigen of aanbevelen;

2° zonder afbreuk te doen aan Verordening 583/2010, volgens de aard en het voorwerp van het aanbod, de minimuminhoud en de voorstellingswijze van de essentiële beleggersinformatie bepalen;

3° volgens de aard en het voorwerp van het aanbod, de termijnen en de publicatiewijze vaststellen van het prospectus, de essentiële beleggersinformatie en hun bijwerkingen, alsook de termijnen en de publicatiewijze van **de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming** dan wel het aanbod aankondigen of aanbevelen;

4° déterminer sous quelles conditions il peut être répondu à une offre publique de parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts sur base du prospectus ou des informations clés pour l'investisseur;

5° déterminer sous quelles conditions le prospectus, les informations clés pour l'investisseur et leurs mises à jour ainsi que les avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de titres d'organismes de placement collectif ou qui l'annoncent ou la recommandent peuvent être rendus publics par voie d'affichage sur le site web de l'organisme de placement collectif, de la société de gestion d'organismes de placement collectif désignée, de l'organisme visé à l'article 85, § 2 ou des tiers visés à l'article 42, § 1^{er}, qui se sont vus confier l'exercice de la fonction de gestion visée à l'article 3, 22°, c).

§ 2. Les avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre de titres d'organismes de placement collectif, qui annoncent une telle offre ou la recommandent doivent remplir les conditions suivantes:

1° ils indiquent qu'un prospectus et un document d'informations clés pour l'investisseur ont été, sont ou seront publiés et indiquent où les investisseurs pourront se les procurer;

2° les informations qu'ils contiennent ne peuvent être trompeuses ou inexactes;

3° les informations qu'ils contiennent sont compatibles avec les informations contenues dans le prospectus et dans les informations clés pour l'investisseur et leurs mises à jour et compléments si ces documents ont déjà été publiés ou devant y figurer si ceux-ci sont publiés ultérieurement.

Les communications à caractère promotionnel doivent être clairement reconnaissables en tant que telles.

Art. 65

§ 1^{er}. Quiconque se propose d'offrir publiquement des parts d'un organisme de placement collectif à nombre variable de parts en avise à l'avance la FSMA.

4° déterminer sous quelles conditions il peut être répondu à une offre publique de parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts sur base du prospectus ou des informations clés pour l'investisseur;

5° déterminer sous quelles conditions le prospectus, les informations clés pour l'investisseur et leurs mises à jour ainsi que **les avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif à nombre variable de parts** ou qui l'annoncent ou la recommandent peuvent être rendus publics par voie d'affichage sur le site web de l'organisme de placement collectif, de la société de gestion d'organismes de placement collectif désignée, de l'organisme visé à l'article 85, § 2 ou des tiers visés à l'article 42, § 1^{er}, qui se sont vus confier l'exercice de la fonction de gestion visée à l'article 3, 22°, c).

§ 2. Les **avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de parts d'un d'organisme de placement collectif à nombre variable de parts**, qui annoncent une telle offre ou la recommandent doivent remplir les conditions suivantes:

1° ils indiquent qu'un prospectus et un document d'informations clés pour l'investisseur ont été, sont ou seront publiés et indiquent où les investisseurs pourront se les procurer;

2° les informations qu'ils contiennent ne peuvent être trompeuses ou inexactes;

3° les informations qu'ils contiennent sont compatibles avec les informations contenues dans le prospectus et dans les informations clés pour l'investisseur et leurs mises à jour et compléments si ces documents ont déjà été publiés ou devant y figurer si ceux-ci sont publiés ultérieurement.

Les communications à caractère promotionnel doivent être clairement reconnaissables en tant que telles.

Art. 65

§ 1^{er}. Quiconque se propose d'offrir publiquement des parts d'un organisme de placement collectif à nombre variable de parts en avise à l'avance la FSMA.

4° bepalen onder welke voorwaarden op een openbaar aanbod van rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming kan worden ingegaan op basis van het prospectus of de essentiële beleggersinformatie;

5° bepalen onder welke voorwaarden het prospectus, de essentiële beleggersinformatie en hun bijwerkingen, alsook de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van effecten van instellingen voor collectieve belegging dan wel het aanbod aankondigen of aanbevelen, mogen worden openbaar gemaakt via publicatie op de website van de instelling voor collectieve belegging, de aangestelde beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging, de instelling als bedoeld in artikel 85, § 2, of derden als bedoeld in artikel 42, § 1, die zijn belast met de uitoefening van de beheertaak als bedoeld in artikel 3, 22°, c).

§ 2. De berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van effecten van instellingen voor collectieve belegging dan wel een dergelijk aanbod aankondigen of aanbevelen, moeten voldoen aan de volgende voorwaarden:

1° zij vermelden dat er een prospectus en een document met essentiële beleggersinformatie is, wordt of zal worden gepubliceerd en geven aan waar de beleggers die documenten kunnen verkrijgen;

2° de erin vervatte informatie mag niet onjuist of misleidend zijn;

3° de erin vervatte informatie stemt overeen met de in het prospectus en de essentiële beleggersinformatie en hun bijwerkingen en aanvullingen verstrekte informatie indien die documenten reeds zijn gepubliceerd of, indien ze op een later tijdstip worden gepubliceerd, met de informatie die erin moet worden verstrekt.

Reclame moet duidelijk herkenbaar zijn als zodanig.

Art. 65

§ 1. Wie voornemens is rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming openbaar aan te bieden, geeft de FSMA daarvan op voorhand kennis.

4° bepalen onder welke voorwaarden op een openbaar aanbod van rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming kan worden ingegaan op basis van het prospectus of de essentiële beleggersinformatie;

5° bepalen onder welke voorwaarden het prospectus, de essentiële beleggersinformatie en hun bijwerkingen, alsook **de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming** dan wel het aanbod aankondigen of aanbevelen, mogen worden openbaar gemaakt via publicatie op de website van de instelling voor collectieve belegging, de aangestelde beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging, de instelling als bedoeld in artikel 85, § 2, of derden als bedoeld in artikel 42, § 1, die zijn belast met de uitoefening van de beheertaak als bedoeld in artikel 3, 22°, c).

§ 2. **De berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming** dan wel een dergelijk aanbod aankondigen of aanbevelen, moeten voldoen aan de volgende voorwaarden:

1° zij vermelden dat er een prospectus en een document met essentiële beleggersinformatie is, wordt of zal worden gepubliceerd en geven aan waar de beleggers die documenten kunnen verkrijgen;

2° de erin vervatte informatie mag niet onjuist of misleidend zijn;

3° de erin vervatte informatie stemt overeen met de in het prospectus en de essentiële beleggersinformatie en hun bijwerkingen en aanvullingen verstrekte informatie indien die documenten reeds zijn gepubliceerd of, indien ze op een later tijdstip worden gepubliceerd, met de informatie die erin moet worden verstrekt.

Reclame moet duidelijk herkenbaar zijn als zodanig.

Art. 65

§ 1. Wie voornemens is rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming openbaar aan te bieden, geeft de FSMA daarvan op voorhand kennis.

§ 2. A l'avis visé au § 1^{er}, est joint un dossier établi conformément aux prescriptions de la FSMA et qui comportera notamment:

1° le projet de prospectus et le projet de document d'informations clés pour l'investisseur établis conformément aux articles 58, 59, 62, 63 et 64, et aux arrêtés pris pour leur exécution;

2° le projet des avis, publicités et autres documents qui se rapportent à l'offre, qui l'annoncent ou la recommandent, qui sont établis à l'initiative de l'offrant, de l'organisme de placement collectif, de la société de gestion d'organismes de placement collectif ou par les intermédiaires désignés par eux;

3° les éventuels rapports spéciaux prescrits en vertu du droit des sociétés qui sont liés à l'opération;

4° les éventuels rapports d'experts auxquels le prospectus se réfèrent;

5° tout autre document pertinent pour l'examen du prospectus et des informations clés pour l'investisseur.

§ 3. Quiconque se propose d'offrir publiquement des titres d'un organisme de placement collectif, autres que ceux visés au § 1^{er}, communique à la FSMA le projet des avis, publicités et autres documents qui se rapportent à l'offre, qui l'annoncent ou la recommandent, qui sont établis à l'initiative de l'offrant, de l'organisme de placement collectif, de la société de gestion d'organismes de placement collectif ou par les intermédiaires désignés par eux, lorsqu'il procède à l'avis visé aux articles 32 et 52 de la loi du 16 juin 2006.

Art. 66

Sans préjudice de l'article 65, § 2, 2°, et § 3, quiconque se propose de rendre publics des avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de titres d'un organisme de placement collectif, qui annoncent une telle offre ou la recommandent en avise à l'avance la FSMA.

§ 2. A l'avis visé au § 1^{er}, est joint un dossier établi conformément aux prescriptions de la FSMA et qui comportera notamment:

1° le projet de prospectus et le projet de document d'informations clés pour l'investisseur établis conformément aux articles 58, 59, 62, 63 et 64, et aux arrêtés pris pour leur exécution;

2° le projet des avis, publicités et autres documents qui se rapportent à l'offre, qui l'annoncent ou la recommandent, qui sont établis à l'initiative de l'offrant, de l'organisme de placement collectif, de la société de gestion d'organismes de placement collectif ou par les intermédiaires désignés par eux;

3° les éventuels rapports spéciaux prescrits en vertu du droit des sociétés qui sont liés à l'opération;

4° les éventuels rapports d'experts auxquels le prospectus se réfèrent;

5° tout autre document pertinent pour l'examen du prospectus et des informations clés pour l'investisseur.

[...]

Art. 66

Sans préjudice de l'article 65, § 2, 2°, et § 3, quiconque se propose de rendre publics des **avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif à nombre variable de parts**, qui annoncent une telle offre ou la recommandent en avise à l'avance la FSMA.

§ 2. Bij de in § 1 bedoelde kennisgeving wordt een dossier gevoegd dat is samengesteld overeenkomstig de voorschriften van de FSMA, met daarin met name:

1° het ontwerp van prospectus en het ontwerp van de essentiële beleggersinformatie, opgesteld overeenkomstig de artikelen 58, 59, 62, 63 en 64, en de ter uitvoering daarvan genomen besluiten;

2° het ontwerp van de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op het aanbod dan wel het aanbod aankondigen of aanbevelen en die worden opgesteld op initiatief van de bieder, de instelling voor collectieve belegging, de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging of de door hen aangestelde bemiddelaars;

3° de eventuele, krachtens het vennootschapsrecht voorgeschreven bijzondere verslagen die verband houden met de verrichting;

4° de eventuele deskundigenverslagen waarnaar het prospectus verwijst;

5° elk ander document dat pertinent is voor het onderzoek van het prospectus en de essentiële beleggersinformatie.

§ 3. Wie voornemens is andere effecten van een instelling voor collectieve belegging dan bedoeld in § 1 openbaar aan te bieden, bezorgt de FSMA het ontwerp van de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op het aanbod dan wel het aanbod aankondigen of aanbevelen en die worden opgesteld op initiatief van de bieder, de instelling voor collectieve belegging, de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging of de door hen aangestelde bemiddelaars, wanneer hij een kennisgeving verricht als bedoeld in de artikelen 32 en 52 van de wet van 16 juni 2006.

Art. 66

Onverminderd artikel 65, § 2, 2°, en § 3, geeft eenieder die voornemens is om berichten, reclame en andere stukken te publiceren die betrekking hebben op een openbaar aanbod van effecten van een instelling voor collectieve belegging dan wel een dergelijk aanbod aankondigen of aanbevelen, de FSMA daarvan op voorhand kennis.

§ 2. Bij de in § 1 bedoelde kennisgeving wordt een dossier gevoegd dat is samengesteld overeenkomstig de voorschriften van de FSMA, met daarin met name:

1° het ontwerp van prospectus en het ontwerp van de essentiële beleggersinformatie, opgesteld overeenkomstig de artikelen 58, 59, 62, 63 en 64, en de ter uitvoering daarvan genomen besluiten;

2° het ontwerp van de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op het aanbod dan wel het aanbod aankondigen of aanbevelen en die worden opgesteld op initiatief van de bieder, de instelling voor collectieve belegging, de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging of de door hen aangestelde bemiddelaars;

3° de eventuele, krachtens het vennootschapsrecht voorgeschreven bijzondere verslagen die verband houden met de verrichting;

4° de eventuele deskundigenverslagen waarnaar het prospectus verwijst;

5° elk ander document dat pertinent is voor het onderzoek van het prospectus en de essentiële beleggersinformatie.

[...]

Art. 66

Onverminderd artikel 65, § 2, 2°, en § 3, geeft eenieder die voornemens is om **berichten, reclame en andere stukken te publiceren die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming** dan wel een dergelijk aanbod aankondigen of aanbevelen, de FSMA daarvan op voorhand kennis.

Art. 67

La FSMA peut requérir des personnes qui ont donné l'avis visé aux articles 65 et 66, de compléter le dossier avec toutes les informations nécessaires pour apprécier le caractère complet et adéquat de l'information reprise, selon le cas, dans le prospectus, dans les informations clés pour l'investisseur ou dans leurs mises à jour, ainsi que pour apprécier le caractère complet et adéquat de l'information reprise dans les avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de titres d'un organisme de placement collectif, qui annoncent une telle offre ou la recommandent.

Art. 68

Sans préjudice de l'article 32, alinéa 1^{er}, dernière phrase, la FSMA décide, dans les quinze jours ouvrables qui suivent la réception d'un dossier complet, soit d'approuver, selon le cas, le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, leurs mises à jour, ou les avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de titres d'un organisme de placement collectif, qui annoncent une telle offre ou la recommandent, soit de refuser d'approuver, selon le cas, le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, leurs mises à jour ou les avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de titres d'un organisme de placement collectif, qui annoncent une telle offre ou la recommandent.

Art. 69

Lorsque la FSMA n'a pris aucune des décisions visées à l'article 68, les personnes qui ont donné l'avis prévu aux articles 65, §§ 1^{er} et 3, et 66, peuvent, par courrier recommandé, mettre la FSMA en demeure de le faire. Cette mise en demeure peut avoir lieu au plus tôt à l'expiration d'un délai de 15 jours ouvrables à dater de la dernière demande, par la FSMA, d'informations complémentaires au sens de l'article 67, ou, en l'absence d'une telle demande, au plus tôt à l'expiration d'un délai de 15 jours ouvrables à dater de l'avis visé aux articles 65, §§ 1^{er} et 3, et 66.

Art. 67

La FSMA peut requérir des personnes qui ont donné l'avis visé aux articles 65 et 66, de compléter le dossier avec toutes les informations nécessaires pour apprécier le caractère complet et adéquat de l'information reprise, selon le cas, dans le prospectus, dans les informations clés pour l'investisseur ou dans leurs mises à jour, ainsi que pour apprécier le caractère complet et adéquat de l'information reprise dans les **avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif à nombre variable de parts**, qui annoncent une telle offre ou la recommandent.

Art. 68

Sans préjudice de l'article 32, alinéa 1^{er}, dernière phrase, la FSMA décide, dans les quinze jours ouvrables qui suivent la réception d'un dossier complet, soit d'approuver, selon le cas, le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, leurs mises à jour, ou les **avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif à nombre variable de parts**, qui annoncent une telle offre ou la recommandent, soit de refuser d'approuver, selon le cas, le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, leurs mises à jour ou les **avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif à nombre variable de parts**, qui annoncent une telle offre ou la recommandent.

Art. 69

Lorsque la FSMA n'a pris aucune des décisions visées à l'article 68, les personnes qui ont donné l'avis prévu aux articles 65, §§ 1^{er} et 3, et 66, peuvent, par courrier recommandé, mettre la FSMA en demeure de le faire. Cette mise en demeure peut avoir lieu au plus tôt à l'expiration d'un délai de 15 jours ouvrables à dater de la dernière demande, par la FSMA, d'informations complémentaires au sens de l'article 67, ou, en l'absence d'une telle demande, au plus tôt à l'expiration d'un délai de 15 jours ouvrables à dater de l'avis visé aux articles 65, §§ 1^{er} et 3, et 66.

Art. 67

De FSMA kan de personen die de in de artikelen 65 en 66 bedoelde kennisgeving hebben verricht, verzoeken om het dossier te vervolledigen met alle andere inlichtingen die noodzakelijk zijn voor de beoordeling van de volledigheid en het passend karakter van de informatie vervat in, naargelang van het geval, het prospectus, de essentiële beleggersinformatie of hun bijwerkingen, alsook voor de beoordeling van de volledigheid en het passend karakter van de informatie in de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van effecten van een instelling voor collectieve belegging dan wel een dergelijk aanbod aankondigen of aanbevelen.

Art. 68

Onverminderd artikel 32, eerste lid, laatste zin, beslist de FSMA, binnen vijftien werkdagen na de ontvangst van een volledig dossier, om hetzij, naargelang van het geval, het prospectus, de essentiële beleggersinformatie, hun bijwerkingen of de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van effecten van een instelling voor collectieve belegging dan wel een dergelijk aanbod aankondigen of aanbevelen, goed te keuren, hetzij, naargelang van het geval, de goedkeuring te weigeren van het prospectus, de essentiële beleggersinformatie, hun bijwerkingen, of van de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van effecten van een instelling voor collectieve belegging dan wel een dergelijk aanbod aankondigen of aanbevelen.

Art. 69

Wanneer de FSMA nog geen van de in artikel 68 bedoelde beslissingen heeft genomen, kunnen de personen die de in de artikelen 65, §§ 1 en 3, en 66 bedoelde kennisgeving hebben verricht, de FSMA met een aangetekende brief aanmanen om dit te doen. Een dergelijke aanmaning kan ten vroegste geschieden na het verstrijken van een termijn van 15 werkdagen na het laatste verzoek van de FSMA om bijkomende inlichtingen in de zin van artikel 67, of bij gebrek aan een dergelijk verzoek, ten vroegste na het verstrijken van een termijn van 15 werkdagen na de in de artikelen 65, §§ 1 en 3, en 66 bedoelde kennisgeving.

Art. 67

De FSMA kan de personen die de in de artikelen 65 en 66 bedoelde kennisgeving hebben verricht, verzoeken om het dossier te vervolledigen met alle andere inlichtingen die noodzakelijk zijn voor de beoordeling van de volledigheid en het passend karakter van de informatie vervat in, naargelang van het geval, het prospectus, de essentiële beleggersinformatie of hun bijwerkingen, alsook voor de beoordeling van de volledigheid en het passend karakter van de informatie in **de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming** dan wel een dergelijk aanbod aankondigen of aanbevelen.

Art. 68

Onverminderd artikel 32, eerste lid, laatste zin, beslist de FSMA, binnen vijftien werkdagen na de ontvangst van een volledig dossier, om hetzij, naargelang van het geval, het prospectus, de essentiële beleggersinformatie, hun bijwerkingen of de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming dan wel een dergelijk aanbod aankondigen of aanbevelen, goed te keuren, hetzij, naargelang van het geval, de goedkeuring te weigeren van het prospectus, de essentiële beleggersinformatie, hun bijwerkingen, of van **de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming** dan wel een dergelijk aanbod aankondigen of aanbevelen.

Art. 69

Wanneer de FSMA nog geen van de in artikel 68 bedoelde beslissingen heeft genomen, kunnen de personen die de in de artikelen 65, §§ 1 en 3, en 66 bedoelde kennisgeving hebben verricht, de FSMA met een aangetekende brief aanmanen om dit te doen. Een dergelijke aanmaning kan ten vroegste geschieden na het verstrijken van een termijn van 15 werkdagen na het laatste verzoek van de FSMA om bijkomende inlichtingen in de zin van artikel 67, of bij gebrek aan een dergelijk verzoek, ten vroegste na het verstrijken van een termijn van 15 werkdagen na de in de artikelen 65, §§ 1 en 3, en 66 bedoelde kennisgeving.

Si, à l'expiration d'un délai de 15 jours ouvrables à dater de la mise en demeure visée à l'alinéa 1^{er}, la FSMA reste en défaut, soit de prendre la décision, en citant les éléments manquants, que le dossier ne peut encore être considéré comme complet, soit de prendre l'une des décisions visées à l'article 68, la demande d'approbation, selon le cas, du prospectus, des informations clés pour l'investisseur, de leurs mises à jour ou des avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de titres d'un organisme de placement collectif, qui annoncent une telle offre ou la recommandent est réputée être rejetée.

Art. 70

Les décisions visées à l'article 68 sont portées à la connaissance des personnes qui ont donné l'avis prévu aux articles 65, §§ 1^{er} et 3, et 66. S'il s'agit d'une offre visée à l'article 3, 13°, a), ii), ces décisions sont également portées à la connaissance des entreprises de marché concernées.

Seules les personnes qui ont donné l'avis prévu aux articles 65, §§ 1^{er} et 3, et 66, peuvent, conformément à l'article 121, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 5°, de la loi du 2 août 2002, introduire un recours contre le refus de la FSMA visé à l'article 68 d'approuver, selon le cas, le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, leurs mises à jour ou les avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de titres d'un organisme de placement collectif, qui annoncent une telle offre ou la recommandent, ou contre la décision implicite de rejet visée à l'article 69, alinéa 2.

Les décisions d'approbation par la FSMA selon le cas, du prospectus, des informations clés pour l'investisseur, de leurs mises à jour ou des avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de titres d'un organisme de placement collectif, qui annoncent une telle offre ou la recommandent, ne sont pas susceptibles de recours.

Art. 117

§ 1^{er}. Les organismes de placement collectif à nombre variable de parts institutionnels ont pour objet exclusif

Si, à l'expiration d'un délai de 15 jours ouvrables à dater de la mise en demeure visée à l'alinéa 1^{er}, la FSMA reste en défaut, soit de prendre la décision, en citant les éléments manquants, que le dossier ne peut encore être considéré comme complet, soit de prendre l'une des décisions visées à l'article 68, la demande d'approbation, selon le cas, du prospectus, des informations clés pour l'investisseur, de leurs mises à jour ou des **avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif à nombre variable de parts**, qui annoncent une telle offre ou la recommandent est réputée être rejetée.

Art. 70

Les décisions visées à l'article 68 sont portées à la connaissance des personnes qui ont donné l'avis prévu aux articles 65, §§ 1^{er} et 3, et 66. S'il s'agit d'une offre visée à l'article 3, 13°, a), ii), ces décisions sont également portées à la connaissance des entreprises de marché concernées.

Seules les personnes qui ont donné l'avis prévu aux articles 65, §§ 1^{er} et 3, et 66, peuvent, conformément à l'article 121, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 5°, de la loi du 2 août 2002, introduire un recours contre le refus de la FSMA visé à l'article 68 d'approuver, selon le cas, le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, leurs mises à jour ou les **avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif à nombre variable de parts**, qui annoncent une telle offre ou la recommandent, ou contre la décision implicite de rejet visée à l'article 69, alinéa 2.

Les décisions d'approbation par la FSMA selon le cas, du prospectus, des informations clés pour l'investisseur, de leurs mises à jour ou des **avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif à nombre variable de parts**, qui annoncent une telle offre ou la recommandent, ne sont pas susceptibles de recours.

Art. 117

§ 1^{er}. Les organismes de placement collectif à nombre variable de parts institutionnels ont pour objet exclusif

Indien de FSMA, na afloop van een termijn van 15 werkdagen na de in het eerste lid bedoelde aanmaning, in gebreke blijft, hetzij om met opgave van de ontbrekende elementen de beslissing te nemen dat het dossier nog niet als volledig kan worden beschouwd, hetzij om één van de in artikel 68 bedoelde beslissingen te nemen, wordt het verzoek tot goedkeuring van, naargelang van het geval, het prospectus, de essentiële beleggersinformatie, hun bijwerkingen of de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van effecten van een instelling voor collectieve belegging dan wel een dergelijk aanbod aankondigen of aanbevelen, geacht te zijn geweigerd.

Art. 70

De in artikel 68 bedoelde beslissingen worden ter kennis gebracht van de personen die de in de artikelen 65, §§ 1 en 3, en 66 bedoelde kennisgeving hebben verricht. In geval van een in artikel 3, 13°, a), ii), bedoeld aanbod, worden deze beslissingen ook ter kennis gebracht van de betrokken marktondernemingen.

Enkel de personen die de in de artikelen 65, §§ 1 en 3, en 66 bedoelde kennisgeving hebben verricht, kunnen, conform artikel 121, § 1, eerste lid, 5°, van de wet van 2 augustus 2002, beroep instellen tegen de in artikel 68 bedoelde weigering van de FSMA tot goedkeuring van, naargelang van het geval, het prospectus, de essentiële beleggersinformatie, hun bijwerkingen of de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van effecten van een instelling voor collectieve belegging dan wel een dergelijk aanbod aankondigen of aanbevelen, of tegen de in artikel 69, tweede lid bedoelde impliciete beslissing tot weigering.

Tegen de beslissing van de FSMA tot goedkeuring van, naargelang van het geval, het prospectus, de essentiële beleggersinformatie, hun bijwerkingen of de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van effecten van een instelling voor collectieve belegging dan wel een dergelijk aanbod aankondigen of aanbevelen, is geen beroep mogelijk.

Art. 117

§ 1. De institutionele instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deel-

Indien de FSMA, na afloop van een termijn van 15 werkdagen na de in het eerste lid bedoelde aanmaning, in gebreke blijft, hetzij om met opgave van de ontbrekende elementen de beslissing te nemen dat het dossier nog niet als volledig kan worden beschouwd, hetzij om één van de in artikel 68 bedoelde beslissingen te nemen, wordt het verzoek tot goedkeuring van, naargelang van het geval, het prospectus, de essentiële beleggersinformatie, hun bijwerkingen of **de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming** dan wel een dergelijk aanbod aankondigen of aanbevelen, geacht te zijn geweigerd.

Art. 70

De in artikel 68 bedoelde beslissingen worden ter kennis gebracht van de personen die de in de artikelen 65, §§ 1 en 3, en 66 bedoelde kennisgeving hebben verricht. In geval van een in artikel 3, 13°, a), ii), bedoeld aanbod, worden deze beslissingen ook ter kennis gebracht van de betrokken marktondernemingen.

Enkel de personen die de in de artikelen 65, §§ 1 en 3, en 66 bedoelde kennisgeving hebben verricht, kunnen, conform artikel 121, § 1, eerste lid, 5°, van de wet van 2 augustus 2002, beroep instellen tegen de in artikel 68 bedoelde weigering van de FSMA tot goedkeuring van, naargelang van het geval, het prospectus, de essentiële beleggersinformatie, hun bijwerkingen of **de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming** dan wel een dergelijk aanbod aankondigen of aanbevelen, of tegen de in artikel 69, tweede lid bedoelde impliciete beslissing tot weigering.

Tegen de beslissing van de FSMA tot goedkeuring van, naargelang van het geval, het prospectus, de essentiële beleggersinformatie, hun bijwerkingen of **de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming** dan wel een dergelijk aanbod aankondigen of aanbevelen, is geen beroep mogelijk.

Art. 117

§ 1. De institutionele instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deel-

le placement dans une des catégories de placements autorisés visées à l'article 7, alinéa 1^{er}, 2^o, 3^o, 4^o et 9^o, pour lesquels il existe un marché, conformément aux dispositions du présent titre, des arrêtés et règlements pris pour son exécution et de leur règlement de gestion ou de leurs statuts.

§ 2. Les parts des organismes de placement collectif à nombre variable de parts institutionnels sont nominatives.

§ 3. Sans préjudice de l'article 3, 3^o, en cas d'admission à la négociation des parts d'un organisme de placement collectif à nombre variable de parts institutionnel sur un MTF ou sur un marché réglementé qui est accessible au public ou lorsque les parts d'un tel organisme de placement collectif se trouvent être détenues, suite à l'entremise de tiers, par des investisseurs autres que des investisseurs institutionnels ou professionnels, il n'est pas porté atteinte au caractère institutionnel de l'organisme de placement collectif pour autant que celui-ci prenne des mesures adéquates pour garantir la qualité d'investisseurs institutionnels ou professionnels de ses participants et qu'il ne contribue pas ou ne favorise pas la détention de ses parts par des investisseurs autres que des investisseurs institutionnels ou professionnels.

Le Roi, par arrêté pris sur avis de la FSMA, peut déterminer, le cas échéant en tenant compte de la catégorie de placements autorisés pour laquelle l'organisme de placement collectif a opté, les conditions sous lesquelles l'organisme de placement collectif à nombre variable de parts institutionnel est présumé prendre les mesures adéquates, au sens de l'alinéa précédent, pour garantir la qualité d'investisseurs institutionnels ou professionnels de ses participants.

Art. 119

§ 1^{er}. Une société d'investissement à nombre variable de parts institutionnelle est constituée sous la forme d'une société anonyme ou d'une société en commandite par actions.

Les articles 15, alinéa 2, 16, §§ 1^{er}, 3 à 5, et 17, §§ 1^{er}, 2 et 4, sont applicables à la société d'investissement à nombre variable de parts institutionnelle.

Les articles 78, 79, alinéa 1^{er}, 96, 4^o, 5^o et 6^o, 141, 439 à 442, 445 à 448, 453, alinéa 1^{er}, 1^o, 458, 460, alinéa 1^{er}, 463, alinéa 3, 465, alinéa 3, 466, alinéa 4,

le placement dans une des catégories de placements autorisés visées à l'article 7, alinéa 1^{er}, 2^o, 3^o, 4^o et 9^o, pour lesquels il existe un marché, conformément aux dispositions du présent titre, des arrêtés et règlements pris pour son exécution et de leur règlement de gestion ou de leurs statuts.

§ 2. Les parts des organismes de placement collectif à nombre variable de parts institutionnels sont nominatives.

§ 3. Sans préjudice de l'article 3, 3^o, en cas d'admission à la négociation des parts d'un organisme de placement collectif à nombre variable de parts institutionnel sur un MTF ou sur un marché réglementé qui est accessible au public ou lorsque les parts d'un tel organisme de placement collectif se trouvent être détenues, suite à l'entremise de tiers, par des investisseurs autres que des **investisseurs éligibles**, il n'est pas porté atteinte au caractère institutionnel de l'organisme de placement collectif pour autant que celui-ci prenne des mesures adéquates pour garantir la qualité d'**investisseurs éligibles** de ses participants et qu'il ne contribue pas ou ne favorise pas la détention de ses parts par des investisseurs autres que des **investisseurs éligibles**.

Le Roi, par arrêté pris sur avis de la FSMA, peut déterminer, le cas échéant en tenant compte de la catégorie de placements autorisés pour laquelle l'organisme de placement collectif a opté, les conditions sous lesquelles l'organisme de placement collectif à nombre variable de parts institutionnel est présumé prendre les mesures adéquates, au sens de l'alinéa précédent, pour garantir la qualité d'**investisseurs éligibles** de ses participants.

Art. 119

§ 1^{er}. Une société d'investissement à nombre variable de parts institutionnelle est constituée sous la forme d'une société anonyme ou d'une société en commandite par actions.

Les articles 15, alinéa 2, 16, §§ 1^{er}, 3 à 5, et 17, §§ 1^{er}, 2 et 4, sont applicables à la société d'investissement à nombre variable de parts institutionnelle.

Les articles 78, 79, alinéa 1^{er}, 96, 4^o, 5^o et 6^o, 141, 439 à 442, 445 à 448, 453, alinéa 1^{er}, 1^o, 458, 460, alinéa 1^{er}, 463, alinéa 3, 465, alinéa 3, 466, alinéa 4,

neming hebben als uitsluitend doel de belegging in één van de in artikel 7, eerste lid, 2°, 3°, 4° en 9°, bedoelde categorieën van toegelaten beleggingen waarvoor een markt bestaat, overeenkomstig de bepalingen van deze titel, de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen en hun beheerreglement of statuten.

§ 2. De rechten van deelneming in institutionele instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming zijn op naam gesteld.

§ 3. Onverminderd artikel 3, 3°, doet de toelating tot de verhandeling van de rechten van deelneming in een institutionele instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming op een MTF of gereguleerde markt die voor het publiek toegankelijk is, of het feit dat de rechten van deelneming in een dergelijke instelling voor collectieve belegging, door tussenkomst van derden, in het bezit zijn van beleggers die geen institutionele of professionele beleggers zijn, geen afbreuk aan het institutionele karakter van de instelling voor collectieve belegging, voor zover zij passende maatregelen neemt om de hoedanigheid van institutioneel of professioneel belegger van haar deelnemers te waarborgen, en zij niet bijdraagt tot het bezit van haar rechten van deelneming door beleggers die geen institutionele of professionele beleggers zijn, dan wel een dergelijk bezit bevordert.

De Koning kan, bij besluit genomen na advies van de FSMA, in voorkomend geval rekening houdend met de categorie van toegelaten beleggingen waarvoor de instelling voor collectieve belegging heeft geopteerd, de voorwaarden bepalen waaronder de institutionele instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming geacht wordt passende maatregelen te nemen, in de zin van het vorige lid, om de hoedanigheid van institutioneel of professioneel belegger van haar deelnemers te waarborgen.

Art. 119

§ 1. Een institutionele beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal wordt opgericht als naamloze vennootschap of als commanditaire vennootschap op aandelen.

Artikel 15, tweede lid, artikel 16, § 1 en § 3 tot en met § 5 en artikel 17, §§ 1, 2 en 4, zijn van toepassing op de institutionele beleggingsvennootschap met een veranderlijk aantal rechten van deelneming.

De artikelen 78, 79, eerste lid, 96, 4°, 5° en 6°, 141, 439 tot 442, 445 tot 448, 453, eerste lid, 1°, 458, 460, eerste lid, 463, derde lid, 465, derde lid, 466, vierde lid,

neming hebben als uitsluitend doel de belegging in één van de in artikel 7, eerste lid, 2°, 3°, 4° en 9°, bedoelde categorieën van toegelaten beleggingen waarvoor een markt bestaat, overeenkomstig de bepalingen van deze titel, de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen en hun beheerreglement of statuten.

§ 2. De rechten van deelneming in institutionele instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming zijn op naam gesteld.

§ 3. Onverminderd artikel 3, 3°, doet de toelating tot de verhandeling van de rechten van deelneming in een institutionele instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming op een MTF of gereguleerde markt die voor het publiek toegankelijk is, of het feit dat de rechten van deelneming in een dergelijke instelling voor collectieve belegging, door tussenkomst van derden, in het bezit zijn van beleggers die geen **in aanmerking komende beleggers** zijn, geen afbreuk aan het institutionele karakter van de instelling voor collectieve belegging, voor zover zij passende maatregelen neemt om de hoedanigheid van **in aanmerking komende belegger** van haar deelnemers te waarborgen, en zij niet bijdraagt tot het bezit van haar rechten van deelneming door beleggers die geen **in aanmerking komende beleggers** zijn, dan wel een dergelijk bezit bevordert.

De Koning kan, bij besluit genomen na advies van de FSMA, in voorkomend geval rekening houdend met de categorie van toegelaten beleggingen waarvoor de instelling voor collectieve belegging heeft geopteerd, de voorwaarden bepalen waaronder de institutionele instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming geacht wordt passende maatregelen te nemen, in de zin van het vorige lid, om de hoedanigheid van **in aanmerking komende belegger** van haar deelnemers te waarborgen.

Art. 119

§ 1. Een institutionele beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal wordt opgericht als naamloze vennootschap of als commanditaire vennootschap op aandelen.

Artikel 15, tweede lid, artikel 16, § 1 en § 3 tot en met § 5 en artikel 17, §§ 1, 2 en 4, zijn van toepassing op de institutionele beleggingsvennootschap met een veranderlijk aantal rechten van deelneming.

De artikelen 78, 79, eerste lid, 96, 4°, 5° en 6°, 141, 439 tot 442, 445 tot 448, 453, eerste lid, 1°, 458, 460, eerste lid, 463, derde lid, 465, derde lid, 466, vierde lid,

476, 477, 479, 483, 484, 505, 506, 508, 509, 542, 557, 560, 581, 582 à 590, 592 à 600, 603 à 607, 612 à 617, 619 à 628, 633 et 634 du Code des sociétés ne sont pas applicables.

Sans préjudice de l'article 117, § 1^{er}, l'article 559 du Code des sociétés est d'application.

Par dérogation à l'alinéa 3, l'article 560 du Code des sociétés est applicable dans le cas visé à l'article 8, § 2, 2^o.

§ 2. Une société d'investissement institutionnelle ne peut exercer d'autres activités que celle prévue à l'article 3, 1^o et 3^o, ni détenir d'autres actifs que ceux nécessaires à la réalisation de son objet statutaire.

§ 3. Par dérogation à l'article 78 du Code des sociétés, la dénomination sociale d'une société d'investissement à nombre variable de parts institutionnelle et l'ensemble des documents qui en émanent, doivent contenir les mots "société d'investissement à capital variable institutionnelle de droit belge" ou "Sicav institutionnelle de droit belge" ou sa dénomination est suivie immédiatement de ces mots. Si la catégorie de placements autorisés pour laquelle elle a opté en vertu de l'article 7, alinéa 1^{er} ne ressort pas de cette dénomination, l'indication de cette catégorie doit toujours suivre immédiatement sa dénomination.

§ 4. Par dérogation à l'article 1^{er} du Code des sociétés, une société d'investissement à nombre variable de parts institutionnelle peut être constituée par un investisseur institutionnel ou professionnel.

L'article 646, § 1^{er}, alinéa 2, du Code des sociétés n'est pas applicable.

§ 5. En cas de dissolution, de liquidation ou de restructuration de compartiments d'une société d'investissement à nombre variable de parts institutionnelle, les dispositions du livre IV, titre IX ou du livre XI du Code des sociétés sont applicables par analogie aux compartiments.

Chaque compartiment d'une société d'investissement à nombre variable de parts institutionnelle est liquidé séparément, sans donner lieu à la liquidation d'un autre compartiment. Seule la liquidation du dernier compartiment entraîne la liquidation de la société d'investissement.

476, 477, 479, 483, 484, 505, 506, 508, 509, 542, 557, 560, 581, 582 à 590, 592 à 600, 603 à 607, 612 à 617, 619 à 628, 633 et 634 du Code des sociétés ne sont pas applicables.

Sans préjudice de l'article 117, § 1^{er}, l'article 559 du Code des sociétés est d'application.

Par dérogation à l'alinéa 3, l'article 560 du Code des sociétés est applicable dans le cas visé à l'article 8, § 2, 2^o.

§ 2. Une société d'investissement institutionnelle ne peut exercer d'autres activités que celle prévue à l'article 3, 1^o et 3^o, ni détenir d'autres actifs que ceux nécessaires à la réalisation de son objet statutaire.

§ 3. Par dérogation à l'article 78 du Code des sociétés, la dénomination sociale d'une société d'investissement à nombre variable de parts institutionnelle et l'ensemble des documents qui en émanent, doivent contenir les mots "société d'investissement à capital variable institutionnelle de droit belge" ou "Sicav institutionnelle de droit belge" ou sa dénomination est suivie immédiatement de ces mots. Si la catégorie de placements autorisés pour laquelle elle a opté en vertu de l'article 7, alinéa 1^{er} ne ressort pas de cette dénomination, l'indication de cette catégorie doit toujours suivre immédiatement sa dénomination.

§ 4. Par dérogation à l'article 1^{er} du Code des sociétés, une société d'investissement à nombre variable de parts institutionnelle peut être constituée par un **investisseur éligible**.

L'article 646, § 1^{er}, alinéa 2, du Code des sociétés n'est pas applicable.

§ 5. En cas de dissolution, de liquidation ou de restructuration de compartiments d'une société d'investissement à nombre variable de parts institutionnelle, les dispositions du livre IV, titre IX ou du livre XI du Code des sociétés sont applicables par analogie aux compartiments.

Chaque compartiment d'une société d'investissement à nombre variable de parts institutionnelle est liquidé séparément, sans donner lieu à la liquidation d'un autre compartiment. Seule la liquidation du dernier compartiment entraîne la liquidation de la société d'investissement.

476, 477, 479, 483, 484, 505, 506, 508, 509, 542, 557, 560, 581, 582 tot 590, 592 tot 600, 603 tot 607, 612 tot 617, 619 tot 628, 633 en 634, van het Wetboek van Vennootschappen zijn niet van toepassing.

Onverminderd artikel 117, § 1, is artikel 559 van het Wetboek van Vennootschappen van toepassing.

In afwijking van het derde lid is artikel 560 van het Wetboek van Vennootschappen van toepassing in het in artikel 8, § 2, 2°, bedoelde geval.

§ 2. Een institutionele beleggingsvennootschap mag geen andere werkzaamheden verrichten dan omschreven in artikel 3, 1° en 3°, en zij mag geen andere activa bezitten dan die welke noodzakelijk zijn voor de verwezenlijking van haar statutair doel.

§ 3. In afwijking van artikel 78 van het Wetboek van Vennootschappen, bevat de naam van een institutionele beleggingsvennootschap met een veranderlijk aantal rechten van deelneming en alle stukken die van haar uitgaan, de woorden “institutionele beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal naar Belgisch recht” of “institutionele Bevek naar Belgisch recht” ofwel volgen deze woorden onmiddellijk op haar naam. Indien uit deze naam niet blijkt voor welke categorie van toegelaten beleggingen zij overeenkomstig artikel 7, eerste lid heeft geopteerd, moet de aanduiding van die categorie altijd onmiddellijk volgen op haar naam.

§ 4. In afwijking van artikel 1 van het Wetboek van Vennootschappen mag een institutionele beleggingsvennootschap met een veranderlijk aantal rechten van deelneming worden opgericht door een institutionele of professionele belegger.

Artikel 646, § 1, tweede lid, van het Wetboek van Vennootschappen is niet van toepassing.

§ 5. In geval van ontbinding, vereffening of herstructurering van compartimenten van een institutionele beleggingsvennootschap met een veranderlijk aantal rechten van deelneming zijn de bepalingen van boek IV, titel IX of boek XI van het Wetboek van Vennootschappen van overeenkomstige toepassing op de compartimenten.

Elk compartiment van een institutionele beleggingsvennootschap met een veranderlijk aantal rechten van deelneming wordt afzonderlijk vereffend, zonder dat die vereffening leidt tot de vereffening van een ander compartiment. Enkel de vereffening van het laatste compartiment leidt tot de vereffening van de beleggingsvennootschap.

476, 477, 479, 483, 484, 505, 506, 508, 509, 542, 557, 560, 581, 582 tot 590, 592 tot 600, 603 tot 607, 612 tot 617, 619 tot 628, 633 en 634, van het Wetboek van Vennootschappen zijn niet van toepassing.

Onverminderd artikel 117, § 1, is artikel 559 van het Wetboek van Vennootschappen van toepassing.

In afwijking van het derde lid is artikel 560 van het Wetboek van Vennootschappen van toepassing in het in artikel 8, § 2, 2°, bedoelde geval.

§ 2. Een institutionele beleggingsvennootschap mag geen andere werkzaamheden verrichten dan omschreven in artikel 3, 1° en 3°, en zij mag geen andere activa bezitten dan die welke noodzakelijk zijn voor de verwezenlijking van haar statutair doel.

§ 3. In afwijking van artikel 78 van het Wetboek van Vennootschappen, bevat de naam van een institutionele beleggingsvennootschap met een veranderlijk aantal rechten van deelneming en alle stukken die van haar uitgaan, de woorden “institutionele beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal naar Belgisch recht” of “institutionele Bevek naar Belgisch recht” ofwel volgen deze woorden onmiddellijk op haar naam. Indien uit deze naam niet blijkt voor welke categorie van toegelaten beleggingen zij overeenkomstig artikel 7, eerste lid heeft geopteerd, moet de aanduiding van die categorie altijd onmiddellijk volgen op haar naam.

§ 4. In afwijking van artikel 1 van het Wetboek van Vennootschappen mag een institutionele beleggingsvennootschap met een veranderlijk aantal rechten van deelneming worden opgericht door een **in aanmerking komende belegger**.

Artikel 646, § 1, tweede lid, van het Wetboek van Vennootschappen is niet van toepassing.

§ 5. In geval van ontbinding, vereffening of herstructurering van compartimenten van een institutionele beleggingsvennootschap met een veranderlijk aantal rechten van deelneming zijn de bepalingen van boek IV, titel IX of boek XI van het Wetboek van Vennootschappen van overeenkomstige toepassing op de compartimenten.

Elk compartiment van een institutionele beleggingsvennootschap met een veranderlijk aantal rechten van deelneming wordt afzonderlijk vereffend, zonder dat die vereffening leidt tot de vereffening van een ander compartiment. Enkel de vereffening van het laatste compartiment leidt tot de vereffening van de beleggingsvennootschap.

Section 2

XXX
XXX

Art. 120

§ 1^{er}. Les organismes de placement collectif à nombre fixe de parts institutionnels ont pour objet exclusif le placement dans une des catégories de placements autorisés visées à l'article 7, alinéa 1^{er}, 2^o à 6^o, 8^o et 9^o, conformément aux dispositions de la présente loi, des arrêtés et règlements pris pour son exécution et de leur règlement de gestion ou de leurs statuts.

§ 2. Les parts des organismes de placement collectif à nombre fixe de parts institutionnels sont nominatives.

§ 3. Sans préjudice de l'article 3, 3^o, en cas d'admission à la négociation de parts d'un organisme de placement collectif à nombre fixe de parts institutionnel sur un MTF ou sur un marché réglementé qui est accessible au public ou lorsque les parts d'un tel organisme de placement collectif se trouvent être détenues, suite à l'entremise de tiers, par des investisseurs autres que des investisseurs institutionnels ou professionnels, il n'est pas porté atteinte au caractère institutionnel de l'organisme de placement collectif pour autant que celui-ci prenne des mesures adéquates pour garantir la qualité d'investisseurs institutionnels ou professionnels de ses participants et qu'il ne contribue pas ou ne favorise pas la détention de ses parts par des investisseurs autres que des investisseurs institutionnels ou professionnels.

Le Roi peut, par arrêté pris sur avis de la FSMA, déterminer, le cas échéant en tenant compte de la catégorie de placements autorisés pour laquelle l'organisme de placement collectif a opté, les conditions sous lesquelles l'organisme de placement collectif à nombre fixe de parts institutionnel est présumé prendre les mesures adéquates, au sens de l'alinéa précédent, pour garantir la qualité d'investisseurs institutionnels ou professionnels de ses participants.

Art. 122

§ 1^{er}. Les articles 20, alinéa 1^{er} et 21, §§ 1^{er}, 3 et 4 sont applicables à la société d'investissement à nombre fixe de parts institutionnelle.

Section 2

XXX
XXX

Art. 120

§ 1^{er}. Les organismes de placement collectif à nombre fixe de parts institutionnels ont pour objet exclusif le placement dans une des catégories de placements autorisés visées à l'article 7, alinéa 1^{er}, 2^o à 6^o, 8^o et 9^o, conformément aux dispositions de la présente loi, des arrêtés et règlements pris pour son exécution et de leur règlement de gestion ou de leurs statuts.

§ 2. Les parts des organismes de placement collectif à nombre fixe de parts institutionnels sont nominatives.

§ 3. Sans préjudice de l'article 3, 3^o, en cas d'admission à la négociation de parts d'un organisme de placement collectif à nombre fixe de parts institutionnel sur un MTF ou sur un marché réglementé qui est accessible au public ou lorsque les parts d'un tel organisme de placement collectif se trouvent être détenues, suite à l'entremise de tiers, par des investisseurs autres que des **investisseurs éligibles**, il n'est pas porté atteinte au caractère institutionnel de l'organisme de placement collectif pour autant que celui-ci prenne des mesures adéquates pour garantir la qualité d'**investisseurs éligibles** de ses participants et qu'il ne contribue pas ou ne favorise pas la détention de ses parts par des investisseurs autres que des **investisseurs éligibles**.

Le Roi peut, par arrêté pris sur avis de la FSMA, déterminer, le cas échéant en tenant compte de la catégorie de placements autorisés pour laquelle l'organisme de placement collectif a opté, les conditions sous lesquelles l'organisme de placement collectif à nombre fixe de parts institutionnel est présumé prendre les mesures adéquates, au sens de l'alinéa précédent, pour garantir la qualité d'**investisseurs éligibles** de ses participants.

Art. 122

§ 1^{er}. Les articles 20, alinéa 1^{er} et 21, §§ 1^{er}, 3 et 4 sont applicables à la société d'investissement à nombre fixe de parts institutionnelle.

Afdeling 2

Institutionele instellingen voor collectieve belegging met een vast aantal rechten van deelneming

Art. 120

§ 1. De institutionele instellingen voor collectieve belegging met een vast aantal rechten van deelneming hebben als uitsluitend doel de belegging in één van de in artikel 7, eerste lid, 2° tot 6°, 8° en 9°, bedoelde categorieën van toegelaten beleggingen overeenkomstig de bepalingen van deze wet, de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen en hun beheer-reglement of statuten.

§ 2. De rechten van deelneming in institutionele instellingen voor collectieve belegging met een vast aantal rechten van deelneming zijn op naam gesteld.

§ 3. Onverminderd artikel 3, 3°, doet de toelating tot de verhandeling van rechten van deelneming in een institutionele instelling voor collectieve belegging met een vast aantal rechten van deelneming op een MTF of gereguleerde markt die voor het publiek toegankelijk is, of het feit dat de rechten van deelneming in een dergelijke instelling voor collectieve belegging, door tussenkomst van derden, in het bezit zijn van beleggers die geen institutionele of professionele beleggers zijn, geen afbreuk aan het institutionele karakter van de instelling voor collectieve belegging, voor zover zij passende maatregelen neemt om de hoedanigheid van institutioneel of professioneel belegger van haar deelnemers te waarborgen, en zij niet bijdraagt tot het bezit van haar rechten van deelneming door beleggers die geen institutionele of professionele beleggers zijn, dan wel een dergelijk bezit bevordert.

De Koning kan, bij besluit genomen na advies van de FSMA, in voorkomend geval rekening houdend met de categorie van toegelaten beleggingen waarvoor de instelling voor collectieve belegging heeft geopteerd, de voorwaarden bepalen waaronder de institutionele instelling voor collectieve belegging met een vast aantal rechten van deelneming geacht wordt passende maatregelen te nemen, in de zin van het vorige lid, om de hoedanigheid van institutioneel of professioneel belegger van haar deelnemers te waarborgen.

Art. 122

§ 1. Artikel 20, eerste lid en artikel 21, §§ 1, 3, en 4 zijn van toepassing op de institutionele beleggingsvennootschap met een vast aantal rechten van deelneming.

Afdeling 2

Institutionele instellingen voor collectieve belegging met een vast aantal rechten van deelneming

Art. 120

§ 1. De institutionele instellingen voor collectieve belegging met een vast aantal rechten van deelneming hebben als uitsluitend doel de belegging in één van de in artikel 7, eerste lid, 2° tot 6°, 8° en 9°, bedoelde categorieën van toegelaten beleggingen overeenkomstig de bepalingen van deze wet, de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen en hun beheer-reglement of statuten.

§ 2. De rechten van deelneming in institutionele instellingen voor collectieve belegging met een vast aantal rechten van deelneming zijn op naam gesteld.

§ 3. Onverminderd artikel 3, 3°, doet de toelating tot de verhandeling van rechten van deelneming in een institutionele instelling voor collectieve belegging met een vast aantal rechten van deelneming op een MTF of gereguleerde markt die voor het publiek toegankelijk is, of het feit dat de rechten van deelneming in een dergelijke instelling voor collectieve belegging, door tussenkomst van derden, in het bezit zijn van beleggers die geen **in aanmerking komende beleggers** zijn, geen afbreuk aan het institutionele karakter van de instelling voor collectieve belegging, voor zover zij passende maatregelen neemt om de hoedanigheid van **in aanmerking komende belegger** van haar deelnemers te waarborgen, en zij niet bijdraagt tot het bezit van haar rechten van deelneming door beleggers die geen **in aanmerking komende beleggers** zijn, dan wel een dergelijk bezit bevordert.

De Koning kan, bij besluit genomen na advies van de FSMA, in voorkomend geval rekening houdend met de categorie van toegelaten beleggingen waarvoor de instelling voor collectieve belegging heeft geopteerd, de voorwaarden bepalen waaronder de institutionele instelling voor collectieve belegging met een vast aantal rechten van deelneming geacht wordt passende maatregelen te nemen, in de zin van het vorige lid, om de hoedanigheid van **in aanmerking komende belegger** van haar deelnemers te waarborgen.

Art. 122

§ 1. Artikel 20, eerste lid en artikel 21, §§ 1, 3, en 4 zijn van toepassing op de institutionele beleggingsvennootschap met een vast aantal rechten van deelneming.

§ 2. Une société d'investissement institutionnelle ne peut exercer d'autres activités que celle prévue à l'article 3, 1^o et 3^o, ni détenir d'autres actifs que ceux nécessaires à la réalisation de son objet statutaire.

§ 3. Par dérogation à l'article 78 du Code des sociétés, la dénomination sociale d'une société d'investissement à nombre fixe de parts institutionnelle et l'ensemble des documents qui en émanent, doivent contenir les mots "société d'investissement à capital fixe institutionnelle de droit belge" ou "sicafe institutionnelle de droit belge" ou sa dénomination est suivie immédiatement de ces mots. Si la catégorie de placements autorisés pour laquelle elle a opté en vertu de l'article 7, alinéa 1^{er} ne ressort pas de cette dénomination, l'indication de cette catégorie doit toujours suivre immédiatement sa dénomination.

§ 4. Par dérogation à l'article 1^{er} du Code des sociétés, une société d'investissement à nombre fixe de parts institutionnelle peut être constituée par un investisseur institutionnel ou professionnel.

L'article 646, § 1^{er}, alinéa 2, du Code des sociétés n'est pas applicable.

Art. 123

§ 1^{er}. Les organismes de placement collectif en créances institutionnels ont pour objet exclusif le placement dans la catégorie de placements autorisés visée à l'article 7, alinéa 1^{er}, 7^o, conformément aux dispositions de la présente loi, des arrêtés et règlements pris pour son exécution et de leur règlement de gestion ou de leurs statuts.

§ 2. Les parts des organismes de placement collectif en créances institutionnels sont nominatives.

§ 3. Nonobstant l'article 3, 3^o, le cédant des créances, qui ne revêt pas la qualité d'investisseur institutionnel ou professionnel, peut acquérir des titres de l'organisme ou lui fournir des moyens financiers d'une autre manière, dans la mesure où ces moyens financiers sont principalement destinés à fournir aux autres investisseurs des garanties pour gérer les risques de défaut de paiement des créances.

Sans préjudice de l'article 3, 3^o, en cas d'admission à la négociation des titres d'un organisme de placement collectif en créances institutionnel sur un MTF ou sur un marché réglementé qui est accessible au public

§ 2. Une société d'investissement institutionnelle ne peut exercer d'autres activités que celle prévue à l'article 3, 1^o et 3^o, ni détenir d'autres actifs que ceux nécessaires à la réalisation de son objet statutaire.

§ 3. Par dérogation à l'article 78 du Code des sociétés, la dénomination sociale d'une société d'investissement à nombre fixe de parts institutionnelle et l'ensemble des documents qui en émanent, doivent contenir les mots "société d'investissement à capital fixe institutionnelle de droit belge" ou "sicafe institutionnelle de droit belge" ou sa dénomination est suivie immédiatement de ces mots. Si la catégorie de placements autorisés pour laquelle elle a opté en vertu de l'article 7, alinéa 1^{er} ne ressort pas de cette dénomination, l'indication de cette catégorie doit toujours suivre immédiatement sa dénomination.

§ 4. Par dérogation à l'article 1^{er} du Code des sociétés, une société d'investissement à nombre fixe de parts institutionnelle peut être constituée par un **investisseur éligible**.

L'article 646, § 1^{er}, alinéa 2, du Code des sociétés n'est pas applicable.

Art. 123

§ 1^{er}. Les organismes de placement collectif en créances institutionnels ont pour objet exclusif le placement dans la catégorie de placements autorisés visée à l'article 7, alinéa 1^{er}, 7^o, conformément aux dispositions de la présente loi, des arrêtés et règlements pris pour son exécution et de leur règlement de gestion ou de leurs statuts.

§ 2. Les parts des organismes de placement collectif en créances institutionnels sont nominatives.

§ 3. Nonobstant l'article 3, 3^o, le cédant des créances, qui ne revêt pas la qualité d'**investisseur éligible**, peut acquérir des titres de l'organisme ou lui fournir des moyens financiers d'une autre manière, dans la mesure où ces moyens financiers sont principalement destinés à fournir aux autres investisseurs des garanties pour gérer les risques de défaut de paiement des créances.

Sans préjudice de l'article 3, 3^o, en cas d'admission à la négociation des titres d'un organisme de placement collectif en créances institutionnel sur un MTF ou sur un marché réglementé qui est accessible au public

§ 2. Een institutionele beleggingsvennootschap mag geen andere werkzaamheden verrichten dan omschreven in artikel 3, 1° en 3° en zij mag geen andere activa bezitten dan die welke noodzakelijk zijn voor de verwezenlijking van haar statutair doel.

§ 3. In afwijking van artikel 78 van het Wetboek van Vennootschappen, bevat de naam van een institutionele beleggingsvennootschap met een vast aantal rechten van deelneming en alle stukken die van haar uitgaan, de woorden "institutionele beleggingsvennootschap met vast kapitaal naar Belgisch recht" of "institutionele bevak naar Belgisch recht" ofwel volgen deze woorden onmiddellijk op haar naam. Indien uit deze naam niet blijkt voor welke categorie van toegelaten beleggingen zij overeenkomstig artikel 7, eerste lid heeft geopteerd, moet de aanduiding van die categorie altijd onmiddellijk volgen op haar naam.

§ 4. In afwijking van artikel 1 van het Wetboek van Vennootschappen mag een institutionele beleggingsvennootschap met een vast aantal rechten van deelneming worden opgericht door een institutionele of professionele belegger.

Artikel 646, § 1, tweede lid van het Wetboek van Vennootschappen is niet van toepassing.

Art. 123

§ 1. De institutionele instellingen voor collectieve belegging in schuldvorderingen hebben als uitsluitend doel de belegging in de in artikel 7, eerste lid, 7°, bedoelde categorie van toegelaten beleggingen overeenkomstig de bepalingen van deze wet, de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen en hun beheerreglement of statuten.

§ 2. De rechten van deelneming in de institutionele instellingen voor collectieve belegging in schuldvorderingen zijn op naam gesteld.

§ 3. Niettegenstaande artikel 3, 3°, mag de overdrager van de schuldvorderingen die geen institutionele of professionele belegger is, effecten van de instelling verwerven of haar op een andere wijze financiële middelen verstrekken, in de mate dat de aldus verstrekte financiële middelen voornamelijk worden verstrekt om ten gunste van de andere beleggers de risico's van tekortkomingen in de betalingen van de schuldvorderingen te beheren.

Onverminderd artikel 3, 3°, doet de toelating tot de verhandeling van effecten van een institutionele instelling voor collectieve belegging in schuldvorderingen op een MTF of gereguleerde markt die voor het

§ 2. Een institutionele beleggingsvennootschap mag geen andere werkzaamheden verrichten dan omschreven in artikel 3, 1° en 3° en zij mag geen andere activa bezitten dan die welke noodzakelijk zijn voor de verwezenlijking van haar statutair doel.

§ 3. In afwijking van artikel 78 van het Wetboek van Vennootschappen, bevat de naam van een institutionele beleggingsvennootschap met een vast aantal rechten van deelneming en alle stukken die van haar uitgaan, de woorden "institutionele beleggingsvennootschap met vast kapitaal naar Belgisch recht" of "institutionele bevak naar Belgisch recht" ofwel volgen deze woorden onmiddellijk op haar naam. Indien uit deze naam niet blijkt voor welke categorie van toegelaten beleggingen zij overeenkomstig artikel 7, eerste lid heeft geopteerd, moet de aanduiding van die categorie altijd onmiddellijk volgen op haar naam.

§ 4. In afwijking van artikel 1 van het Wetboek van Vennootschappen mag een institutionele beleggingsvennootschap met een vast aantal rechten van deelneming worden opgericht door een **in aanmerking komende belegger**.

Artikel 646, § 1, tweede lid van het Wetboek van Vennootschappen is niet van toepassing.

Art. 123

§ 1. De institutionele instellingen voor collectieve belegging in schuldvorderingen hebben als uitsluitend doel de belegging in de in artikel 7, eerste lid, 7°, bedoelde categorie van toegelaten beleggingen overeenkomstig de bepalingen van deze wet, de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen en hun beheerreglement of statuten.

§ 2. De rechten van deelneming in de institutionele instellingen voor collectieve belegging in schuldvorderingen zijn op naam gesteld.

§ 3. Niettegenstaande artikel 3, 3°, mag de overdrager van de schuldvorderingen die geen **in aanmerking komende belegger** is, effecten van de instelling verwerven of haar op een andere wijze financiële middelen verstrekken, in de mate dat de aldus verstrekte financiële middelen voornamelijk worden verstrekt om ten gunste van de andere beleggers de risico's van tekortkomingen in de betalingen van de schuldvorderingen te beheren.

Onverminderd artikel 3, 3°, doet de toelating tot de verhandeling van effecten van een institutionele instelling voor collectieve belegging in schuldvorderingen op een MTF of gereguleerde markt die voor het

ou lorsque les titres d'un tel organisme de placement collectif se trouvent être détenus, suite à l'entremise de tiers, par des investisseurs autres que des investisseurs institutionnels ou professionnels, il n'est pas porté atteinte au caractère institutionnel de l'organisme de placement collectif pour autant que celui-ci prenne des mesures adéquates pour garantir la qualité d'investisseurs institutionnels ou professionnels des détenteurs de ses titres et qu'il ne contribue pas ou ne favorise pas la détention de ses titres par des investisseurs autres que des investisseurs institutionnels ou professionnels.

Le Roi peut, par arrêté pris sur avis de la FSMA, déterminer les conditions sous lesquelles l'organisme de placement collectif en créances institutionnel est présumé prendre les mesures adéquates, au sens de l'alinéa précédent, pour garantir la qualité d'investisseurs institutionnels ou professionnels des détenteurs de ses titres.

Par dérogation à l'article 3, 1° et 3°, l'organisme de placement collectif en créances institutionnel peut recueillir ses moyens financiers exclusivement auprès d'un seul investisseur institutionnel ou professionnel pour autant qu'il s'agisse d'un investisseur institutionnel ou professionnel visé à l'article 5, § 3, 5°.

Art. 126

§ 1^{er}. L'article 26, alinéa 1^{er}, l'article 27, § 3, alinéas 1^{er}, 2 et 3, première phrase, § 4, l'article 28, § 1^{er}, alinéas 1^{er} et 3, et §§ 2 à 4, et l'article 29, § 1^{er}, alinéas 1^{er} à 7, et § 2, s'appliquent à la société d'investissement en créances institutionnelle.

§ 2. Une société d'investissement en créances institutionnelle ne peut exercer d'autres activités que celle prévue à l'article 3, 1° et 3°, ni détenir d'autres actifs que ceux nécessaires à la réalisation de son objet statutaire.

§ 3. Par dérogation à l'article 78 du Code des sociétés, la dénomination sociale d'une société d'investissement en créances institutionnelle et l'ensemble des documents qui en émanent doivent contenir les mots "société d'investissement en créances institutionnelle de droit belge" ou "SIC institutionnelle de droit belge" ou sa dénomination est suivie immédiatement de ces mots.

ou lorsque les titres d'un tel organisme de placement collectif se trouvent être détenus, suite à l'entremise de tiers, par des investisseurs autres que des **investisseurs éligibles**, il n'est pas porté atteinte au caractère institutionnel de l'organisme de placement collectif pour autant que celui-ci prenne des mesures adéquates pour garantir la qualité d'**investisseurs éligibles** des détenteurs de ses titres et qu'il ne contribue pas ou ne favorise pas la détention de ses titres par des investisseurs autres que des **investisseurs éligibles**.

Le Roi peut, par arrêté pris sur avis de la FSMA, déterminer les conditions sous lesquelles l'organisme de placement collectif en créances institutionnel est présumé prendre les mesures adéquates, au sens de l'alinéa précédent, pour garantir la qualité d'**investisseurs éligibles** des détenteurs de ses titres.

Par dérogation à l'article 3, 1° et 3°, l'organisme de placement collectif en créances institutionnel peut recueillir ses moyens financiers exclusivement **auprès d'un seul investisseur éligible pour autant qu'il s'agisse d'un investisseur professionnel visé au point (4) de la partie I, alinéa 1^{er}, de l'annexe A à l'arrêté royal du 3 juin 2007 portant les règles et modalités visant à transposer la directive concernant les marchés d'instruments financiers.**

Art. 126

§ 1^{er}. L'article 26, alinéa 1^{er}, l'article 27, § 3, alinéas 1^{er}, 2 et 3, première phrase, § 4, l'article 28, § 1^{er}, alinéas 1^{er} et 3, et §§ 2 à 4, et l'article 29, § 1^{er}, alinéas 1^{er} à 7, et § 2, s'appliquent à la société d'investissement en créances institutionnelle.

§ 2. Une société d'investissement en créances institutionnelle ne peut exercer d'autres activités que celle prévue à l'article 3, 1° et 3°, ni détenir d'autres actifs que ceux nécessaires à la réalisation de son objet statutaire.

§ 3. Par dérogation à l'article 78 du Code des sociétés, la dénomination sociale d'une société d'investissement en créances institutionnelle et l'ensemble des documents qui en émanent doivent contenir les mots "société d'investissement en créances institutionnelle de droit belge" ou "SIC institutionnelle de droit belge" ou sa dénomination est suivie immédiatement de ces mots.

publiek toegankelijk is, of het feit dat de effecten van een dergelijke instelling voor collectieve belegging, door tussenkomst van derden, in het bezit zijn van beleggers die geen institutionele of professionele beleggers zijn, geen afbreuk aan het institutionele karakter van de instelling voor collectieve belegging, voor zover zij passende maatregelen neemt om de hoedanigheid van institutioneel of professioneel belegger van de houders van haar effecten te waarborgen, en zij niet bijdraagt tot het bezit van haar effecten door beleggers die geen institutionele of professionele beleggers zijn, dan wel een dergelijk bezit bevordert.

De Koning kan, bij besluit genomen na advies van de FSMA, de voorwaarden bepalen waaronder de institutionele instelling voor collectieve belegging in schuldvorderingen geacht wordt passende maatregelen te nemen, in de zin van het vorige lid, om de hoedanigheid van institutioneel of professioneel belegger van de houders van haar effecten te waarborgen.

In afwijking van artikel 3, 1° en 3°, mag de institutionele instelling voor collectieve belegging in schuldvorderingen haar financiële middelen uitsluitend aantrekken bij één enkele institutionele of professionele belegger, voor zover het een institutionele of professionele belegger is als bedoeld in artikel 5, § 3, 5°.

Art. 126

§ 1. Artikel 26, eerste lid, artikel 27, § 3, eerste lid, tweede lid en derde lid, eerste zin, § 4, artikel 28, § 1, eerste en derde lid en §§ 2 tot 4, en artikel 29, § 1, eerste tot zevende lid en § 2 zijn van toepassing op de institutionele vennootschap voor belegging in schuldvorderingen.

§ 2. Een institutionele vennootschap voor belegging in schuldvorderingen mag geen andere werkzaamheden verrichten dan omschreven in artikel 3, 1° en 3°, en zij mag geen andere activa bezitten dan die welke noodzakelijk zijn voor de verwezenlijking van haar statutair doel.

§ 3. In afwijking van artikel 78 van het Wetboek van Vennootschappen, bevat de naam van de institutionele vennootschap voor belegging in schuldvorderingen en alle stukken die van haar uitgaan, de woorden “institutionele vennootschap voor belegging in schuldvorderingen naar Belgisch recht” of “institutionele VBS naar Belgisch recht”, ofwel volgen deze woorden onmiddellijk op haar naam.

publiek toegankelijk is, of het feit dat de effecten van een dergelijke instelling voor collectieve belegging, door tussenkomst van derden, in het bezit zijn van beleggers die geen **in aanmerking komende belegger** zijn, geen afbreuk aan het institutionele karakter van de instelling voor collectieve belegging, voor zover zij passende maatregelen neemt om de hoedanigheid van **in aanmerking komende belegger** van de houders van haar effecten te waarborgen, en zij niet bijdraagt tot het bezit van haar effecten door beleggers die geen **in aanmerking komende beleggers** zijn, dan wel een dergelijk bezit bevordert.

De Koning kan, bij besluit genomen na advies van de FSMA, de voorwaarden bepalen waaronder de institutionele instelling voor collectieve belegging in schuldvorderingen geacht wordt passende maatregelen te nemen, in de zin van het vorige lid, om de hoedanigheid van **in aanmerking komende belegger** van de houders van haar effecten te waarborgen.

In afwijking van artikel 3, 1° en 3°, mag de institutionele instelling voor collectieve belegging in schuldvorderingen haar financiële middelen uitsluitend aantrekken **bij één enkele in aanmerking komende belegger, voor zover het een professionele belegger is als bedoeld in punt (4) van deel I, eerste lid, van bijlage A bij het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten.**

Art. 126

§ 1. Artikel 26, eerste lid, artikel 27, § 3, eerste lid, tweede lid en derde lid, eerste zin, § 4, artikel 28, § 1, eerste en derde lid en §§ 2 tot 4, en artikel 29, § 1, eerste tot zevende lid en § 2 zijn van toepassing op de institutionele vennootschap voor belegging in schuldvorderingen.

§ 2. Een institutionele vennootschap voor belegging in schuldvorderingen mag geen andere werkzaamheden verrichten dan omschreven in artikel 3, 1° en 3°, en zij mag geen andere activa bezitten dan die welke noodzakelijk zijn voor de verwezenlijking van haar statutair doel.

§ 3. In afwijking van artikel 78 van het Wetboek van Vennootschappen, bevat de naam van de institutionele vennootschap voor belegging in schuldvorderingen en alle stukken die van haar uitgaan, de woorden “institutionele vennootschap voor belegging in schuldvorderingen naar Belgisch recht” of “institutionele VBS naar Belgisch recht”, ofwel volgen deze woorden onmiddellijk op haar naam.

§ 4. Par dérogation à l'article 1^{er} du Code des sociétés, une société d'investissement en créances institutionnelle peut être constituée par un investisseur institutionnel ou professionnel.

L'article 646, § 1^{er}, alinéa 2, du Code des sociétés n'est pas applicable.

Art. 152

Est interdite toute communication effectuée sur le territoire belge, à l'attention de plus de 100 personnes physiques ou morales, autres que des investisseurs institutionnels ou professionnels, tendant à offrir des renseignements ou des conseils ou à susciter des demandes de renseignements ou de conseils relatifs à des parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts créés ou non encore créés qui font ou feront l'objet d'une offre en vente ou en souscription, lorsque cette communication émane d'un organisme de placement collectif, d'une personne qui est en mesure de céder les titres concernés ou est effectuée pour leur compte, sauf si:

1° l'offre tombe dans l'une des catégories visées à l'article 5, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 4° ou 6°, ou

2° s'agissant de parts d'organismes de placement collectif visés au Titre Ier du présent Livre, ou d'un compartiment d'un tel organisme, la FSMA a reçu la notification par les autorités compétentes de leur État membre d'origine, telle que visée à l'article 93, paragraphe 3 de la directive 2009/65/CE, ou

3° s'agissant de parts d'organismes de placement collectif visés au Titre II du présent Livre, ou d'un compartiment d'un tel organisme, la FSMA a inscrit celui-ci conformément à l'article 162 et un prospectus d'offre publique et, le cas échéant, un document d'informations clés pour l'investisseur ont été dûment approuvés par la FSMA.

Est présumée agir pour le compte de l'organisme de placement collectif ou de la personne qui est en mesure de céder les titres, toute personne qui perçoit directement ou indirectement une rémunération ou un avantage de l'organisme de placement collectif ou de la personne qui est en mesure de céder les titres.

§ 4. Par dérogation à l'article 1^{er} du Code des sociétés, une société d'investissement en créances institutionnelle peut être constituée par un **investisseur éligible**.

L'article 646, § 1^{er}, alinéa 2, du Code des sociétés n'est pas applicable.

Art. 152

Est interdite toute communication effectuée sur le territoire belge, à l'attention de plus de **150** personnes physiques ou morales, autres que des investisseurs institutionnels ou professionnels, tendant à offrir des renseignements ou des conseils ou à susciter des demandes de renseignements ou de conseils relatifs à des parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts créés ou non encore créés qui font ou feront l'objet d'une offre en vente ou en souscription, lorsque cette communication émane d'un organisme de placement collectif, d'une personne qui est en mesure de céder les titres concernés ou est effectuée pour leur compte, sauf si:

1° l'offre tombe dans l'une des catégories visées à l'article 5, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 4° ou 6°, ou

2° s'agissant de parts d'organismes de placement collectif visés au Titre Ier du présent Livre, ou d'un compartiment d'un tel organisme, la FSMA a reçu la notification par les autorités compétentes de leur État membre d'origine, telle que visée à l'article 93, paragraphe 3 de la directive 2009/65/CE, ou

3° s'agissant de parts d'organismes de placement collectif visés au Titre II du présent Livre, ou d'un compartiment d'un tel organisme, la FSMA a inscrit celui-ci conformément à l'article 162 et un prospectus d'offre publique et, le cas échéant, un document d'informations clés pour l'investisseur ont été dûment approuvés par la FSMA.

Est présumée agir pour le compte de l'organisme de placement collectif ou de la personne qui est en mesure de céder les titres, toute personne qui perçoit directement ou indirectement une rémunération ou un avantage de l'organisme de placement collectif ou de la personne qui est en mesure de céder les titres.

§ 4. In afwijking van artikel 1 van het Wetboek van Vennootschappen mag een institutionele vennootschap voor belegging in schuldvorderingen worden opgericht door een institutionele of professionele belegger.

Artikel 646, § 1, tweede lid, van het Wetboek van Vennootschappen is niet van toepassing.

Art. 152

Het is verboden om op het Belgische grondgebied een mededeling te verrichten die gericht is aan meer dan 100 natuurlijke of rechtspersonen die geen institutionele of professionele beleggers zijn, met de bedoeling informatie of raad te verstrekken of de vraag hiernaar uit te lokken in verband met al dan niet reeds uitgegeven rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming die het voorwerp uitmaken of zullen uitmaken van een aanbod tot verkoop of inschrijving, wanneer deze mededeling wordt verricht door een instelling voor collectieve belegging, door een persoon die in staat is om de betrokken effecten over te dragen, of wanneer zij voor hun rekening wordt verricht, tenzij:

1° het aanbod tot één van de categorieën behoort als bedoeld in artikel 5, § 1, eerste lid, 4° of 6°, of

2° met betrekking tot de rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging als bedoeld in Titel I van dit Boek, of in een compartiment van een dergelijke instelling, de FSMA de in artikel 93, lid 3, van Richtlijn 2009/65/EG bedoelde kennisgeving van de bevoegde autoriteiten van hun lidstaat van herkomst heeft ontvangen, of

3° met betrekking tot de rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging als bedoeld in Titel II van dit Boek, of in een compartiment van een dergelijke instelling, de FSMA die instellingen of dat compartiment heeft ingeschreven conform artikel 162, en op geldige wijze een prospectus over een openbaar aanbod en, in voorkomend geval, een document met essentiële beleggersinformatie zijn goedgekeurd door de FSMA.

Eenieder die rechtstreeks of onrechtstreeks een vergoeding of voordeel ontvangt van de instelling voor collectieve belegging of van de persoon die in staat is om de effecten over te dragen, wordt geacht te handelen voor rekening van die instelling voor collectieve belegging of van die persoon die in staat is om de effecten over te dragen.

§ 4. In afwijking van artikel 1 van het Wetboek van Vennootschappen mag een institutionele vennootschap voor belegging in schuldvorderingen worden opgericht door een **in aanmerking komende belegger**.

Artikel 646, § 1, tweede lid, van het Wetboek van Vennootschappen is niet van toepassing.

Art. 152

Het is verboden om op het Belgische grondgebied een mededeling te verrichten die gericht is aan meer dan **150** natuurlijke of rechtspersonen die geen institutionele of professionele beleggers zijn, met de bedoeling informatie of raad te verstrekken of de vraag hiernaar uit te lokken in verband met al dan niet reeds uitgegeven rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming die het voorwerp uitmaken of zullen uitmaken van een aanbod tot verkoop of inschrijving, wanneer deze mededeling wordt verricht door een instelling voor collectieve belegging, door een persoon die in staat is om de betrokken effecten over te dragen, of wanneer zij voor hun rekening wordt verricht, tenzij:

1° het aanbod tot één van de categorieën behoort als bedoeld in artikel 5, § 1, eerste lid, 4° of 6°, of

2° met betrekking tot de rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging als bedoeld in Titel I van dit Boek, of in een compartiment van een dergelijke instelling, de FSMA de in artikel 93, lid 3, van Richtlijn 2009/65/EG bedoelde kennisgeving van de bevoegde autoriteiten van hun lidstaat van herkomst heeft ontvangen, of

3° met betrekking tot de rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging als bedoeld in Titel II van dit Boek, of in een compartiment van een dergelijke instelling, de FSMA die instellingen of dat compartiment heeft ingeschreven conform artikel 162, en op geldige wijze een prospectus over een openbaar aanbod en, in voorkomend geval, een document met essentiële beleggersinformatie zijn goedgekeurd door de FSMA.

Eenieder die rechtstreeks of onrechtstreeks een vergoeding of voordeel ontvangt van de instelling voor collectieve belegging of van de persoon die in staat is om de effecten over te dragen, wordt geacht te handelen voor rekening van die instelling voor collectieve belegging of van die persoon die in staat is om de effecten over te dragen.

Art. 154

§ 1^{er}. La FSMA inscrit les organismes de placement collectif relevant du droit d'un autre État membre de l'Espace économique européen et répondant aux conditions de la directive 2009/65/CE à la liste visée à l'article 149 dès qu'elle a reçu la notification par les autorités compétentes de leur État membre d'origine, telle que visée à l'article 93, paragraphe 3, alinéa 2 de la directive 2009/65/CE.

Dès réception de cette notification par la FSMA, les organismes de placement collectif visés à l'alinéa 1^{er} peuvent offrir publiquement leurs parts en Belgique.

§ 2. Les organismes de placement collectif visés au § 1^{er} prennent les mesures nécessaires, dans le respect des dispositions légales en vigueur, pour que les distributions aux participants, la vente ou le rachat des parts ainsi que la diffusion des informations qui incombent à l'organisme de placement collectif soient assurés.

En particulier, les organismes de placement collectif visés au § 1^{er} doivent désigner un établissement de crédit inscrit sur la liste visée à l'article 13 de la loi du 22 mars 1993, une succursale d'un établissement de crédit relevant du droit d'un autre État membre de l'Espace économique européen enregistrée conformément à l'article 65 de la loi du 22 mars 1993, une société de bourse de droit belge inscrite sur la liste visée à l'article 53 de la loi du 6 avril 1995 ou une succursale d'une société de gestion d'organismes de placement collectif relevant du droit d'un autre État membre de l'Espace économique européen enregistrée conformément à l'article 258 de la présente loi, pour autant que cette activité lui soit autorisée en vertu du droit qui lui est applicable, pour assurer les distributions aux participants, la vente ou le rachat des parts ainsi que la diffusion des informations qui incombent à l'organisme de placement collectif.

§ 3. En cas de modification des informations relatives aux modalités prévues pour la commercialisation communiquées dans la lettre de notification transmise aux autorités compétentes de son État membre d'origine conformément à l'article 93, paragraphe 1 de la directive 2009/65/CE ou de modification des classes de parts destinées à être commercialisées, l'organisme de placement collectif en avise par écrit la FSMA avant de mettre ladite modification en oeuvre.

§ 4. La FSMA supprime l'inscription des organismes de placement collectif visés au § 1^{er} et, le cas échéant,

Art. 154

§ 1^{er}. La FSMA inscrit les organismes de placement collectif relevant du droit d'un autre État membre de l'Espace économique européen et répondant aux conditions de la directive 2009/65/CE à la liste visée à l'article 149 dès qu'elle a reçu la notification par les autorités compétentes de leur État membre d'origine, telle que visée à l'article 93, paragraphe 3, alinéa 2 de la directive 2009/65/CE.

Dès réception de cette notification par la FSMA, les organismes de placement collectif visés à l'alinéa 1^{er} peuvent offrir publiquement leurs parts en Belgique.

§ 2. Les organismes de placement collectif visés au § 1^{er} prennent les mesures nécessaires, dans le respect des dispositions légales en vigueur, pour que les distributions aux participants, la vente ou le rachat des parts ainsi que la diffusion des informations qui incombent à l'organisme de placement collectif soient assurés.

En particulier, les organismes de placement collectif visés au § 1^{er} doivent désigner un établissement de crédit inscrit sur la liste visée à l'article 13 de la loi du 22 mars 1993, une succursale d'un établissement de crédit relevant du droit d'un autre État membre de l'Espace économique européen enregistrée conformément à l'article 65 de la loi du 22 mars 1993, une société de bourse de droit belge inscrite sur la liste visée à l'article 53 de la loi du 6 avril 1995 ou une succursale d'une société de gestion d'organismes de placement collectif relevant du droit d'un autre État membre de l'Espace économique européen enregistrée conformément à l'article 258 de la présente loi, pour autant que cette activité lui soit autorisée en vertu du droit qui lui est applicable, pour assurer les distributions aux participants, la vente ou le rachat des parts ainsi que la diffusion des informations qui incombent à l'organisme de placement collectif.

§ 3. En cas de modification des informations relatives aux modalités prévues pour la commercialisation communiquées dans la lettre de notification transmise aux autorités compétentes de son État membre d'origine conformément à l'article 93, paragraphe 1 de la directive 2009/65/CE ou de modification des classes de parts destinées à être commercialisées, l'organisme de placement collectif en avise par écrit la FSMA avant de mettre ladite modification en oeuvre.

§ 4. La FSMA supprime l'inscription des organismes de placement collectif visés au § 1^{er} et, le cas échéant,

Art. 154

§ 1. De FSMA schrijft de instellingen voor collectieve belegging naar het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte, die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG, in op de in artikel 149 bedoelde lijst, zodra zij de in artikel 93, lid 3, tweede alinea van Richtlijn 2009/65/EG bedoelde kennisgeving heeft ontvangen van de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst van die instellingen.

Zodra de FSMA die kennisgeving heeft ontvangen, mogen de in het eerste lid bedoelde instellingen voor collectieve belegging hun rechten van deelneming openbaar aanbieden in België.

§ 2. De in § 1 bedoelde instellingen voor collectieve belegging nemen, met inachtneming van de geldende wettelijke bepalingen, de nodige maatregelen om te verzekeren dat de uitkeringen aan de deelnemers, de verkoop of de inkoop van de rechten van deelneming alsook de verspreiding van de door hen te verstrekken informatie gewaarborgd zijn.

De in § 1 bedoelde instellingen voor collectieve belegging moeten met name een kredietinstelling die op de in artikel 13 van de wet van 22 maart 1993 bedoelde lijst is ingeschreven, een bijkantoor van een kredietinstelling naar het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte die conform artikel 65 van de wet van 22 maart 1993 is geregistreerd, een beursvennootschap naar Belgisch recht die op de in artikel 53 van de wet van 6 april 1995 bedoelde lijst is ingeschreven, of een bijkantoor van een beheervernootschap van instellingen voor collectieve belegging naar het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte die conform artikel 258 van deze wet is geregistreerd, voor zover dit bijkantoor deze activiteit mag uitoefenen krachtens het recht dat op hem van toepassing is, aanwijzen die of dat instaat voor de uitkeringen aan de deelnemers, de verkoop of de inkoop van de rechten van deelneming alsook de verspreiding van de door hen te verstrekken informatie.

§ 3. In geval van wijziging van de informatie over de voor de verhandeling geldende regeling die wordt verstrekt in de kennisgeving aan de bevoegde autoriteiten van hun lidstaat van herkomst conform artikel 93, lid 1, van Richtlijn 2009/65/EG, of in geval van wijziging van de te verhandelen klassen van rechten van deelneming, stellen de instellingen voor collectieve belegging de FSMA daarvan schriftelijk in kennis, alvorens de betrokken wijziging te implementeren.

§ 4. De FSMA schrapt de inschrijving van de instellingen voor collectieve belegging bedoeld in § 1 en, in

Art. 154

§ 1. De FSMA schrijft de instellingen voor collectieve belegging naar het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte, die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG, in op de in artikel 149 bedoelde lijst, zodra zij de in artikel 93, lid 3, tweede alinea van Richtlijn 2009/65/EG bedoelde kennisgeving heeft ontvangen van de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst van die instellingen.

Zodra de FSMA die kennisgeving heeft ontvangen, mogen de in het eerste lid bedoelde instellingen voor collectieve belegging hun rechten van deelneming openbaar aanbieden in België.

§ 2. De in § 1 bedoelde instellingen voor collectieve belegging nemen, met inachtneming van de geldende wettelijke bepalingen, de nodige maatregelen om te verzekeren dat de uitkeringen aan de deelnemers, de verkoop of de inkoop van de rechten van deelneming alsook de verspreiding van de door hen te verstrekken informatie gewaarborgd zijn.

De in § 1 bedoelde instellingen voor collectieve belegging moeten met name een kredietinstelling die op de in artikel 13 van de wet van 22 maart 1993 bedoelde lijst is ingeschreven, een bijkantoor van een kredietinstelling naar het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte die conform artikel 65 van de wet van 22 maart 1993 is geregistreerd, een beursvennootschap naar Belgisch recht die op de in artikel 53 van de wet van 6 april 1995 bedoelde lijst is ingeschreven, of een bijkantoor van een beheervernootschap van instellingen voor collectieve belegging naar het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte die conform artikel 258 van deze wet is geregistreerd, voor zover dit bijkantoor deze activiteit mag uitoefenen krachtens het recht dat op hem van toepassing is, aanwijzen die of dat instaat voor de uitkeringen aan de deelnemers, de verkoop of de inkoop van de rechten van deelneming alsook de verspreiding van de door hen te verstrekken informatie.

§ 3. In geval van wijziging van de informatie over de voor de verhandeling geldende regeling die wordt verstrekt in de kennisgeving aan de bevoegde autoriteiten van hun lidstaat van herkomst conform artikel 93, lid 1, van Richtlijn 2009/65/EG, of in geval van wijziging van de te verhandelen klassen van rechten van deelneming, stellen de instellingen voor collectieve belegging de FSMA daarvan schriftelijk in kennis, alvorens de betrokken wijziging te implementeren.

§ 4. De FSMA schrapt de inschrijving van de instellingen voor collectieve belegging bedoeld in § 1 en, in

des compartiments, dont l'inscription est supprimée, pour quelque raison que ce soit, dans l'État membre d'origine, qui n'ont pas réalisé d'offre publique de leurs titres en Belgique dans les trois mois de l'inscription, qui renoncent à l'inscription ou qui décident de mettre fin à l'offre publique de leurs titres en Belgique.

Par dérogation à l'alinéa 1^{er}, pour les organismes de placement collectif à nombre variable de parts qui ont décidé de mettre fin à l'offre publique, en Belgique, de leurs parts ou des parts de leurs compartiments, la FSMA supprime l'inscription de ces organismes de placement collectif ou de leurs compartiments lorsque moins de 100 personnes physiques ou morales en Belgique, autres que des investisseurs institutionnels ou professionnels, détiennent les parts de ces organismes de placement collectif ou de ces compartiments.

Art. 163

La FSMA supprime l'inscription des organismes de placement collectif et, le cas échéant, l'inscription des compartiments, qui n'ont pas réalisé d'offre publique de leurs titres en Belgique dans les douze mois de l'inscription, qui renoncent à l'inscription ou qui décident de mettre fin à l'offre publique de leurs titres en Belgique.

Par dérogation à l'alinéa 1^{er}, pour les organismes de placement collectif à nombre variable de parts visés au présent Titre qui ont décidé de mettre fin à l'offre publique, en Belgique, de leurs parts ou des parts de leurs compartiments, la FSMA supprime l'inscription de ces organismes de placement collectif ou de leurs compartiments lorsque moins de 100 personnes physiques ou morales en Belgique, autres que des investisseurs institutionnels ou professionnels, détiennent les parts de ces organismes de placement collectif ou de ces compartiments.

L'article 114 est applicable au présent article.

Art. 287

Sont punis d'un emprisonnement d'un mois à un an et d'une amende de 75 euros à 15 000 euros, ou d'une de ces peines seulement:

1° ceux qui contreviennent aux articles 57, alinéa 1^{er}, 60, §§ 1^{er} et 3, 65, §§ 1^{er} et 3, 66, 71, 155 et 166;

des compartiments, dont l'inscription est supprimée, pour quelque raison que ce soit, dans l'État membre d'origine, qui n'ont pas réalisé d'offre publique de leurs titres en Belgique dans les trois mois de l'inscription, qui renoncent à l'inscription ou qui décident de mettre fin à l'offre publique de leurs titres en Belgique.

Par dérogation à l'alinéa 1^{er}, pour les organismes de placement collectif à nombre variable de parts qui ont décidé de mettre fin à l'offre publique, en Belgique, de leurs parts ou des parts de leurs compartiments, la FSMA supprime l'inscription de ces organismes de placement collectif ou de leurs compartiments lorsque moins de **150** personnes physiques ou morales en Belgique, autres que des investisseurs institutionnels ou professionnels, détiennent les parts de ces organismes de placement collectif ou de ces compartiments.

Art. 163

La FSMA supprime l'inscription des organismes de placement collectif et, le cas échéant, l'inscription des compartiments, qui n'ont pas réalisé d'offre publique de leurs titres en Belgique dans les douze mois de l'inscription, qui renoncent à l'inscription ou qui décident de mettre fin à l'offre publique de leurs titres en Belgique.

Par dérogation à l'alinéa 1^{er}, pour les organismes de placement collectif à nombre variable de parts visés au présent Titre qui ont décidé de mettre fin à l'offre publique, en Belgique, de leurs parts ou des parts de leurs compartiments, la FSMA supprime l'inscription de ces organismes de placement collectif ou de leurs compartiments lorsque moins de **150** personnes physiques ou morales en Belgique, autres que des investisseurs institutionnels ou professionnels, détiennent les parts de ces organismes de placement collectif ou de ces compartiments.

L'article 114 est applicable au présent article.

Art. 287

Sont punis d'un emprisonnement d'un mois à un an et d'une amende de 75 euros à 15 000 euros, ou d'une de ces peines seulement:

1° ceux qui contreviennent aux articles 57, alinéa 1^{er}, 60, §§ 1^{er} et 3, 65, §§ 1^{er} et 3, 66, 71, 155 et 166;

voorkomend geval, van de compartimenten, waarvan de inschrijving geschrapt is, voor welke reden dan ook, in de lidstaat van herkomst, die hun effecten niet openbaar hebben aangeboden in België binnen drie maanden na hun inschrijving, die afstand doen van hun inschrijving of die beslissen hun effecten niet langer openbaar aan te bieden in België.

Voor de instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming die beslist hebben hun rechten van deelneming of de rechten van deelneming in hun compartimenten niet langer openbaar aan te bieden in België, schrapt de FSMA, in afwijking van het eerste lid, de inschrijving van die instellingen voor collectieve belegging of van hun compartimenten, wanneer minder dan 100 natuurlijke of rechtspersonen in België die geen institutionele of professionele beleggers zijn, de rechten van deelneming in die instellingen voor collectieve belegging of in die compartimenten houden.

Art. 163

De FSMA schrapt de inschrijving van instellingen voor collectieve belegging en, in voorkomend geval, van compartimenten, die hun effecten niet openbaar hebben aangeboden in België binnen twaalf maanden na hun inschrijving, die afstand doen van hun inschrijving of die beslissen hun effecten niet langer openbaar aan te bieden in België.

Voor de in deze Titel bedoelde instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming die beslist hebben hun rechten van deelneming of de rechten van deelneming in hun compartimenten niet langer openbaar aan te bieden in België, schrapt de FSMA, in afwijking van het eerste lid, de inschrijving van die instellingen voor collectieve belegging of van hun compartimenten, wanneer minder dan 100 natuurlijke of rechtspersonen in België die geen institutionele of professionele beleggers zijn, de rechten van deelneming in die instellingen voor collectieve belegging of in die compartimenten houden.

Artikel 114 is van toepassing op dit artikel.

Art. 287

Met gevangenisstraf van één maand tot één jaar en met geldboete van 75 euro tot 15 000 euro of met één van deze straffen alleen, worden gestraft:

1° zij die de artikelen 57, eerste lid, 60, §§ 1 en 3, 65, §§ 1 en 3, 66, 71, 155 en 166 overtreden;

voorkomend geval, van de compartimenten, waarvan de inschrijving geschrapt is, voor welke reden dan ook, in de lidstaat van herkomst, die hun effecten niet openbaar hebben aangeboden in België binnen drie maanden na hun inschrijving, die afstand doen van hun inschrijving of die beslissen hun effecten niet langer openbaar aan te bieden in België.

Voor de instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming die beslist hebben hun rechten van deelneming of de rechten van deelneming in hun compartimenten niet langer openbaar aan te bieden in België, schrapt de FSMA, in afwijking van het eerste lid, de inschrijving van die instellingen voor collectieve belegging of van hun compartimenten, wanneer minder dan **150** natuurlijke of rechtspersonen in België die geen institutionele of professionele beleggers zijn, de rechten van deelneming in die instellingen voor collectieve belegging of in die compartimenten houden.

Art. 163

De FSMA schrapt de inschrijving van instellingen voor collectieve belegging en, in voorkomend geval, van compartimenten, die hun effecten niet openbaar hebben aangeboden in België binnen twaalf maanden na hun inschrijving, die afstand doen van hun inschrijving of die beslissen hun effecten niet langer openbaar aan te bieden in België.

Voor de in deze Titel bedoelde instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming die beslist hebben hun rechten van deelneming of de rechten van deelneming in hun compartimenten niet langer openbaar aan te bieden in België, schrapt de FSMA, in afwijking van het eerste lid, de inschrijving van die instellingen voor collectieve belegging of van hun compartimenten, wanneer minder dan **150** natuurlijke of rechtspersonen in België die geen institutionele of professionele beleggers zijn, de rechten van deelneming in die instellingen voor collectieve belegging of in die compartimenten houden.

Artikel 114 is van toepassing op dit artikel.

Art. 287

Met gevangenisstraf van één maand tot één jaar en met geldboete van 75 euro tot 15 000 euro of met één van deze straffen alleen, worden gestraft:

1° zij die de artikelen 57, eerste lid, 60, §§ 1 en 3, 65, §§ 1 en 3, 66, 71, 155 en 166 overtreden;

2° ceux qui passent outre à une suspension, à une interdiction ou à un retrait prononcés en vertu des articles 110, alinéa 2, 155, § 3, ou 166, § 3, ou qui méconnaissent un refus d'approbation du prospectus, du document d'informations clés pour l'investisseur ou d'une mise à jour du prospectus ou du document d'informations clés pour l'investisseur, ou qui méconnaissent un refus d'approbation d'avis, publicités ou autres documents qui se rapportent à une offre publique de titres d'un organisme de placement collectif, l'annoncent ou la recommandent;

3° ceux qui publient sciemment, ou qui font publier, un prospectus, un document d'informations clés pour l'investisseur ou une mise à jour du prospectus ou du document d'informations clés pour l'investisseur ou des avis, publicités ou autres documents se rapportant à une offre publique de titres d'un organisme de placement collectif ou l'annonçant ou la recommandant, qui contiennent des informations fausses, inexactes ou incomplètes qui peuvent induire le public en erreur, notamment sur les risques inhérents au placement qui est proposé ou sur les droits attachés aux titres qui font l'objet de l'offre, et ceux qui ont utilisé ces documents pour attirer des investisseurs;

4° ceux qui rendent publics un prospectus, un document d'informations clés pour l'investisseur ou une mise à jour du prospectus ou du document d'informations clés pour l'investisseur, ou des avis, publicités ou autres documents se rapportant à une offre publique de titres d'un organisme de placement collectif ou l'annonçant ou la recommandant, en faisant état de l'approbation de la FSMA alors que celle-ci n'a pas été donnée;

5° ceux qui rendent publics un prospectus, un document d'informations clés pour l'investisseur ou une mise à jour du prospectus ou du document d'informations clés pour l'investisseur, ou des avis, publicités ou autres documents se rapportant à une offre publique de titres d'un organisme de placement collectif ou l'annonçant ou la recommandant, différents de ceux qui ont été approuvés par la FSMA;

6° ceux qui, sciemment, ont offert ou cédé des titres comme étant des titres d'un organisme de placement

2° ceux qui passent outre à une suspension, à une interdiction ou à un retrait prononcés en vertu des articles 110, alinéa 2, 155, § 3, ou 166, § 3, ou qui méconnaissent un refus d'approbation du prospectus, du document d'informations clés pour l'investisseur ou d'une mise à jour du prospectus ou du document d'informations clés pour l'investisseur, ou qui méconnaissent un refus d'approbation **d'avis, publicités ou autres documents qui se rapportent à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif à nombre variable de parts**, l'annoncent ou la recommandent;

3° ceux qui publient sciemment, ou qui font publier, un prospectus, un document d'informations clés pour l'investisseur ou une mise à jour du prospectus ou du document d'informations clés pour l'investisseur ou des **avis, publicités ou autres documents se rapportant à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif à nombre variable de parts** ou l'annonçant ou la recommandant, qui contiennent des informations fausses, inexactes ou incomplètes qui peuvent induire le public en erreur, notamment sur les risques inhérents au placement qui est proposé ou sur les droits attachés aux titres qui font l'objet de l'offre, et ceux qui ont utilisé ces documents pour attirer des investisseurs;

4° ceux qui rendent publics un prospectus, un document d'informations clés pour l'investisseur ou une mise à jour du prospectus ou du document d'informations clés pour l'investisseur, ou des **avis, publicités ou autres documents se rapportant à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif à nombre variable de parts** ou l'annonçant ou la recommandant, en faisant état de l'approbation de la FSMA alors que celle-ci n'a pas été donnée;

5° ceux qui rendent publics un prospectus, un document d'informations clés pour l'investisseur ou une mise à jour du prospectus ou du document d'informations clés pour l'investisseur, ou des **avis, publicités ou autres documents se rapportant à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif à nombre variable de parts** ou l'annonçant ou la recommandant, différents de ceux qui ont été approuvés par la FSMA;

6° ceux qui, sciemment, ont offert ou cédé des titres comme étant des titres d'un organisme de placement

2° zij die geen gevolg geven aan een opschorting, een verbod of een intrekking uitgesproken krachtens de artikelen 110, tweede lid, 155, § 3, of 166, § 3, of die een weigering tot goedkeuring miskennen van het prospectus, de essentiële beleggersinformatie of een bijwerking van het prospectus of van de essentiële beleggersinformatie, of die een weigering tot goedkeuring miskennen van berichten, reclame of andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van effecten van een instelling voor collectieve belegging dan wel een dergelijk aanbod aankondigen of aanbevelen;

3° zij die met opzet overgaan of laten overgaan tot de publicatie van een prospectus, een document met essentiële beleggersinformatie of een bijwerking van het prospectus of van de essentiële beleggersinformatie, of van berichten, reclame of andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van effecten van een instelling voor collectieve belegging dan wel een dergelijk aanbod aankondigen of aanbevelen, die valse, onjuiste of onvolledige gegevens bevatten die het publiek kunnen misleiden, inzonderheid over de risico's die inherent zijn aan de voorgestelde belegging, of over de rechten die verbonden zijn aan de effecten die het voorwerp uitmaken van het aanbod, en zij die dergelijke stukken hebben gebruikt om beleggers aan te trekken;

4° zij die een prospectus, een document met essentiële beleggersinformatie of een bijwerking van het prospectus of van de essentiële beleggersinformatie, of berichten, reclame of andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van effecten van een instelling voor collectieve belegging dan wel een dergelijk aanbod aankondigen of aanbevelen, publiceren met vermelding van de goedkeuring ervan door de FSMA, terwijl die goedkeuring niet werd gegeven;

5° zij die een prospectus, een document met essentiële beleggersinformatie of een bijwerking van het prospectus of van de essentiële beleggersinformatie, of berichten, reclame of andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van effecten van een instelling voor collectieve belegging dan wel een dergelijk aanbod aankondigen of aanbevelen, publiceren die verschillen van de door de FSMA goedgekeurde documenten;

6° zij die met opzet effecten hebben aangeboden of overgedragen als effecten van een instelling voor

2° zij die geen gevolg geven aan een opschorting, een verbod of een intrekking uitgesproken krachtens de artikelen 110, tweede lid, 155, § 3, of 166, § 3, of die een weigering tot goedkeuring miskennen van het prospectus, de essentiële beleggersinformatie of een bijwerking van het prospectus of van de essentiële beleggersinformatie, of die een weigering tot goedkeuring miskennen van **berichten, reclame of andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming** dan wel een dergelijk aanbod aankondigen of aanbevelen;

3° zij die met opzet overgaan of laten overgaan tot de publicatie van een prospectus, een document met essentiële beleggersinformatie of een bijwerking van het prospectus of van de essentiële beleggersinformatie, of van **berichten, reclame of andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming** dan wel een dergelijk aanbod aankondigen of aanbevelen, die valse, onjuiste of onvolledige gegevens bevatten die het publiek kunnen misleiden, inzonderheid over de risico's die inherent zijn aan de voorgestelde belegging, of over de rechten die verbonden zijn aan de effecten die het voorwerp uitmaken van het aanbod, en zij die dergelijke stukken hebben gebruikt om beleggers aan te trekken;

4° zij die een prospectus, een document met essentiële beleggersinformatie of een bijwerking van het prospectus of van de essentiële beleggersinformatie, of **berichten, reclame of andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming** dan wel een dergelijk aanbod aankondigen of aanbevelen, publiceren met vermelding van de goedkeuring ervan door de FSMA, terwijl die goedkeuring niet werd gegeven;

5° zij die een prospectus, een document met essentiële beleggersinformatie of een bijwerking van het prospectus of van de essentiële beleggersinformatie, of **berichten, reclame of andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming** dan wel een dergelijk aanbod aankondigen of aanbevelen, publiceren die verschillen van de door de FSMA goedgekeurde documenten;

6° zij die met opzet effecten hebben aangeboden of overgedragen als effecten van een instelling voor

collectif alors qu'ils savaient que l'entité dont ils ont offert ou cédé les titres n'était pas un organisme de placement collectif au sens de la Partie II de la présente loi, ou alors qu'ils savaient que ces titres ne répondaient pas aux caractéristiques des titres d'un organisme de placement collectif au sens de la Partie II de la présente loi;

7° ceux qui, sciemment, ont offert publiquement ou cédé des titres comme étant des titres d'un organisme de placement collectif public alors qu'ils savaient que l'organisme de placement collectif dont ils ont offert ou cédé les titres n'était pas un organisme de placement collectif public au sens du Titre II du Livre II de la Partie II de la présente loi, ou alors qu'ils savaient que ces titres ne répondaient pas aux caractéristiques des titres d'un organisme de placement collectif public au sens du Titre II du Livre II de la Partie II de la présente loi;

8° ceux qui méconnaissent sciemment l'interdiction visée aux articles 61 et 152.

collectif alors qu'ils savaient que l'entité dont ils ont offert ou cédé les titres n'était pas un organisme de placement collectif au sens de la Partie II de la présente loi, ou alors qu'ils savaient que ces titres ne répondaient pas aux caractéristiques des titres d'un organisme de placement collectif au sens de la Partie II de la présente loi;

7° ceux qui, sciemment, ont offert publiquement ou cédé des titres comme étant des titres d'un organisme de placement collectif public alors qu'ils savaient que l'organisme de placement collectif dont ils ont offert ou cédé les titres n'était pas un organisme de placement collectif public au sens du Titre II du Livre II de la Partie II de la présente loi, ou alors qu'ils savaient que ces titres ne répondaient pas aux caractéristiques des titres d'un organisme de placement collectif public au sens du Titre II du Livre II de la Partie II de la présente loi;

8° ceux qui méconnaissent sciemment l'interdiction visée aux articles 61 et 152.

collectieve belegging, terwijl zij wisten dat de entiteit waarvan zij de effecten hebben aangeboden of overgedragen, geen instelling voor collectieve belegging was in de zin van Deel II van deze wet, of dat die effecten niet de kenmerken vertoonden van de effecten van een instelling voor collectieve belegging in de zin van Deel II van deze wet;

7° zij die met opzet effecten openbaar hebben aangeboden of overgedragen als effecten van een openbare instelling voor collectieve belegging, terwijl zij wisten dat de instelling voor collectieve belegging waarvan zij de effecten hebben aangeboden of overgedragen, geen openbare instelling voor collectieve belegging was in de zin van Titel II van Boek II van Deel II van deze wet, of dat die effecten niet de kenmerken vertoonden van de effecten van een openbare instelling voor collectieve belegging in de zin van Titel II van Boek II van Deel II van deze wet;

8° zij die met opzet het in de artikelen 61 en 152 bedoelde verbod miskennen.

collectieve belegging, terwijl zij wisten dat de entiteit waarvan zij de effecten hebben aangeboden of overgedragen, geen instelling voor collectieve belegging was in de zin van Deel II van deze wet, of dat die effecten niet de kenmerken vertoonden van de effecten van een instelling voor collectieve belegging in de zin van Deel II van deze wet;

7° zij die met opzet effecten openbaar hebben aangeboden of overgedragen als effecten van een openbare instelling voor collectieve belegging, terwijl zij wisten dat de instelling voor collectieve belegging waarvan zij de effecten hebben aangeboden of overgedragen, geen openbare instelling voor collectieve belegging was in de zin van Titel II van Boek II van Deel II van deze wet, of dat die effecten niet de kenmerken vertoonden van de effecten van een openbare instelling voor collectieve belegging in de zin van Titel II van Boek II van Deel II van deze wet;

8° zij die met opzet het in de artikelen 61 en 152 bedoelde verbod miskennen.