

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

11 maart 2003

WETSVOORSTEL

tot wijziging van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten met het oog op de oprichting van een nieuwe categorie van instellingen voor collectieve belegging, private privak genaamd, en houdende diverse fiscale bepalingen

(ingediend door de heren Éric van Weddingen, Georges Lenssen en Jean-Jacques Viseur, mevrouw Trees Pieters en de heer Dirk Pieters)

—————
INHOUD

1. Samenvatting	3
2. Toelichting	4
3. Wetsvoorstel	22
4. Bijlage	31

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

11 mars 2003

PROPOSITION DE LOI

modifiant la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers visant à créer une nouvelle catégorie d'organismes de placement collectif, dénommée pricaf privée, et portant des dispositions fiscales diverses

(déposée par MM. Éric van Weddingen, Georges Lenssen et Jean-Jacques Viseur, Mme Trees Pieters et M. Dirk Pieters)

—————
SOMMAIRE

1. Résumé	3
2. Développements	4
3. Proposition de loi	22
4. Annexe	31

AGALEV-ECOLO	:	<i>Anders gaan leven / Ecologistes Confédérés pour l'organisation de luttes originales</i>
CD&V	:	<i>Christen-Democratisch en Vlaams</i>
FN	:	<i>Front National</i>
MR	:	<i>Mouvement Réformateur</i>
PS	:	<i>Parti socialiste</i>
cdH	:	<i>Centre démocrate Humaniste</i>
SPA	:	<i>Socialistische Partij Anders</i>
VLAAMS BLOK	:	<i>Vlaams Blok</i>
VLD	:	<i>Vlaamse Liberalen en Democraten</i>
VU&ID	:	<i>Volksunie&ID21</i>

<i>Afkortingen bij de nummering van de publicaties :</i>		<i>Abréviations dans la numérotation des publications :</i>	
DOC 50 0000/000 :	<i>Parlementair document van de 50e zittingsperiode + basisnummer en volgnummer</i>	DOC 50 0000/000 :	<i>Document parlementaire de la 50e législature, suivi du n° de base et du n° consécutif</i>
QRVA :	<i>Schriftelijke Vragen en Antwoorden</i>	QRVA :	<i>Questions et Réponses écrites</i>
CRIV :	<i>Integraal Verslag, met links het definitieve integraal verslag en rechts het vertaald beknopt verslag van de toespraken (op wit papier, bevat ook de bijlagen)</i>	CRIV :	<i>Compte Rendu Intégral, avec à gauche, le compte rendu intégral et, à droite, le compte rendu analytique traduit des interventions (sur papier blanc, avec les annexes)</i>
CRIV :	<i>Voorlopige versie van het Integraal Verslag (op groen papier)</i>	CRIV :	<i>Version Provisoire du Compte Rendu intégral (sur papier vert)</i>
CRABV :	<i>Beknopt Verslag (op blauw papier)</i>	CRABV :	<i>Compte Rendu Analytique (sur papier bleu)</i>
PLEN :	<i>Plenum (witte kaft)</i>	PLEN :	<i>Séance plénière (couverture blanche)</i>
COM :	<i>Commissievergadering (beige kaft)</i>	COM :	<i>Réunion de commission (couverture beige)</i>

<i>Officiële publicaties, uitgegeven door de Kamer van volksvertegenwoordigers</i>	<i>Publications officielles éditées par la Chambre des représentants</i>
<i>Bestellingen :</i>	<i>Commandes :</i>
<i>Natieplein 2</i>	<i>Place de la Nation 2</i>
<i>1008 Brussel</i>	<i>1008 Bruxelles</i>
<i>Tel. : 02/ 549 81 60</i>	<i>Tél. : 02/ 549 81 60</i>
<i>Fax : 02/549 82 74</i>	<i>Fax : 02/549 82 74</i>
<i>www.deKamer.be</i>	<i>www.laChambre.be</i>
<i>e-mail : publicaties@deKamer.be</i>	<i>e-mail : publications@laChambre.be</i>

SAMENVATTING

Dit wetsvoorstel strekt ertoe de wetgeving op de instellingen voor collectieve belegging aan te vullen teneinde een passend wettelijk kader te creëren voor een beleggingsinstrument dat specifiek inspeelt op de noden van de privé-kapitaalmarkt.

Het schept voor het eerst in België de wettelijke omkadering van een niet-beursgenoteerde, particuliere vennootschap die particuliere beleggers aanmoedigt te beleggen in risicodragend, niet-beursgenoteerd kapitaal zonder dat zij verplicht zijn daartoe zelf een vennootschap te stichten en voor onbepaalde tijd in te staan voor het beheer ervan.

RÉSUMÉ

La présente proposition de loi vise à compléter la législation sur les organismes de placement collectif afin de créer le cadre légal d'un instrument d'investissement qui apporte une réponse spécifique aux besoins du marché en capitaux privés.

Elle crée en Belgique, pour la première fois, l'encadrement légal d'une société privée, non cotée, qui encourage des investisseurs privés à investir dans du capital à risque, non coté, sans être contraints à constituer eux-mêmes une société à cette fin et d'en assurer la gestion pour une période indéterminée.

TOELICHTING

DAMES EN HEREN,

Dit wetsvoorstel strekt ertoe de wetgeving op de instellingen voor collectieve belegging (ICB) aan te vullen teneinde een adequaat wettelijk kader te creëren voor een beleggingsinstrument dat specifiek inspeelt op de noden van de markt voor het privé-kapitaal.

Het schept voor het eerst in België de wettelijke omkadering van een niet-beursgenoteerde, particuliere vennootschap die particuliere beleggers aanmoedigt te beleggen in risicodragend, niet-beursgenoteerd kapitaal zonder dat zij verplicht zijn daartoe zelf een vennootschap te stichten en voor onbepaalde tijd in te staan voor het beheer ervan. Daartoe is vereist :

- dat zij de economische voordelen kunnen genieten die verbonden zijn aan de risicospreiding en het professioneel beheer van samengebrachte fondsen ;

- dat zij na verloop van tijd hun belegging, inclusief de opbrengsten, kunnen recupereren op een georganiseerde en eenvoudige manier, zonder daartoe een beursnotering na te moeten streven ;

- dat het gebruik van een dergelijke vennootschap, de «private privat», hen een fiscaal neutrale behandeling garandeert. Daaronder moet worden verstaan dat de doorstroming van de beleggingsopbrengsten via de vennootschap niet mag resulteren in een extra belasting die zwaarder uitvalt dan in het geval van een directe belegging en mocht geen gebruik worden gemaakt van die vennootschap.

Dit wetsvoorstel geeft op passende wijze gevolg aan het diepgaande reflectiewerk dat de *Task Force* belast met het onderzoek van de toekomst van Brussel als financieel centrum heeft geleverd. Op de vergadering van 4 juli 2001 stelde de minister van Financiën voor verder te gaan met een werkgroep die ermee belast was zich te bezinnen over de toegang van de Belgische ondernemingen (vooral de KMO's) tot het bankkrediet en de beursmarkten.

Het medevoorzitterschap van die werkgroep werd opgedragen aan de parlementsleden Eric André en wijlen Aimé Desimpel, die werd opgevolgd door Georges Lenssen. De groep was samengesteld uit vertegenwoordigers van de verschillende, om diverse redenen bij deze problematiek betrokken beroepsorganisaties, van de marktondernemingen, van toezichhouders en van voor die materie bevoegde (federale en regionale) ministeriële autoriteiten.

DÉVELOPPEMENTS

MESDAMES, MESSIEURS,

La présente proposition de loi vise à compléter la législation sur les organismes de placement collectif (OPC) afin de créer le cadre légal d'un instrument d'investissement qui apporte une réponse spécifique aux besoins du marché en capitaux privés.

Elle crée en Belgique, pour la première fois, l'encadrement légal d'une société privée, non cotée, qui encourage des investisseurs privés à investir dans du capital à risque, non coté, sans être contraints à constituer eux-mêmes une société à cette fin et d'en assurer la gestion pour une période indéterminée. Cela implique :

- qu'ils peuvent bénéficier des avantages économiques liés à la dispersion des risques et à la gestion professionnelle des fonds rassemblés ;

- qu'ils peuvent récupérer leur investissement après un certain temps, produits inclus, de manière simple et organisée, sans pour autant devoir recourir à une cotation boursière ;

- que l'utilisation d'une telle société, dénommée « *pricaf privée* », leur offre un traitement fiscal neutre. Cela doit se comprendre dans le sens que la transition des produits d'investissement à travers la société n'entraînera pas une taxation moins favorable que dans le cas d'un investissement direct et sans utilisation de cette société.

La présente proposition de loi apporte une suite adéquate à la réflexion en profondeur menée dans le cadre de la *Task Force* chargée de réfléchir à l'avenir de la place financière de Bruxelles. Lors de la réunion du 4 juillet 2001, le ministre des Finances proposait de continuer avec un groupe de travail chargé de se pencher sur l'accès des entreprises belges (principalement les PME) au crédit bancaire et aux marchés boursiers.

La co-présidence de ce groupe de travail a été confiée à Messieurs les Parlementaires Eric André et feu Aimé Desimpel, auquel a succédé Georges Lenssen. Le groupe était composé de représentants de différentes organisations professionnelles concernées à titres divers par cette problématique, des entreprises de marché, d'autorités de surveillance et d'autorités ministérielles (fédérales et régionales) compétentes en la matière.

Met betrekking tot de problematiek van de toegang tot het risicokapitaal kwam deze werkgroep tot de bevinding dat deze financieringswijze heel belangrijk is voor ondernemingen, naarmate zij verschillende groeistadia doorlopen (men onderscheidt meestal «*seed-capital*», «*expansion*», «*buy-out*» of «*buy-in*» en «*public offering*»). Tegenover de diversiteit aan risicoprofielen die een onderneming kan vertonen, afhankelijk van haar activiteit maar ook van de groeifase waarin zij zich bevindt, staat logischerwijze ook een diversiteit van min of meer aangepaste financieringsbronnen. De statistische informatie die men over het belang van risicokapitaal voor ondernemingen kan vinden, verschilt nogal eens in termen van absolute cijfers en naar gelang van de parameters die door de verschillende onderzoeksbronnen relevant werden geacht (zie onder meer de publicaties van de *European Venture Capital Association*, van Eurostat, van de OESO, «*STI Scoreboard 2001*», of ook nog van particuliere zijde: Merrill Lynch, «*Benchmarking the New Economy 2002*»). Toch blijkt uit al deze studies dat beleggingen in «*private equity*» in alle landen slechts een klein deel (tot 1,5%) van het bruto nationaal product vertegenwoordigen. Belangrijker is evenwel dat tussen de verschillende landen onderling grote verschillen bestaan. De VS, Groot-Brittannië, Zweden en ook IJsland scoren hier sterk, terwijl men voor België bijvoorbeeld schat dat het meer dan zeven keer minder in risicokapitaal belegt dan de VS.

Ook de EU als geheel blijkt een belangrijke achterstand goed te maken te hebben tegenover de VS. Het hoeft dan ook niet te verwonderen dat de vergaderingen van de Europese Raad van zowel Lissabon als Barcelona het belang van beleggingen in risicokapitaal onderstreept hebben, zo men de ambitieuze doelstelling wil realiseren de Europese Unie binnen 10 jaar tot de meest dynamische en concurrentiële kenniseconomie ter wereld te maken.

Bij de voorstelling van het tussentijds verslag van de werkgroep in de commissie voor de Financiën en de Begroting van de Kamer op 28 januari 2002, stelde de minister van Financiën voor een aantal denksporen voor een passend instrument om de toegang van ondernemingen tot risicokapitaal te vergemakkelijken, verder te laten uitwerken en de werkgroep uit te nodigen daarover definitief verslag uit te brengen bij het parlement, eventueel gepaard gaand met de indiening van een wetsvoorstel.

Pour ce qui concerne l'accès au capital à risque, ce groupe de travail a pu constater que ce mode de financement est très important pour les entreprises, au fur et à mesure qu'elles franchissent diverses étapes de croissance (on distingue généralement «*seed-capital*», «*expansion*», «*buy-out*» ou «*buy-in*» et «*public offering*»). Une série diversifiée de sources de financement, plus ou moins appropriées, correspond, en toute logique, à une série de profils de risque qu'une entreprise peut présenter, en fonction de son activité mais également de la phase de croissance dans laquelle elle se trouve. Les renseignements statistiques que l'on peut trouver sur l'intérêt que présente le capital à risque pour les entreprises, varient assez bien en termes de chiffres absolus et en fonction des paramètres que les diverses sources d'enquête ont retenus comme pertinents (voir notamment les publications de la *European Venture Capital Association*, d'Eurostat, de l'OCDE, «*STI Scoreboard 2001*», ou encore les publications du secteur privé : Merrill Lynch, «*Benchmarking the New Economy 2002*»). Il ressort néanmoins de l'ensemble de ces études que les investissements en «*private equity*» ne représentent dans tous les pays qu'un pourcentage assez faible (jusqu'à 1,5%) du produit national brut. Il est cependant plus important de constater qu'il y a de grandes différences entre les différents pays. Les Etats-Unis, la Grande-Bretagne, la Suède ainsi que l'Islande enregistrent un pourcentage très important, alors qu'en Belgique par exemple, il est estimé que l'investissement en capital à risque est plus de sept fois inférieur à celui des Etats-Unis.

De même, l'UE dans son ensemble accuse un retard important par rapport aux Etats-Unis. Il ne faut donc pas s'étonner que tant la réunion du Conseil européen de Lisbonne que celle de Barcelone ont souligné l'importance des investissements en capital à risque, si l'on veut atteindre l'objectif ambitieux de devenir en 10 ans l'économie de la connaissance la plus dynamique et la plus compétitive du monde.

Lorsque le rapport intermédiaire du groupe de travail a été présenté en commission des Finances et du Budget de la Chambre le 28 janvier 2002, le ministre des Finances proposait de poursuivre l'examen de quelques pistes de réflexion pour un instrument adéquat facilitant l'accès des entreprises au capital à risque et d'inviter le groupe de travail à présenter un rapport définitif au parlement, comprenant le cas échéant une proposition de loi.

Die denksporen kan men het best omschrijven als een verzameling van kenmerken waaraan een beleggingsinstrument idealiter zou moeten voldoen om aantrekkelijk te zijn voor beleggers van Belgische maar ook van buitenlandse origine. Studies die daaraan werden gewijd door met name de «*European Venture Capital Association*», hebben uitgewezen dat, ofschoon in enkele Europese landen een specifieke wettelijke omkadering voor «*private equity*» fondsen bestaat, nagenoeg geen enkel land een instrument aanbiedt dat ook voor buitenlandse beleggers een aantrekkelijk fiscaal statuut garandeert. Het Engelse «*limited partnership*» komt nog het dichtst in de buurt van een dergelijk statuut, zij het dat de juridische onzekerheid over de vraag of het al dan niet rechtspersoonlijkheid heeft, in tal van landen waaronder België aanleiding geeft tot een ongunstige fiscale behandeling van de uitkeringen.

Meer bepaald om deze nieuwe ICB aantrekkelijk te maken voor buitenlandse beleggers, is uit een rechtsvergelijkend onderzoek omtrent een aantal knelpunten zoals de vraag naar de erkenning van de rechtsbekwaamheid van het instrument, de kwalificatie van de uitkeringen als dividenden of zogenaamde «*capital gains*» (onder een transparant statuut), de kwalificatie als goede of slechte dividenden, de verdragsgerechtigdheid en de al dan niet aanmerking van de belegging als een «vaste inrichting» (onder een transparant statuut), gebleken dat de «gewone commanditaire vennootschap» of Comm.V., als die als vennootschapsvorm voor het instrument kan worden gekozen, in de meeste gevallen ook voor buitenlandse beleggers en volgens het fiscaal regime van hun land, uitzicht biedt op een fiscale neutraliteit ten opzichte van een directe investering in een vennootschap.

In het bijzonder wat Engeland betreft, zou daartoe nog bijkomend een ruling van de «*Inland Revenue Service*» moeten worden gevraagd in verband met de erkenning van de Comm.V. als een fiscaal transparante entiteit. Een dergelijke ruling zou precedentwaarde hebben, in die zin dat later opgerichte private privaks er ten behoeve van Engelse beleggers zouden kunnen naar verwijzen als garantie voor de fiscaal neutrale behandeling van de uitkeringen in hun land (zie in dit verband de ruling betreffende de Franse SNC, *Cahiers de droit fiscal international*, 1995, Band LXXXa, blz. 540, voetnoot 4). Het initiatief daartoe wordt aan de belanghebbenden gelaten.

Naast de kernvereiste van fiscale neutraliteit wijst het rechtsvergelijkend onderzoek ook nog op een reeks andere eigenschappen die de aantrekkelijkheid van dit nieuwe instrument verder kunnen vergroten. Indien ze

Ces pistes de réflexion peuvent être décrites comme un ensemble de caractéristiques auxquelles un instrument d'investissement idéal devrait répondre pour être attractif pour les investisseurs belges mais également pour ceux d'autres pays. Les études qui ont été consacrées à ce sujet, notamment par la «*European Venture Capital Association*», ont démontré que même si quelques pays européens ont un encadrement légal spécifique pour les fonds en «*private equity*», pratiquement aucun pays cependant ne propose un instrument qui assure un statut fiscal attirant pour les investisseurs étrangers. La «*limited partnership*» anglaise est celle qui se rapproche le plus de pareil statut, si ce n'est que l'insécurité juridique en ce qui concerne la question de savoir si elle dispose ou non de la personnalité juridique, peut entraîner dans de nombreux pays, dont la Belgique, un traitement fiscal défavorable des répartitions.

Plus spécifiquement, en vue de rendre ce nouvel OPC attractif pour les investisseurs étrangers, une étude de droit comparé portant sur un certain nombre de points critiques, tels que la question de la reconnaissance de la capacité juridique de l'instrument, la qualification des répartitions comme dividendes ou comme «*capital gains*» (sous un statut transparent), la qualification comme bons ou mauvais dividendes, l'application des traités et l'éligibilité ou non de l'investissement comme un «établissement stable» (sous un statut transparent), a fait apparaître que la «société en commandite simple» ou SCS, si cette forme de société peut être choisie pour cet instrument, offre dans la majorité des cas des perspectives d'un traitement fiscal neutre par rapport à un investissement direct, également pour les investisseurs étrangers et conformément au régime fiscal de leur pays.

En ce qui concerne l'Angleterre plus particulièrement, un ruling du «*Inland Revenue Service*» devrait encore être demandé, à titre supplémentaire, pour l'agrément de la SCS comme entité fiscale transparente. Pareil ruling ferait office de précédent en ce sens que les *pricaf* privées constituées à l'intention d'investisseurs anglais pourraient y faire référence en tant que garantie de la neutralité du traitement fiscal des répartitions dans leur pays (voir en ce sens le ruling sur la SNC française, *Cahiers de droit fiscal international*, 1995, volume LXXXa, p. 540, note 4). Cette initiative est laissée aux intéressés.

Outre cette exigence primordiale de neutralité fiscale, l'étude de droit comparé montre une série d'autres caractéristiques susceptibles d'augmenter encore l'attrait de ce nouvel instrument. Si elles ne sont pas déjà

al niet zijn opgenomen als een specifieke verplichting in het wetsvoorstel, dan wordt de Koning toch gemachtigd het statuut van de private privak in die zin nader uit te werken.

In wat volgt wordt een kort overzicht gegeven van deze eigenschappen :

– De beleggingsvennootschap moet worden opgericht voor een bepaalde duur die niet langer mag zijn dan 12 jaar. Daarmee wordt van rechtswege een zogenaamde « exit » gecreëerd door de liquidatie van de vennootschap. Het ontbreken van een dergelijke exit bij de openbare privak was met name een van de pijnpunten van de bestaande wetgeving. De beursnotering ervan brengt mee dat beleggers alleen kunnen uitstappen door hun aandelen te verkopen. Bij een dergelijke uitstap ondergaat men vandaag echter veelal de waardevermindering waaraan deze aandelen onderhevig zijn onder meer bij gebrek aan voldoende liquiditeit.

– Beleggers wensen zich veelal te engageren voor een bepaalde geldinlage, maar de eigenlijke storting ervan afhankelijk te maken van concrete beleggingen veeleer dan het hele bedrag te storten bij oprichting van de ICB. Tevens willen zij meestal niet dat de opbrengst van gerealiseerde beleggingen opnieuw wordt belegd, maar verkiezen ze dat ze wordt uitgekeerd. Aan deze wensen kan worden tegemoet gekomen door te werken met opgevraagd en niet opgevraagd kapitaal (wat voor de Comm.V. aan geen enkele bijkomende voorwaarde onderworpen is) en door gebruik te maken van dividenduitkeringen of terugbetalingen van maatschappelijk kapitaal voor de tussentijdse uitkering van gerealiseerde beleggingen. De fiscale neutraliteit is voor deze beide types van uitkeringen gewaarborgd.

– Als beleggers eenmaal overeengekomen zijn welke verschillende doelstellingen en nadere regels het fonds zal moeten in acht nemen, willen zij in de meeste gevallen een passieve rol aannemen en het daadwerkelijke management overlaten aan professionals. Een vennootschap, gespecialiseerd in het beheer van beleggingen in particuliere vennootschappen, zal interveniëren in het bestuur van de private privak, als beherend vennoot van een Comm.V of Comm.V.A. of als dagelijks bestuurder van een NV.

– De keuze voor de NV, de Comm.V.A. of de Comm.V. als vennootschapsvormen garandeert de beleggers dat zij slechts beperkt, en met name tot het bedrag van hun inleg, aansprakelijk zullen zijn voor de door het fonds aangegane verplichtingen.

reprises comme une obligation spécifique dans la proposition de loi, le Roi est néanmoins habilité à continuer l'élaboration du statut de la pricaf privée dans ce sens.

On trouvera ci-après, un bref aperçu de ces caractéristiques :

– La société d'investissement doit être constituée pour une période déterminée qui ne peut excéder 12 ans. La liquidation de la société crée ainsi, de plein droit, une « sortie ». L'absence de pareille sortie dans le cas de la pricaf publique constituait notamment un des points névralgiques de la législation existante. La cotation en bourse de la pricaf signifie que les investisseurs ne peuvent « sortir » qu'en vendant leurs actions. Mais souvent, ce type de sortie entraîne actuellement une décote que ces actions subissent en raison, entre autres, de l'absence de liquidité suffisante.

– Les investisseurs souhaitent pour la plupart s'engager à concurrence d'un montant déterminé, mais de faire dépendre le paiement effectif de celui-ci d'investissements concrets plutôt que de verser le montant total lors de la création de l'OPC. De même, ils ne souhaitent généralement pas que le produit des investissements réalisés soit réinvesti, mais qu'il soit réparti. Ce souhait peut être rencontré en travaillant avec des capitaux appelés et des capitaux non appelés (ce qui n'est soumis à aucune condition supplémentaire dans le cas de la SCS) et en pratiquant des distributions de dividendes ou des remboursements de capital social pour la répartition des investissements réalisés, effectuée dans l'intervalle. La neutralité fiscale est garantie pour ces deux types de paiement.

– Une fois que les investisseurs se sont mis d'accord sur les différents objectifs et les modalités que le fonds devra respecter, ils souhaitent adopter dans la plupart des cas un rôle passif et confier la gestion réelle à des professionnels. Une société spécialisée dans la gestion de placements dans des sociétés privées participera à la gestion de la pricaf privée, comme associé commandité d'une SCS ou d'une SCA ou comme délégué à la gestion journalière d'une SA.

– Le choix de la SA, de la SCA ou de la SCS comme type de société garantit aux investisseurs une responsabilité limitée et notamment à concurrence du montant de leur engagement, à l'égard des engagements contractés par le fonds.

– De structuur van de ICB en meer bepaald met name haar fiscaal statuut maakt ze geschikt voor alle soorten beleggers. In principe maakt het geen verschil uit of het gaat om bij voorbeeld individuele personen, vennootschappen, andere rechtspersonen, fondsen of verenigingen, institutionele of niet institutionele beleggers.

– Het management wenst meestal een deel van zijn vergoeding op te nemen in de vorm van een «*carried interest*» (een voorafname op de winst, indien die er is). De mogelijkheid om deze vergoeding te structureren in de vorm van aandelenopties met toepassing van de wet van 26 maart 1999 betreffende het Belgisch actieplan voor de werkgelegenheid 1998 en houdende diverse bepalingen, waarborgt dat ook voor de vergoeding van het management in rechtsvergelijkend opzicht een fiscaal aantrekkelijk regime zal gelden.

– De beheersvergoedingen die de private privak zelf zou moeten betalen, genieten met toepassing van artikel 44, § 3, 11° van het Wetboek van de belasting over de toegevoegde waarde, een vrijstelling voor die belasting.

– Dit instrument zal ten behoeve van alle soorten beleggers kunnen worden gecommmercialiseerd. De Koning wordt daarbij gemachtigd de voorwaarden voor verhandeling van financiële instrumenten van de private privak te bepalen. Deze voorwaarden beogen de garantie te bieden dat, overeenkomstig het particuliere karakter van deze vennootschap, de regels betreffende het openbaar beroep op het spaarwezen worden nageleefd.

– Ook de kosten voor administratie van de private privak werden zo laag mogelijk gehouden. Zo is het mogelijk via met name de gewone commanditaire vennootschap te kiezen voor een vennootschapsvorm die men grotendeels statutair kan structureren en die onder bijzonder weinig administratieve vennootschapsrechtelijke verplichtingen valt. Andere wettelijke initiatieven zoals dat betreffende «*corporate governance*» (of deugdelijk bestuur) maken dat België voor het bestuur van vennootschappen een juridische omkadering kan bieden die beantwoordt aan de beste internationale standaarden terzake en die, waar mogelijk, de administratieve last opgelegd aan de verschillende organen van vennootschappen verlicht. Zo is het bijvoorbeeld in bepaalde gevallen mogelijk een schriftelijke algemene vergadering te organiseren.

De omzetting van een dergelijk geheel van kenmerken in een passende wettelijke omkadering, biedt de best mogelijke garantie dat dit nieuwe beleggings-

– La structure de l'OPC, et notamment son statut fiscal, le rend approprié pour tous les types d'investisseurs. En principe, il n'y a aucune différence selon qu'il s'agit, par exemple, de personnes individuelles, de sociétés, d'autres personnes morales, fonds ou associations, de type institutionnel ou non.

– Le management souhaite généralement prendre une partie de sa rémunération sous la forme d'un «*carried interest*» (un prélèvement sur les bénéfices, s'il y en a). La possibilité de structurer cette rémunération sous la forme d'options sur actions en application de la loi du 26 mars 1999 relative au plan d'action belge pour l'emploi 1998 et portant des dispositions diverses garantit également que la rémunération du management acquiert un régime fiscal attractif, dans une optique de droit comparé.

– La rémunération que la *pricaf* privée devrait payer pour les prestations de management fournies bénéficie d'une exonération de cette taxe, en application de l'article 44, § 3, 11°, du Code de la taxe sur la valeur ajoutée.

– Cet instrument pourra être commercialisé par rapport à tous les types d'investisseurs. Le Roi est cependant habilité à fixer les conditions de négociation d'instruments financiers de la *pricaf* privée. Ces conditions visent à assurer que, conformément au caractère privé de cette société, les règles relatives à l'appel public à l'épargne sont respectées.

– De même, les coûts d'administration de la *pricaf* privée sont maintenus au niveau le plus bas possible. Ainsi, il est notamment possible, par le biais de la société en commandite simple, d'opter pour une forme de société que l'on peut structurer en grande partie de façon statutaire et qui est soumise à très peu d'obligations administratives issues du droit des sociétés. D'autres initiatives légales, comme celles concernant la «*corporate governance*» (ou bonne administration) font que la Belgique est en mesure, pour ce qui concerne la gestion de sociétés, de proposer un cadre juridique qui répond aux meilleurs standards internationaux en la matière et qui, là où c'est possible, allège la charge administrative imposée aux différents organes de la société. Il est dans certains cas possible, par exemple, d'organiser une assemblée générale écrite.

La traduction d'un tel ensemble de caractéristiques dans un encadrement légal adéquat, offre la meilleure garantie possible pour que ce nouvel instrument d'in-

instrument alleen al door zijn juridisch statuut in staat zou zijn aanzienlijke fondsen uit het buitenland aan te trekken. Het biedt aan KMO's, waarvoor een beursnotering in vele gevallen geen optie is, een aanspreekpunt via hetwelk zij hun business plan kunnen voorstellen aan een ruime waaier van binnen- en buitenlandse beleggers wier interesse voor «*private equity*» vaststaat en die zich in België hebben georganiseerd voor het beheer van hun portefeuille. Zodoende kan de private privak uitgroeien tot een ideaal instrument om het Belgisch economisch weefsel, dat grotendeels bestaat uit veelal innovatieve maar kleine vennootschappen, te dynamiseren. Men mag verwachten dat een dergelijk instrument een gunstige budgettaire impact zal hebben doordat het bijdraagt tot de werkgelegenheid, de economische groei en de financiering van technologisch onderzoek en ontwikkeling.

COMMENTAAR BIJ DE ARTIKELEN

In het commentaar bij de artikelen verwijst de term «wet» telkens naar de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten.

Artikel 2

Dit artikel machtigt de Koning te bepalen wat onder «particuliere beleggers» moet worden verstaan voor de toepassing van de bepalingen betreffende een nieuwe categorie van instellingen voor collectieve belegging die aan artikel 105 van de wet zal worden toegevoegd. De Koning zal tevens bepalen tegen welke voorwaarden en op welke wijze financiële instrumenten van de beleggingsinstelling kunnen worden overgedragen. De Koning kan bijgevolg de overdracht van financiële instrumenten van een private privak organiseren volgens nadere regels die desnoods afwijken van het Wetboek van vennootschappen.

Art. 3

Dit artikel beoogt een nieuwe redactie van artikel 105 van de wet en voegt tevens een vierde categorie Belgische instellingen toe waarvoor de bepalingen van boek III, «Instellingen voor collectieve belegging», van de wet zullen gelden. Zij onderscheidt zich van de andere categorieën doordat zij haar financieringsmiddelen in beginsel aantrekt bij particuliere beleggers. Enerzijds zal de Koning bepalen wie als particuliere belegger kan worden beschouwd. De Koning zal tevens bepalen onder welke omstandigheden particuliere beleggers financiële instrumenten uitgegeven door een private privak kunnen overdragen aan andere personen dan

vestissement soit capable d'attirer des fonds considérables de l'étranger, de par son seul statut juridique. Cet encadrement offre aux PME, qui n'ont pas toujours la possibilité d'être cotées en bourse, un point de contact leur permettant de présenter leur plan d'entreprise devant un large parterre d'investisseurs nationaux et étrangers, dont l'intérêt pour la «*private equity*» est établi et qui se sont organisés en Belgique pour la gestion de leur portefeuille. La pricaf privée peut ainsi se développer comme un instrument idéal pour dynamiser le tissu économique belge composé en grande partie de nombreuses sociétés innovatrices, mais de petite taille. On peut s'attendre à ce que pareil instrument ait un impact positif sur le budget par sa contribution à la création d'emplois, à la croissance économique et au financement de la recherche et du développement technologiques.

COMMENTAIRE DES ARTICLES

Dans le commentaire des articles, le terme «loi» renverra toujours à la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers.

Article 2

Cet article vise à habiliter le Roi à préciser ce qu'il faut entendre par « investisseurs privés » pour l'application des dispositions relatives à une nouvelle catégorie d'organismes de placement collectif qui sera ajoutée à l'article 105 de la loi. Le Roi déterminera également les conditions et les modalités de cession des instruments financiers de l'organisme de placement. Le Roi pourra dès lors organiser la cession d'instruments financiers d'une pricaf privée suivant des modalités qui dérogent, le cas échéant, aux dispositions du Code des sociétés.

Art. 4

Cet article vise une nouvelle rédaction de l'article 105 de la loi et il ajoute également à la loi une quatrième catégorie d'organismes belges auxquels s'appliqueront les dispositions du livre III, «Les organismes de placement collectif». Cette catégorie se distingue des autres par le fait qu'en principe, elle recueille ses moyens financiers auprès d'investisseurs privés. D'une part, le Roi précisera celui qui pourra être réputé investisseur privé. Le Roi précisera également les circonstances dans lesquelles des investisseurs privés peuvent céder des instruments émis par la pricaf privée à d'autres personnes que des investis-

particuliere beleggers. Anderzijds blijkt daaruit dat noch de private privak zelf, noch de particuliere of andere beleggers een openbare uitgifte van de instrumenten van de private privak mogen doorvoeren. Het private karakter van deze beleggingsinstelling wordt hierdoor aangegeven. Een verdere karakterisering vindt men in het nieuwe artikel 108, eerste lid, 4^o, van de wet (zie het commentaar bij artikel 4).

Art. 4

Dit artikel voegt een vierde categorie Belgische instellingen toe waarvoor bepalingen betreffende hun privaatrechtelijk statuut gemeenschappelijk gelden. Deze beleggingsinstellingen moeten de vorm hebben van een vennootschap met een vast aantal deelnemingsrechten, opgericht zijn voor een bepaalde duur en de collectieve belegging beogen in door de Koning bepaalde financiële instrumenten, uitgegeven door niet-genoteerde vennootschappen.

Art. 5

Het privaatrechtelijk statuut van de Belgische beleggingsinstellingen wordt aangevuld met een afdeling 5 betreffende de private privak.

Daarin wordt ten eerste in een nieuw artikel 119*decies* bepaald welke vennootschapsvorm zij mag aannemen. De vennootschap moet voorts opgericht zijn voor een bepaalde duur die 12 jaar niet mag overschrijden. Daarmee wordt aan de beleggers een zogenaamde «*exit*» verzekerd in die zin dat hun belegging hoe dan ook vereffend zal worden na verloop van deze termijn. De periode werd bepaald overeenkomstig de in de sector gebruikelijke termijn van 10 jaar met een extra marge van 2 jaar. De benaming «private privak» hangt verder af van de blijvende inschrijving op de lijst van de private privaks bedoeld in artikel 136*ter*, § 2, van de wet en van de aldaar bepaalde voorwaarden. Zodoende bestaat ook rechtszekerheid over het privé-, administratief en fiscaal statuut van de vennootschap ten aanzien van derden die zich daarover zullen kunnen informeren bij de FOD Financiën.

In het tweede lid wordt bepaald dat de vennootschap van bij haar oprichting geen werkzaamheden mag verrichten of activa mag bezitten die buiten de grenzen vallen van het statuut dat voor deze categorie van beleggingsinstellingen bij wet of uitvoeringsbesluit wordt uitgewerkt.

In het derde lid wordt bepaald dat de private privak bij het beheer van haar activa zal worden bijgestaan door een beheersvennootschap die naargelang de

seurs privés. D'autre part, il s'ensuit que ni la pricaf privée même, ni les investisseurs privés ou autres peuvent opérer une émission publique des instruments de la pricaf privée. Ceci indique le caractère privé de cet organisme de placement. On retrouve une autre caractéristique dans le nouvel article 108, alinéa 1^{er}, 4^o, de la loi (voir commentaire de l'article 4).

Art. 4

Cet article ajoute une quatrième catégorie d'organismes belges dont le statut de droit privé est soumis à des dispositions communes. Ces organismes de placement doivent prendre la forme d'une société ayant un nombre fixe de parts, être constitués pour une période déterminée et avoir comme objet le placement collectif en instruments financiers autorisés tels que définis par le Roi, émis par des sociétés non cotées.

Art. 5

Le statut de droit privé des organismes de placement belges est complété par une section 5 concernant la pricaf privée.

Un nouvel article 119*decies* commence par préciser la forme de société que cet organisme peut adopter. Ensuite, la société doit être constituée pour une période déterminée qui ne peut excéder 12 ans. Cette disposition assure aux investisseurs une «*sortie*» en ce sens que leur placement sera de toute manière liquidé à l'expiration de ce délai. La période a été définie conformément au délai de 10 ans habituellement appliqué dans le secteur, avec une marge supplémentaire de 2 ans. La dénomination «*pricaf privée*» dépend ensuite du maintien de l'inscription sur la liste des pricaf privées visée à l'article 136*ter*, § 2, de la loi, et des conditions y stipulées. Ainsi, une sécurité juridique est établie en ce qui concerne le statut privé, administratif et fiscal de la société par rapport à des tiers, qui pourront s'informer auprès du SPF Finances.

L'alinéa 2 précise que dès sa constitution, la société ne peut exercer d'activité ou détenir des actifs échappant au statut tel qu'il est établi par la loi ou l'arrêté d'exécution pour cette catégorie d'organismes de placement.

L'alinéa 3 dispose que la pricaf privée sera assistée par une société de gestion pour la gestion de ses actifs qui, selon la forme juridique de la société, inter-

rechtsvorm van de vennootschap optreedt als een aangewezen dagelijks bestuurder, of als beherend vennoot. Daarbij werd rekening gehouden met de noodzaak om enerzijds een evenwicht te bewaren tussen de belangen van de beleggers en het management en anderzijds niet af te wijken van de algemene principes inzake het bestuur van vennootschappen. Er mag slechts één zulk een beheersvennootschap zijn. Omgekeerd mag een beheersvennootschap bij meer dan één private privak actief zijn. De Koning wordt gemachtigd te bepalen wat onder een beheersvennootschap kan worden verstaan.

Vervolgens wordt in de paragrafen van een nieuw artikel 119*undecies* bepaald in welke mate het statuut van de private privak afwijkt van het gemeenrechtelijk statuut zoals dat is opgelegd door het Wetboek van vennootschappen.

Zo ligt het voor de hand dat derden uit de handelsnaam en uit de stukken die van de vennootschap uitgaan, moeten kunnen afleiden dat de vennootschap valt onder het specifieke statuut van de «private privak naar Belgisch recht». Dat is het voorwerp van de ingevoegde § 2.

Omdat uit de ervaring die terzake in het buitenland werd opgedaan, gebleken is dat het succes van een «*venture capital*» vennootschap en van de sector in het algemeen staat of valt met de reputatie en met de opgebouwde «*track record*» of staat van dienst, werd bepaald dat alle private privaks, ook de als gewone commanditaire vennootschap opgerichte, een jaarrekening moeten opstellen en deze ook moeten neerleggen bij de Nationale Bank van België. Dit is het voorwerp van de ingevoegde §§ 3 en 4.

Uit de ingevoegde § 5 blijkt dat de controle op de naleving van het statuut van de private privak zoals dat bij wet of uitvoeringsbesluit werd uitgewerkt, het voorwerp is van een specifieke regeling. Dit is enerzijds het gevolg van het feit dat het, gelet op het privaatkarakter van deze beleggingsinstelling en haar specifieke beleggingspolitiek, niet opportuun werd geacht de controle op de private privaks aan de Commissie voor het Bank- en Financieuzen (CBF) op te dragen. Anderzijds en niettegenstaande het feit dat de sancties wegens niet-naleving van het bijzonder statuut voornamelijk fiscaal zijn, kan niet uitsluitend aan de FOD Financiën gevraagd worden de naleving van bepalingen van financieel recht te controleren. Daarom werd ervoor gekozen de overtredingen van de statuten op het vlak van de regels die volgen uit het specifieke karakter van deze vennootschap als beleggingsinstelling in alle gevallen te laten controleren door een of meer com-

viendra en tant que délégué à la gestion journalière ou en tant qu'associé commandité. Il a été tenu compte de la nécessité, d'une part, de maintenir un équilibre entre les intérêts des investisseurs et le management et, d'autre part, de ne pas s'écarter de l'application des principes généraux de l'administration des sociétés. Il ne peut y avoir qu'une seule société de gestion. Inversement, une société de gestion peut être active auprès de plusieurs *pricaf* privées. Le Roi est autorisé à définir la notion de société de gestion.

Les paragraphes d'un nouvel article 119*undecies* déterminent ensuite dans quelle mesure le statut de la *pricaf* privée déroge au statut de droit commun tel qu'il est imposé par le Code des sociétés.

Ainsi, il va de soi que des tiers doivent pouvoir déduire de la raison sociale et des documents émanant de la société que celle-ci relève du statut spécifique de la « *pricaf* privée de droit belge ». C'est l'objet du § 2 inséré.

L'expérience acquise en la matière à l'étranger ayant montré que le succès d'une société «*capital à risque*» et du secteur en général est directement lié à la réputation et au « *track record* » ou état de services constitué, il a été stipulé que toutes les *pricaf* privées, y compris celles constituées sous la forme d'une société en commandite simple, doivent établir des comptes annuels et qu'elles doivent les déposer à la Banque nationale de Belgique. C'est l'objet des §§ 3 et 4 insérés.

Il ressort du § 5 inséré que le contrôle du respect du statut de la *pricaf* privée, tel qu'il a été établi par la loi ou l'arrêté d'exécution, fait l'objet d'un régime spécifique. Cela découle, d'une part, du fait qu'en raison du caractère privé de cet organisme de placement et de sa politique de placement spécifique, il n'a pas été jugé opportuun de charger la Commission bancaire et financière (CBF) du contrôle des *pricaf* privées. D'autre part, et bien que les sanctions frappant le non-respect du statut spécial soient principalement fiscales, on ne peut demander seul au SPF Finances de vérifier le respect des dispositions relevant du droit financier. C'est la raison pour laquelle on a choisi de faire contrôler les infractions aux statuts, pour ce qui est des règles découlant du caractère spécifique de cette société en tant qu'organisme de placement, dans tous les cas par un ou plusieurs commissaires et ce sans possibilité d'omission dans le rapport à ce propos. Dans les cas

missarissen en dit zonder mogelijkheid tot weglating uit het verslag. In door de Koning te bepalen gevallen zal een afschrift van het verslag ook moeten worden bezorgd aan de Commissie voor het Bank- en Financiewezen. De Koning zal bijgevolg kunnen bepalen dat bijvoorbeeld schendingen van het private karakter aan de CBF moeten worden gemeld. Zodoende kan deze laatste daar zo nodig tegen optreden met toepassing van financieelrechtelijke bepalingen.

De controle zal dus moeten worden verricht door een of meer bedrijfsrevisoren (artikel 130, eerste lid, van het Wetboek van vennootschappen). De bedrijfsrevisor die aldus tot commissaris werd benoemd, valt in dat opzicht volledig onder de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen, met inbegrip van artikel 140 van dat Wetboek. Dientengevolge is hij jegens de vennootschap aansprakelijk voor tekortkomingen in de uitoefening van zijn taak en ook hoofdelijk aansprakelijk jegens derden voor alle schade die het gevolg is van overtredingen van bepalingen van het Wetboek van vennootschappen of van de statuten. Indien in het koninklijk besluit dat aan dit wetsvoorstel uitvoering zal geven, bepaald wordt dat de statuten moeten aangeven dat de private privak er zich toe verbindt de bepalingen van boek III van de wet die op haar betrekking hebben en alle eventuele wijzigingen daarvan, alsmede de bepalingen van het koninklijk besluit en alle eventuele wijzigingen daarvan, na te leven, staat het vast dat zijn aansprakelijkheid, zoals vastgelegd in artikel 140 van het Wetboek van vennootschappen, ook slaat op de controle van de naleving van de regels die volgen uit het specifiek karakter van deze vennootschap als beleggingsinstelling. De beleggers zullen zich bovendien op alle andere aansprakelijkheidsregels kunnen beroepen die gelden bij overtredingen van statutaire regels, die in het gemeen recht van het Wetboek van vennootschappen kunnen worden gevonden en die niet alleen slaan op de commissaris(sen) maar ook op de organen die verantwoordelijk zijn voor het beheer van de vennootschap. Door dit specifieke regime van toezicht worden aan de belegger voldoende juridische waarborgen gegeven om te verzekeren dat de controle op het specifieke statuut van de private privak geen dode letter zal blijven. Wegens de bijzondere aansprakelijkheid die hier voor de bedrijfsrevisor kan ontstaan, werd er nauwlettend op toegezien dat in het wetsvoorstel geen bepalingen werden opgenomen die doordat ze vaag of onduidelijk blijven, de opgelegde controle onmogelijk maken.

In de ingevoegde § 6 worden op het vlak van de vereffening verrichtingen afwijkingen aangebracht aan de toepassing van het Wetboek van vennootschappen. Daarbij werd rekening gehouden met de vereiste aan

fixés par le Roi, une copie du rapport devra en outre être adressée à la Commission bancaire et financière. Le Roi pourra dès lors préciser que, par exemple, des infractions au caractère privé doivent être rapportées à la CBF. Ainsi, cette dernière pourra, le cas échéant, s'y opposer en application de dispositions de droit financier.

Le contrôle devra donc être effectué par un ou plusieurs réviseurs d'entreprises (article 130, alinéa 1^{er}, du Code des sociétés). Le réviseur d'entreprises, ainsi nommé commissaire, relève donc complètement des dispositions du Code des sociétés, y compris de l'article 140 de ce code. En conséquence, il est responsable vis-à-vis de la société des manquements dans l'exercice de sa mission et également solidairement responsable vis-à-vis de tiers, pour tous les dommages provoqués par des infractions aux dispositions du Code des sociétés ou des statuts. Si l'arrêté royal qui exécutera la présente proposition de loi dispose que les statuts doivent indiquer que la pricaf privée s'engage à respecter les dispositions du livre III de la loi la concernant et toutes les modifications éventuelles y apportées, ainsi que les dispositions de l'arrêté royal et toutes les modifications éventuelles y apportées, il est certain que sa responsabilité, telle qu'établie par l'article 140 du Code des sociétés, porte également sur le contrôle du respect des règles découlant du caractère spécifique de cette société en tant qu'organisme de placement. Les investisseurs pourront en plus faire valoir toutes les autres règles de responsabilité découlant d'infractions commises contre des règles statutaires qui relèvent du droit commun du Code des sociétés et qui peuvent viser non seulement le(s) commissaire(s) mais aussi les organes responsables de la gestion de la société. Ce régime spécifique de contrôle offre à l'investisseur suffisamment de garanties juridiques permettant d'assurer que le contrôle du statut spécifique de la pricaf privée ne restera pas lettre morte. En raison de la responsabilité particulière susceptible de prendre naissance dans le chef du réviseur d'entreprises, on a veillé attentivement à ce que l'ensemble de la proposition de loi ne comporte aucune disposition rendant impossible le contrôle imposé de par son caractère vague et imprécis.

Le § 6 inséré déroge, en ce qui concerne les opérations de liquidation, à l'application du Code des sociétés, en tenant compte de l'exigence de garantir aux investisseurs que la « sortie » qu'ils souhaitent après

de beleggers de waarborg te bieden dat de «*exit*» of uitstap die zij na verloop van tijd wensen, effectief georganiseerd wordt door een statutair geregelde vereffening die valt onder het specifiek regime van toezicht bedoeld in § 5.

Art. 6

Dit artikel brengt wijzigingen aan in artikel 122 van de wet om de categorie van toegelaten beleggingen in niet-genoteerde vennootschappen in te passen in de bestaande categorieën.

Het beoogt vervolgens bijkomende of tijdelijke financiële instrumenten te onderscheiden van met toepassing § 1^{ter} van dat artikel toegelaten financiële instrumenten. De bijkomende of tijdelijke financiële instrumenten zullen niet vallen onder de bepalingen betreffende het beleggingsbeleid inzake toegelaten financiële instrumenten. Overeenkomstig het bijzonder regime van toezicht dat duidelijke en controleerbare bepalingen vereist, wordt de Koning opgedragen te bepalen wat onder «bijkomend of tijdelijk» dient te worden verstaan.

Art. 7

Dit artikel voegt een artikel 136^{ter} toe aan het administratiefrechtelijk statuut van beleggingsinstellingen die hun financieringsmiddelen niet onttrekken aan het publiek. De eerste twee paragrafen beogen, overeenkomstig het regime dat door de wet van 12 december 1996 tot (onder meer) wijziging van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten voor de instellingen voor belegging in schuldvorderingen werd georganiseerd, een regime van inschrijving bij de FOD Financiën te organiseren. Daarbij zal moeten worden nagegaan of voldaan is aan een aantal voorwaarden die nader bepaald moeten worden door de Koning. De inschrijving biedt aldus een juridische waarborg aan beleggers dat de beleggingsinstelling van bij haar oprichting voldoet aan alle vereisten om haar bijzonder statuut te doen erkennen. Een verslag door de commissaris na afsluiting van het eerste boekjaar zou in dit opzicht te laat komen en niet verhinderen dat de belegger vermogensschade zou hebben opgelopen.

Door de toepassing van dit inschrijvingsregime vervalt de noodzaak hoofdstuk II betreffende het administratiefrechtelijk statuut van de wet op deze beleggingsinstelling toe te passen, met uitzondering evenwel van de artikelen 122, § 1^{ter} en § 2, derde en vierde lid, 123, eerste lid en tweede lid, 3°, 126 en

un certain temps soit effectivement organisée par une liquidation statutairement réglée relevant entièrement du régime spécifique de contrôle visé au § 5.

Art. 6

Cet article apporte des modifications à l'article 122 de la loi, pour insérer dans les catégories existantes, la catégorie des placements autorisés dans des sociétés non cotées.

Il a, ensuite, pour but d'opérer une distinction entre les instruments financiers accessoires ou temporaires et les instruments financiers autorisés en application du § 1^{er} de cet article. Les instruments financiers accessoires ou temporaires ne relèveront pas des dispositions relatives à la politique d'investissement en matière d'instruments financiers autorisés. Conformément au régime particulier de contrôle exigeant des dispositions précises et contrôlables, le Roi est chargé de définir ce qu'il y a lieu d'entendre par «*accessoire* ou temporaire ».

Art. 7

Cet article ajoute un article 136^{ter} au statut administratif des organismes de placement dont les moyens financiers ne sont pas recueillis auprès du public. Les deux premiers paragraphes ont pour but l'organisation d'un régime d'inscription auprès du SPF Finances conformément au régime instauré par la loi du 12 décembre 1996 modifiant (entre autres) la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers, pour les organismes de placement en créances. À ce propos, il faudra vérifier si un certain nombre de conditions à préciser par le Roi sont remplies. L'inscription offre donc la garantie juridique aux investisseurs que l'organisme de placement satisfait dès sa création à toutes les exigences permettant de faire agréer son statut particulier. Dans cette optique, un rapport établi par le commissaire après clôture du premier exercice comptable arriverait trop tard et n'empêcherait pas que l'investisseur subisse des dommages patrimoniaux.

L'application de ce régime d'inscription supprime la nécessité de soumettre cet organisme de placement au chapitre II relatif au statut administratif de la loi, à l'exception cependant des articles 122, § 1^{er} et § 2, alinéa 3 et 4, 123, alinéa 1^{er} et alinéa 2, 3°, 126 et bien sûr de l'article 136^{ter} même de la loi. Ces articles auto-

natuurlijk van artikel 136^{ter} van de wet. Deze artikelen machtigen de Koning nader uitvoering te geven aan dit wetsvoorstel. Zo zal de Koning uitzonderingen kunnen bepalen op het principe dat de beleggingsinstelling geen controlerende invloed mag hebben over de vennootschap waarin zij heeft belegd. Het is met name in de sector van de beleggingen in privé-kapitaal belangrijk een evenwichtige regeling te hebben die tegelijk rekening houdt met de noodzaak aan voldoende flexibiliteit inzake het beheer van de beleggingen en met de noodzaak een voldoende onderscheid in te bouwen met de activiteit van holdingvennootschappen.

De derde paragraaf beoogt een informatieverstrekking door de FOD Financiën die moet geschieden aan de hand van de gegevens die door de beleggingsinstelling heeft meegedeeld om de inschrijving te verkrijgen en die zich beperkt tot de identiteit van de ingeschreven en geschrapte beleggingsinstellingen en hun beheersvennootschap. Deze informatie is noodzakelijk maar ook voldoende om de belanghebbenden in staat te stellen op een eenvoudige manier kennis te nemen van de plaats en de persoon aan wie zij bijvoorbeeld hun beleggingsproject kunnen voorstellen. Hoe deze informatie ter beschikking moet worden gesteld, werd niet bepaald om de FOD Financiën de gelegenheid te geven zelf daartoe het meest geschikt geachte kanaal te kiezen. Zo zou het bijvoorbeeld kunnen gaan om een lijst die via het Internet kan worden geraadpleegd.

Art. 8

Dit artikel beoogt een aantal wijzigingen aan te brengen in artikel 143 van de wet.

Een eerste wijziging beoogt de private privak het fiscaal regime te laten genieten dat van toepassing is op de andere in § 1 vermelde beleggingsinstellingen.

Een tweede wijziging beoogt voor de instellingen voor collectieve belegging die in § 1 zijn opgesomd rechtszekerheid te verschaffen ten aanzien van de vraag of de bijzondere belastbare grondslag die voor hen in die paragraaf werd bepaald, de onverrekenbaarheid tot gevolg zou kunnen hebben van sommige voorheffingen met toepassing van artikel 123 van het koninklijk besluit tot uitvoering van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992.

Een derde wijziging vervangt § 4 door een nieuwe paragraaf. Hij beoogt de verkoop door beleggers van aandelen van of deelnemingen in de private privak onder het regime van de vrijstelling van de meerwaarden op aandelen als bedoeld in artikel 192, § 1, eerste lid,

risent le Roi à poursuivre l'exécution de cette proposition de loi. Ainsi, le Roi pourra définir des exceptions au principe selon lequel l'organisme de placement ne peut avoir un impact de contrôle sur la société dans laquelle il a investi. Il importe, notamment dans le secteur des investissements en capitaux privés, d'avoir un régime équilibré qui tienne compte à la fois de la nécessité de faire preuve de souplesse suffisante en matière de gestion des investissements et de la nécessité de faire une distinction suffisante entre cette activité et celle des sociétés de holding.

Le troisième paragraphe vise l'information que le SPF Finances doit fournir sur la base des données communiquées par l'organisme de placement afin d'obtenir l'inscription et qui se limite à l'identité des organismes de placement inscrits et radiés ainsi que l'identité de leur société de gestion. Cette information est nécessaire mais également suffisante pour permettre aux intéressés de prendre connaissance de façon très simple du lieu et de la personne à laquelle ils peuvent, par exemple, proposer leur projet d'investissement. Les modalités de mise à disposition de cette information ne sont pas définies. Et ce afin de permettre au SPF Finances de choisir lui-même le moyen le plus approprié à cet effet. Ainsi, il pourrait s'agir, par exemple, d'une liste consultable par internet.

Art. 8

Cet article vise à apporter un certain nombre de modifications à l'article 143 de la loi.

Une première modification vise à faire bénéficier la pricaf privée du régime fiscal applicable aux autres organismes de placement visés au § 1^{er}.

Une deuxième modification vise à établir une sécurité juridique dans le chef des organismes de placement collectif cités au § 1^{er} quant à la question de savoir si la base imposable spéciale qui a été précisée pour eux dans ce paragraphe, pourrait avoir comme conséquence la non-imputation de certains précomptes en application de l'article 123 de l'arrêté royal d'exécution du Code des impôts sur les revenus 1992.

Une troisième modification remplace le § 4 par un nouveau paragraphe. Celui-ci vise à permettre la vente, par des investisseurs, d'actions ou de parts de la pricaf privée sous le régime de l'exonération des plus-values sur actions ou parts au sens de l'article 192, § 1^{er},

van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 mogelijk te maken, ook als zij op dat moment valt onder de toepassing van de §§ 1 en 2 van dat artikel. De bepaling plaatst de private privak onder een fiscaal regime dat haar in staat stelt onder bepaalde voorwaarden en in beperkte mate cash aan te houden of daarmee korte-termijnbeleggingen te doen zonder haar beleggers het voordeel van de toepassing van artikel 192, § 1, eerste lid, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 te doen verliezen. De bestaande paragraaf behoort te worden opgeheven omdat hij, mocht hij letterlijk worden geïnterpreteerd, de mogelijkheid opent dat de openbare privak een door de wetgever niet bedoeld fiscaal voordeel kan verschaffen aan een bepaalde categorie van haar aandeelhouders. Met name Belgische vennootschappen kunnen als aandeelhouder via de vrijstelling van meerwaarden op aandelen van de openbare privak inkomsten verkrijgen die weliswaar de waarde van de netto activa van de openbare privak weerspiegelen, maar waarbij die activa minstens ten dele kunnen bestaan uit ontvangen interesten of al dan niet latente meerwaarden op diverse schuldinstrumenten. De memorie van toelichting bij de wet van 16 april 1997 houdende diverse fiscale bepalingen stelt nochtans het beginsel van fiscale neutraliteit op dezelfde wijze als dat in deze teksten ook voor de private privak het geval is. Hoewel daarom een gemeenschappelijk nieuw fiscaal regime voor beide privaks min of meer voor de hand ligt, is toch gebleken dat hun respectieve werking voldoende verschilt om die fiscale neutraliteit voor elkeen anders te formuleren. Omdat enerzijds het aandeelhouderschap van de bestaande openbare privaks overwegend fysieke personen betreft die vandaag enkel roerende voorheffing betalen op voormelde (als dividend uitgekeerde) interesten en meerwaarden en zij anderzijds hun fiscale neutraliteit tegenover deze categorie van beleggers moeilijk zelf kunnen organiseren wegens beperkingen op het vlak van de uitgifte van schuldinstrumenten, werd er in onderling akkoord voor geopteerd voor hen de klemtoon meer te leggen op de fiscale neutraliteit van dividenduitkeringen tegenover alle beleggers (in voorkomend geval met toepassing van de 80%-regel van financieel recht, ook wanneer Belgische vennootschappen aandeelhouder zouden zijn) en daarentegen de vrijstelling van de meerwaarden op aandelen aangehouden door Belgische vennootschappen op te geven. Door deze paragraaf niet langer van toepassing te laten zijn op de openbare privak, valt deze laatste op dit punt van rechtswege onder het toepassingsveld van de desbetreffende regels voor bevak's.

Het past tevens te verduidelijken dat de verkoop van aandelen van de private privak in principe weinig toepassing zal vinden, gezien het privé-karakter van deze

alinéa 1^{er}, du Code des impôts sur les revenus 1992, même si à ce moment, les §§ 1^{er} et 2 de cet article s'appliquent. La disposition soumet la pricaf privée à un régime fiscal lui permettant de détenir de manière conditionnelle et dans une mesure limitée du cash ou des placements à court terme sans pour autant faire perdre à ses investisseurs l'avantage de l'application de l'article 192, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, du Code des impôts sur les revenus 1992. Le paragraphe existant doit être abrogé parce que par le biais d'une interprétation littérale, il permet à la pricaf publique d'accorder à une catégorie spécifique d'actionnaires un avantage fiscal non voulu par le législateur. Ce sont plus particulièrement des sociétés belges qui peuvent, en tant qu'actionnaires et par le biais de la réalisation de plus-values sur actions ou parts de la pricaf publique, obtenir des revenus qui, bien que reflétant la valeur de l'actif net de la pricaf publique, peuvent être composés au moins en partie d'intérêts perçus ou de plus-values latentes ou non sur divers instruments de dette. Pourtant, l'exposé des motifs de la loi du 16 avril 1997 portant diverses dispositions fiscales pose le principe de neutralité fiscale de la même manière que les textes actuels pour la pricaf privée. Bien qu'un régime fiscal commun pour les deux pricaf semblerait dès lors indiqué, il est apparu que leur fonctionnement diffère suffisamment pour que cette neutralité fiscale soit formulée différemment pour chacune d'entre elles. Puisque, d'une part, l'actionnariat des pricaf publiques existantes se compose en majeure partie de personnes physiques qui aujourd'hui ne payent que le précompte mobilier sur les intérêts et plus-values précités (et distribués comme dividendes) et, d'autre part, elles peuvent difficilement organiser elles-mêmes leur neutralité fiscale envers cette catégorie d'investisseurs à cause de limitations en ce qui concerne l'émission d'instruments de dette, on a choisi, de commun accord, de mettre davantage l'accent pour elles sur la neutralité fiscale des distributions de dividendes à l'égard de tous les investisseurs (le cas échéant en application de la règle de 80% de droit financier, là aussi où des sociétés belges seraient actionnaires) et d'abroger par contre l'exonération de la plus-value sur actions détenues par des sociétés belges. Puisque ce paragraphe ne s'applique désormais plus à la pricaf publique, cette dernière se retrouve sur ce point de plein droit dans le champ d'application des règles qui concernent les sicaf.

Il convient également de préciser que les ventes d'actions de la pricaf privée seront en principe peu nombreuses, vu le caractère privé de cet organisme de

beleggingsinstelling en de bijzondere procedure bij de overdracht van aandelen. Wat de inkoop van eigen aandelen betreft, dient erop te worden gewezen dat, in voorkomende gevallen, deze verrichting voor – althans de Belgische – belegger, mocht het om een vennootschap gaan, fiscaal ongunstig kan zijn. Naar analogie van de redenering die overigens door de wetgever werd bevestigd in artikel 36 van de wet van 29 april 1999 betreffende de organisatie van de gasmarkt en het fiscaal statuut van de elektriciteitsproducenten, zou de belegger het regime van de definitief belaste inkomsten niet kunnen toepassen ingevolge de vaststelling dat de toepassing van artikel 143, § 1, van de wet, de toepassing van artikel 202, § 1, 2° van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 verhindert.

Het ten tweede van deze paragraaf speelt in, zij het ten dele, op de ervaring die terzake in het buitenland werd opgedaan en die bestaat in de vaststelling dat het wegens van de verschillende schaalgrootte van beleggingen, soms aangewezen is dat beleggers kunnen investeren in «*private venture*» fondsen die op hun beurt ook beleggen in een gelijkaardig fonds of zelfs een gelijkaardig fonds van fondsen. Het gebrek aan mogelijke controle op de kwalificatie als «goede dividenden» van eventuele inkomsten van aandelen in dergelijke fondsen of fondsen van fondsen, maakte het tot nog toe en met name voor de openbare privak onmogelijk de schaalgrootte van beleggingen op deze manier te moduleren. Nochtans zal de private privak, voor zover zij artikel 143, § 4, naleeft, investeren in «toegelaten» activa. Op die manier is voor haar de controle op de kwalificatie van de eventuele inkomsten van haar aandelen als «goede dividenden» verzekerd op analoge wijze als dat het geval is voor inkomsten die een eerste maal België zijn binnengekomen en vervolgens herverdeeld worden aan een tweede Belgische vennootschap (de taxatievoorwaarden dienen onderzocht te worden bij de eerste vennootschap maar niet langer bij de inkomsten die worden ontvangen door de tweede vennootschap). Op grond van deze vaststellingen is het wenselijk ten minste in België en ten aanzien van Belgische beleggingsinstellingen waarop artikel 143, § 4, van de wet van toepassing kan zijn, de mogelijkheid te creëren zijn beleggingen niet alleen rechtstreeks maar ook via fondsen of fondsen van fondsen te doen. Concreet zal daardoor een private privak in een andere private privak kunnen beleggen en zal ook een openbare privak in een private privak kunnen beleggen.

Het ten derde van deze paragraaf legt de berekening op van een grens per kalenderdag maar zonder dat het moet gaan over een ononderbroken periode. De niet-naleving van deze grens wordt toegestaan gedurende zes maanden per belastbaar tijdperk.

placement et la procédure spécifique en cas de cession d'actions. En ce qui concerne le rachat d'actions propres, on notera que cette opération peut être, le cas échéant, peu avantageuse d'un point de vue fiscal pour l'investisseur belge, du moins quand il s'agit d'une société. Par analogie avec le raisonnement qui a d'ailleurs été confirmé par le législateur dans l'article 36 de la loi du 29 avril 1999 relative à l'organisation du marché du gaz et au statut fiscal des producteurs d'électricité, l'investisseur ne pourrait bénéficier de l'application du régime des revenus définitivement taxés du fait que l'application de l'article 143, § 1^{er}, de la loi fait obstacle à l'application de l'article 202, § 1^{er}, 2°, du Code des impôts sur les revenus 1992.

Le 2° de ce paragraphe répond, ne fût-ce que partiellement, à l'expérience acquise en la matière à l'étranger et qui consiste à constater que vu la différence d'ordre de grandeur des investissements, il est parfois indiqué que des investisseurs puissent investir dans des fonds «*private venture*» qui, à leur tour, investissent également dans un fonds similaire ou même dans un fonds similaire de fonds. L'absence de possibilité de contrôle de la qualification comme «bons dividendes» des revenus éventuels d'actions de pareils fonds ou fonds de fonds, ne permet pas jusqu'à présent, et notamment pour la pricaf publique de moduler de la sorte l'ordre de grandeur des investissements. Néanmoins, pour autant qu'elle respecte l'article 143, § 4, la pricaf privée investira dans des actifs «autorisés». Cette disposition lui assure un contrôle de la qualification des revenus éventuels de ses actions comme «bons dividendes», comme c'est le cas pour des revenus arrivant pour la première fois en Belgique et redistribués ensuite à une deuxième société belge (les conditions de taxation en amont doivent être vérifiées dans le cas de la première société, mais plus pour les revenus perçus par la deuxième société). En fonction de ces constatations, il est souhaitable de créer, à tout le moins en Belgique et pour les organismes de placement belges auxquels peut s'appliquer l'article 143, § 4, de la loi, la possibilité de procéder à des investissements non seulement directement mais également par le biais de fonds ou de fonds de fonds. Concrètement, une pricaf privée pourra ainsi investir dans une autre pricaf privée et une pricaf publique pourra également investir dans une pricaf privée.

Le 3° de ce paragraphe impose le calcul d'une limite par jour calendrier mais sans qu'il doive s'agir d'une période sans interruption. Le non-respect de cette limite est autorisé pendant six mois par période imposable.

Een vierde wijziging vervangt § 5 door een nieuwe paragraaf.

In het eerste lid van deze paragraaf wordt bepaald in welke gevallen de toepassing van de §§ 1 en 2 vervalt voor de private privak. Met name de wet en het uitvoeringsbesluit betreffende de private privak zullen deel uitmaken van de statutaire regels, die er uitdrukkelijk de naleving van moeten bevelen.

Het tweede lid van deze paragraaf beoogt ervoor te zorgen dat de inkomsten die met toepassing van het bijzonder fiscaal regime in hoofde van de beleggers zouden worden belast bij de uitkering van een dividend, niet voor belasting verloren gaan wanneer zij gedurende verscheidene belastbare tijdperken werden gereserveerd en de beleggingsvennootschap vervolgens zou kiezen voor een belasting met toepassing van de normale regels van de vennootschapsbelasting.

Aldus werd in het eerste en tweede lid van deze paragraaf een fiscaal regime uitgewerkt dat de private privak in staat stelt, naar gelang van haar beleggingspolitiek te kiezen voor het bijzonder regime van vennootschapsbelasting bedoeld in de paragrafen 1 en 2, of, en zonder dat dit een direct fiscaal gevolg met zich meebrengt voor de beleggers, voor het normaal regime van vennootschapsbelasting. Desalniettemin wordt de beleggingsinstelling de mogelijkheid gelaten de belasting van de reserves die werden vrijgesteld met toepassing van het bijzonder fiscaal regime uit te stellen tot het tijdstip waarop ze aan de beleggers worden uitgekeerd. Indien de beleggingsinstelling in een later belastbaar tijdperk opnieuw belast wordt met toepassing van het bijzonder regime van de §§ 1 en 2, kunnen deze reserves uitgekeerd worden met toepassing van § 7.

Het derde lid van deze paragraaf beoogt de niet-naleving van het statuut van de private privak te bestraffen wanneer zij geschraapt wordt. Reserves die werden vrijgesteld met toepassing van het bijzonder fiscaal regime worden ook belast als een winst van het belastbaar tijdperk waarin de vennootschap geschraapt wordt. Wanneer evenwel een private privak zich zou omvormen tot openbare privak, blijft artikel 210, § 1, 5°, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 onverkort van kracht. Bij de fictieve ontbinding waarin dat artikel voorziet, blijven deze reserves derhalve hun kwalificatie van «voorheen vrijgestelde winst» zoals bedoeld in artikel 209, tweede lid, 3°, van voornoemd Wetboek, behouden.

In het vierde lid van deze paragraaf wordt voorgeschreven dat in de door de Koning te bepalen gevallen

Une quatrième modification remplace le § 5 par un paragraphe nouveau.

L'alinéa 1^{er} de ce paragraphe détermine les cas où les §§ 1 et 2 ne s'appliquent pas à la pricaf privée. La loi et l'arrêté exécutoire pour la pricaf privée feront notamment parties des règles statutaires qui doivent expressément en ordonner le respect.

L'alinéa 2 de ce paragraphe vise à assurer que les revenus qui, en application du régime fiscal spécial, seraient taxés dans le chef des investisseurs lors de la distribution d'un dividende, n'échappent pas définitivement à une taxation quand ils ont été réservés pendant plusieurs périodes imposables et il se fait que la société d'investissement choisit ensuite pour une imposition suivant les règles normales de l'impôt des sociétés.

Ainsi, dans les alinéas 1^{er} et 2 de ce paragraphe, un régime fiscal a été élaboré qui permet à la pricaf privée d'opter, en fonction de sa politique d'investissement, pour le régime spécial de l'impôt des sociétés visé aux §§ 1^{er} et 2, ou, et sans que cela ait des conséquences fiscales directes pour les investisseurs, pour le régime normal de l'impôt des sociétés. Toutefois, la possibilité existe de reporter la taxation des réserves exonérées en application du régime fiscal spécial jusqu'au moment de la répartition aux investisseurs. Lorsque, dans une période imposable ultérieure, l'organisme d'investissement est à nouveau imposé en application du régime spécial des §§ 1 et 2, ces réserves peuvent être réparties en application du § 7.

L'alinéa 3 de ce paragraphe vise à sanctionner le non-respect du statut de la pricaf privée lorsqu'elle est radiée. Des réserves exonérées en application du régime fiscal spécial sont également taxées comme un bénéfice de la période imposable au cours de laquelle la société est radiée. Lorsqu'une pricaf privée se transforme, néanmoins, en pricaf publique, l'article 210, § 1^{er}, 5°, du Code des impôts sur les revenus 1992 reste d'application. Lors de la liquidation fictive instaurée par cet article, ces réserves conservent, dès lors, leur qualification comme « bénéfiques antérieurement exonérés » visée à l'article 209, alinéa 2, 3°, du code précité.

L'alinéa 4 de ce paragraphe prescrit que dans les cas fixés par le Roi ou en cas de non-respect de rè-

of bij niet-naleving van essentiële statutaire regels die door de Koning zullen worden bepaald, een extra bestraffing kan worden opgelegd in die zin dat de FOD Financiën dan de schrapping op die lijst kan vragen. Daardoor wordt de vennootschap niet langer beschouwd als een «beleggingsvennootschap» zoals bedoeld in artikel 2, 5°, f) van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992. De vennootschap moet bijgevolg voortaan roerende voorheffing inhouden op betalingen of uitkeringen van dividenden zonder daarbij toepassing te maken van artikel 106, § 9, van het koninklijk besluit tot uitvoering van het voormelde Wetboek. Overigens vervallen dan ook alle andere bepalingen waarin meer algemeen werd voorzien voor alle types van beleggingsvennootschappen, zo onder meer die met betrekking tot liquidatieboni, deelnameverplichtingen en BTW (zie het commentaar daarover na de bespreking van § 7). De bepaling in het vierde lid is enerzijds gegrond op de vaststelling dat het bijzonder regime van toezicht dat door de artikelen 119*undecies*, § 5, en 136*ter*, § 2, van de wet, wordt voorgeschreven wel voorziet in een inschrijving, maar niet in een autoriteit die zal nagaan of die inschrijving, als ze eenmaal heeft plaatsgevonden, bij voortduring gerechtvaardigd blijft. In dat opzicht is deze bepaling dus een aanvulling op het regime van toezicht op de private privak (bij de openbare privak kan de Commissie voor het Bank- en Financieuzen de erkenning intrekken). Anderzijds beoogt deze bepaling oneigenlijk gebruik van de private privak te bestrijden dat er zou kunnen in bestaan zich eerst te laten inschrijven en zich vervolgens – waarbij de statutaire regels met voeten worden getreden en bijvoorbeeld een feitelijke holdingactiviteit wordt gevoerd –, te laten belasten met toepassing van het eerste en tweede lid van deze paragraaf. Meteen wordt ook rechtszekerheid verschaft omtrent de gevallen waarin de beleggingsinstelling niet langer zal worden aangemerkt als een «beleggingsvennootschap» en wordt voorts de bestrijding van misbruiken waarmee deze reglementering eventueel nog geen rekening heeft gehouden makkelijker gemaakt doordat de toepassing van dit lid kan worden uitgebreid bij koninklijk besluit.

In het vijfde lid wordt de bijzondere toezichtsregeling die voor de private privak werd ontworpen (zie het commentaar bij de artikelen 5 en 6) aangevuld met de bepaling dat elk bewijsmiddel in fiscale zaken, waaronder ook overtredingen gemeld door de commissaris(sen), desnoods aanleiding kunnen geven tot het verval van de toepassing van de §§ 1 en 2 of ook nog van deze paragraaf, eerste en tweede lid.

Een vijfde wijziging voegt een nieuwe § 6 toe. Hij beoogt de rechtzetting van een fiscaal technisch probleem dat kan ontstaan door de eventuele tegenstrij-

gles statutaires essentielles que le Roi précisera, une sanction complémentaire peut être infligée en ce sens que le SPF Finances peut demander la radiation de cette liste, ce qui signifie que la société ne peut plus être considérée comme une «société d'investissement» au sens de l'article 2, 5°, f) du Code des impôts sur les revenus 1992. En conséquence, la société devra désormais retenir le précompte mobilier sur des paiements ou attributions de dividendes sans pouvoir appliquer l'article 106, § 9, de l'arrêté royal d'exécution du code précité. Toutes les autres dispositions qui visent plus généralement les sociétés d'investissement, deviennent d'ailleurs caduques à ce moment. Il s'agit entre autres des dispositions concernant les boni de liquidation, les conditions de participation et la TVA (nous renvoyons à ce sujet au commentaire après la présentation du § 7). La disposition de l'alinéa 4 de ce paragraphe se justifie par la constatation que le régime spécial de surveillance prescrit par les articles 119*undecies*, § 5, et 136*ter*, § 2, de la loi, instaure un système d'inscription sans pour autant disposer qu'une autorité puisse vérifier si l'inscription, une fois qu'elle a eu lieu, peut être maintenue pour l'avenir. En ce sens, cette disposition complète le régime de surveillance de la pricaf privée (la Commission bancaire et financière pouvant retirer l'agrément de la pricaf publique). D'autre part, cette disposition vise à combattre un usage impropre de la pricaf privée qui pourrait consister dans le fait de se faire inscrire pour ensuite, en méconnaissant les règles statutaires et menant par exemple une activité de holding dans les faits, se faire imposer en application des alinéas 1^{er} et 2 de ce paragraphe. En même temps, une sécurité juridique est établie en ce qui concerne les cas dans lesquels l'organisme de placement ne sera plus considéré comme une « société d'investissement » et, d'autre part, la lutte contre des abus que cette régulation n'a éventuellement pas encore pris en compte, est facilitée par la possibilité d'élargir le champ d'application de cet alinéa par arrêté royal.

Dans l'alinéa 5, le régime de surveillance spécial qui a été élaboré pour la pricaf privée (voir commentaire des articles 5 et 6), est complété par la disposition stipulant que tous les moyens de preuve en matière fiscale, en ce compris les infractions mentionnées par le(s) commissaire(s), peuvent entraîner la non-application des §§ 1 et 2 ou encore de ce paragraphe, alinéa 1 et 2.

Une cinquième modification ajoute un § 6. Il concerne la rectification d'un problème fiscal technique que peut susciter l'éventuelle contradiction d'une ap-

digheid van een gelijktijdige toepassing van enerzijds, de artikelen 50 en 57 van het koninklijk besluit van 18 april 1997 met betrekking tot de instellingen voor belegging in niet-genoteerde vennootschappen en in groei-bedrijven en anderzijds, artikel 203, § 2, lid 2 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992. Met toepassing van artikel 50 van het voornoemde koninklijk besluit mag de beleggingsinstelling slechts ontleningen aangaan tot maximum 10 % van haar activa. De naleving van deze regel kan er de beleggingsinstelling toe verplichten om, rekening houdend met het volatiel karakter van de activa die zij in portefeuille heeft, ontleningen die zij heeft aangegaan terug te betalen. Deze netto-vermindering van de schulden komt dan wel in aanmerking voor de toepassing van artikel 57 van het voornoemde koninklijk besluit maar niet voor de toepassing van artikel 203, § 2, lid 2 van het voornoemd wetboek. De naleving van het laatstgenoemde artikel zou er kunnen toe leiden dat de beleggingsinstelling ertoe verplicht wordt geld te ontfemen net op het moment waarop zij ook verplicht is haar netto schuldpositie te verminderen. Om met name op dit vlak de coherentie tussen beide voornoemde regelgevingen te vrijwaren, wordt bepaald dat telkens en voor zover artikel 57 van het voornoemde koninklijk besluit verplicht toepassing vindt, wordt geacht dat ook voldaan is aan de 90 %-drempel gesteld in artikel 203, § 2, lid 2 van voornoemd Wetboek. In de andere gevallen blijven de voorwaarden gesteld in laatstgenoemd artikel onverkort gelden.

Een zesde wijziging voegt een § 7 toe. Hij beoogt beleggers in de private privak te garanderen dat zij, wat inkomsten uit gewone dividenden betreft, het regime van de definitief belaste inkomsten zullen kunnen toepassen in de mate dat die inkomsten zelf voortkomen van gerealiseerde meerwaarden op beleggingen bedoeld in § 4, 1° en 2°, of dividenden voortkomende van die beleggingen. Artikel 203, § 1, eerste lid, 2°, van voormeld Wetboek zal evenmin toepassing vinden wanneer de private privak ingevolge de niet-naleving van statutaire bepalingen onder het gemeenschappelijke regime van de vennootschapsbelasting zou vallen (zie het commentaar bij § 5).

Een zevende wijziging voegt een § 8 toe. Hij beoogt te garanderen dat beleggingsvennootschappen die in een lidstaat van de Europese Unie een gelijksoortig vennootschapsrechtelijk en financieelrechtelijk statuut kennen en die in hun beleggingspolitiek aan de voorwaarden van de §§ 4 en 7 voldoen, hetzelfde fiscaal regime kunnen genieten als de Belgische private privak.

Deze paragraaf is aldus het sluitstuk van de omzetting ten behoeve van binnenlandse beleggers van de

plication simultanée, d'une part, des articles 50 et 57 de l'arrêté royal du 18 avril 1997 relatif aux organismes de placement investissant dans des sociétés non cotées et dans des sociétés de croissance et, d'autre part, de l'article 203, § 2, alinéa 2, du Code des impôts sur les revenus 1992. En application de l'article 50 de l'arrêté royal précité, l'organisme de placement ne peut contracter des emprunts qu'à concurrence de 10% maximum de ses actifs. Le respect de cette règle peut obliger l'organisme de placement à rembourser les emprunts qu'il a contractés, compte tenu du caractère volatil des actifs qu'il détient dans son portefeuille. Cette diminution nette des dettes entre en ligne de compte pour l'application de l'article 57 de l'arrêté royal précité, mais non pour l'application de l'article 203, § 2, alinéa 2, du code précité. Le respect de ce dernier article pourrait obliger l'organisme de placement à emprunter précisément au moment où il est également obligé de réduire sa dette nette. Afin d'assurer la cohérence, notamment à ce niveau, entre les deux réglementations susmentionnées, ce paragraphe dispose que chaque fois, et pour autant que l'article 57 de l'arrêté royal précité doive être appliqué, le seuil de 90% fixé à l'article 203, § 2, alinéa 2, du code précité, est censé être atteint. Dans les autres cas, les conditions fixées dans le dernier article cité sont applicables intégralement.

Une sixième modification ajoute un § 7. Il vise à garantir aux investisseurs dans une pricaf privée qu'en ce qui concerne les revenus de dividendes ordinaires, ils pourront appliquer le régime des revenus définitivement taxés, dans la mesure où les revenus proviennent de plus-values réalisées sur des placements visés au § 4, 1° et 2°, ou de dividendes provenant de ces placements. L'article 203, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 2°, du Code précité, ne s'appliquera pas non plus quand la pricaf privée est imposée suivant le régime de l'impôt des sociétés du droit commun, suite au non-respect de clauses statutaires (voir commentaire du § 5).

Une septième modification ajoute un § 8. Il vise à garantir que des sociétés d'investissement qui, dans un Etat membre de l'Union européenne, connaissent un statut de droit des sociétés et financier comparable et dont la politique d'investissement remplit les conditions des §§ 4 et 7, peuvent bénéficier du même régime fiscal que la pricaf privée belge.

Ce paragraphe est ainsi la conclusion de la transposition pour les investisseurs nationaux de la neutralité

fiscale neutraliteit of transparantie zoals die werd omschreven in de toelichting. Die transparantie of neutraliteit wordt dus niet verwezenlijkt door een bepaling zoals bedoeld in artikel 29, § 2, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 ten aanzien van sommige types van verenigingen of vennootschappen, maar veeleer door de toekenning of organisatie van een aantal bijzondere bestaande of nieuwe fiscale regimes die voor de private privak resulteren in een passende fiscale behandeling. Het gaat, naast de toepassing van deze paragraaf, meer bepaald over de toepassing van de volgende regels :

- een bijzonder regime van vennootschapsbelasting voor de beleggingsinstelling zelf (artikel 143, § 1 en 2 van de wet) ;

- geen deelnameverplichting noch immobiliseringsplicht voor inkomsten die worden verkregen, verleend of toegekend door beleggingsvennootschappen (artikel 202, § 2, vierde lid, 1° en 3°, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992) ;

- vrijstelling van de gerealiseerde meerwaarden op aandelen voor investeringen door de private privak en in de private privak (artikel 143, §§ 1 en 4, van de wet, alsmede de normale regels van de vennootschapsbelasting) ;

- betreffende inkomsten die de private privak zelf uitkeert bepaalt het ontwerp van uitvoeringsbesluit dat ongeacht de verkrijger afgezien wordt van de inning van de roerende voorheffing op het gedeelte van het uitgekeerde inkomen dat afkomstig is van verwezenlijkte meerwaarden op aandelen (artikel 106, § 9, van het koninklijk besluit tot uitvoering van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992) ;

- uitsluiting van de heffing van roerende voorheffing op liquidatieboni en boni van inkoop van eigen aandelen (artikel 21, 2°, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992). Deze maatregel verliest evenwel zijn nut bij toepassing van artikel 143, §§ 1 en 2, van de wet, althans voor de Belgische belegger, mocht het een vennootschap betreffen ;

- vrijstelling van de belasting over de toegevoegde waarde voor zowel de prestaties van de private privak zelf als die van de beheersvennootschap (artikel 44, § 3, 11°, van het Wetboek van de belasting over de toegevoegde waarde) ;

- vrijstelling van het evenredig recht van 0,50% op de inbreng van roerende goederen (artikel 122, eerste lid, 4°, van het Wetboek van registratie-, hypotheek- en griffierechten).

ou transparence fiscale, telle qu'elle a été définie dans l'exposé général de l'exposé des motifs. Cette transparence ou neutralité n'est donc pas réalisée par une disposition comme visée à l'article 29, § 2, du Code des impôts sur les revenus 1992, pour certains types d'associations ou de sociétés, mais plutôt par l'attribution ou l'organisation d'un certain nombre de régimes fiscaux spéciaux, existants ou nouveaux, qui se traduisent pour la pricaf privée par un traitement fiscal adéquat. Outre l'application de ce paragraphe, il s'agit plus particulièrement de l'application des règles suivantes :

- un régime spécial de l'impôt des sociétés pour l'organisme de placement lui-même (article 143, §§ 1^{er} et 2, de la loi) ;

- aucune obligation de participation ou d'immobilisation pour les revenus recueillis, alloués ou attribués par des sociétés d'investissement (article 202, § 2, alinéa 4, 1° et 3°, du Code des impôts sur les revenus 1992) ;

- exonération des plus-values réalisées sur actions pour des investissements effectués par la pricaf privée et dans la pricaf privée (article 143, §§ 1^{er} et 4, de la loi, ainsi que les règles normales de l'impôt des sociétés) ;

- pour les revenus que la pricaf privée distribue elle-même, l'arrêté d'exécution en projet dispose que quel que soit le bénéficiaire, il est renoncé à la perception du précompte mobilier pour la partie du revenu distribué qui provient de plus-values réalisées sur actions (article 106, § 9, de l'arrêté royal d'exécution du Code des impôts sur les revenus 1992) ;

- exclusion de la perception du précompte mobilier sur les boni de liquidation et les boni de rachat d'actions propres (article 21, 2°, du Code des impôts sur les revenus 1992). Cette disposition perd cependant son utilité lors de l'application de l'article 143, §§ 1^{er} et 2, de la loi, du moins pour l'investisseur belge, s'il s'agit d'une société ;

- exonération de la taxe sur la valeur ajoutée, tant pour les prestations de la pricaf privée proprement dite que pour celles de la société de gestion (article 44, § 3, 11°, du Code de la taxe sur la valeur ajoutée) ;

- exemption du droit proportionnel de 0,50% sur les apports de biens mobiliers (article 122, alinéa 1^{er}, 4°, du Code des droits d'enregistrement, d'hypothèque et de greffe).

Het zijn met name de organisatorische vereisten inzake passend toezicht en de noodzaak om een aantrekkelijk instrument te bieden dat de nodige rechtszekerheid garandeert aan binnen- en buitenlandse beleggers, die ertoe geleid hebben dat werd gekozen voor een bijzondere vennootschapsrechtelijke regeling met een passend fiscaal statuut, veeleer dan een regeling zoals die bestaat in onder meer de burgerlijke vennootschappen of verenigingen zonder rechtspersoonlijkheid.

Art. 9

Dit artikel brengt wijzigingen aan in artikel 150, § 2, eerste lid, van de wet, ten gevolge van de toevoeging door artikel 8 van een nieuw artikel 136^{ter} aan de wet. De strafbepalingen waarin door de wet voorzien is voor andere beleggingsinstellingen, zullen onverkort van toepassing zijn voor de private privak. Vervolgens zullen voortaan ook zij gestraft kunnen worden die door een beleggingsinstelling uitgegeven financiële instrumenten hebben overgedragen zonder dat ze de door haar statuut voorgeschreven nadere voorwaarden in acht genomen hebben.

Art. 10

Dit artikel brengt een technische wijziging aan in het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 ten gevolge van de instelling van het statuut van de private privak.

Art. 11

Dit artikel brengt een technische wijziging aan in het Wetboek van registratie-, hypotheek- en griffierechten ten gevolge van de instelling van het statuut van de private privak.

Ce sont notamment les exigences organisationnelles en termes de surveillance adéquate et la nécessité d'offrir un instrument attrayant et assurant une sécurité juridique voulue aux investisseurs nationaux et étrangers, qui ont guidé le choix de créer un régime spécial au niveau du droit des sociétés, assorti d'un statut fiscal approprié, plutôt qu'une règle, telle qu'on la connaît, notamment, dans les sociétés civiles ou les associations sans personnalité juridique.

Art. 9

Cet article apporte des modifications à l'article 150, § 2, alinéa 1^{er}, de la loi, à la suite de l'ajout par article 8 d'un nouvel article 136^{ter} à la loi. Les dispositions pénales qui sont précisées dans la loi pour les autres organismes de placement, s'appliqueront sans réserve à la pricaf privée. Pourront ensuite être punis, ceux qui ont cédé des instruments financiers émis par un organisme de placement collectif sans respecter les modalités prévues par son statut.

Art. 10

Cet article apporte une modification technique au Code des impôts sur les revenus 1992 à la suite de la mise en œuvre d'un statut de pricaf privée.

Art. 11

Cet article apporte une modification technique au Code des droits d'enregistrement, d'hypothèque et de greffe à la suite de la mise en œuvre d'un statut de pricaf privée.

Éric VAN WEDDINGEN (MR)
Georges LENSSEN (VLD)
Jean-Jacques VISEUR (CDH)
Trees PIETERS (CD&V)
Dirk PIETERS (CD&V)

WETSVOORSTEL

HOOFDSTUK I

Algemene bepaling

Artikel 1

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

HOOFDSTUK II

De private privak

Art. 2

In artikel 2, van de wet van 4 december 1990 betreffende de financiële transacties en de financiële markten, vervangen bij de wet van 10 maart 1999, wordt aan de eerste paragraaf een vierde lid toegevoegd, dat luidt als volgt :

«Voor de toepassing van artikel 105, eerste lid, 1°, d), bepaalt de Koning :

1° wat onder particuliere beleggers moet worden verstaan ;

2° onder welke voorwaarden en op welke wijze particuliere beleggers financiële instrumenten, uitgegeven door de beleggingsinstelling, kunnen overdragen.».

Art. 3

In artikel 105, van dezelfde wet, worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1° het eerste lid, 1°, vervangen bij de wet 12 december 1996 en gewijzigd bij de wet van 10 maart 1999, wordt vervangen door de volgende bepaling :

«1° de hierna opgesomde Belgische instellingen met als doel de collectieve belegging van financieringsmiddelen :

a) de beleggingsinstellingen die hun financieringsmiddelen in België of in het buitenland uit het publiek aantrekken en die behoren tot de categorieën bepaald in artikel 108, eerste lid, 1° of 2° ; of

PROPOSITION DE LOICHAPITRE I^{er}**Disposition générale**Article 1^{er}

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

CHAPITRE II

La pricaf privée

Art. 2

À l'article 2 de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers, le § 1^{er}, remplacé par la loi du 10 mars 1999, est complété par un alinéa 4, rédigé comme suit :

« Pour l'application de l'article 105, alinéa 1^{er}, 1°, d), le Roi détermine :

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 instruments financiers, émis par l'organisme de placement. ».

Art. 3

À l'article 105 de la même loi sont apportées les modifications suivantes:

1° l'alinéa 1^{er}, 1°, remplacé par la loi du 12 décembre 1996 et modifié par la loi du 10 mars 1999, est remplacé par la disposition suivante :

« 1° les organismes belges énumérés ci-dessous, dont l'objet est le placement collectif de moyens financiers :

a) les organismes de placement qui recueillent leurs moyens financiers auprès du public, en Belgique ou à l'étranger, et qui appartiennent à l'une des catégories visées à l'article 108, alinéa 1^{er}, 1° ou 2° ; ou

b) de beleggingsinstellingen die hun financieringsmiddelen in België of in het buitenland ten minste gedeeltelijk uit het publiek aantrekken en die behoren tot de categorie bepaald in artikel 108, eerste lid, 3° ; of

c) de beleggingsinstellingen die hun financieringsmiddelen in België of in het buitenland uitsluitend aantrekken bij institutionele of professionele beleggers die voor eigen rekening handelen, waarvan de effecten uitsluitend door deze beleggers kunnen worden verworven en die behoren tot de categorie bepaald in artikel 108, eerste lid, 3° ; of

d) de beleggingsinstellingen die hun financieringsmiddelen in België of in het buitenland uitsluitend aantrekken bij particuliere beleggers die voor eigen rekening handelen, waarvan de effecten uitsluitend kunnen worden verworven door deze beleggers dan wel door andere beleggers in de door de Koning bepaalde omstandigheden, en die behoren tot de categorie bepaald in artikel 108, eerste lid, 4° .» ;

2° het tweede lid wordt vervangen door de volgende bepaling :

«Zij worden voor de toepassing van deze wet en de ter uitvoering ervan genomen besluiten «beleggingsinstellingen» genoemd.».

Art. 4

In artikel 108, eerste lid, van dezelfde wet, vervangen bij de wet van 5 augustus 1992 en gewijzigd bij de wet van 12 december 1996, worden in het eerste lid de volgende wijzigingen aangebracht:

1° het woord «drie» wordt vervangen door het woord «vier» ;

2° het lid wordt aangevuld met een 4°, luidende :

«4° de beleggingsinstellingen met een vast aantal rechten van deelneming die zijn geregeld bij statuten, opgericht voor een bepaalde duur en met als uitsluitend doel de collectieve belegging in toegelaten financiële instrumenten uitgegeven door niet-genoteerde vennootschappen.».

Art. 5

In boek III, titel I, hoofdstuk I, van dezelfde wet, worden een «Afdeling V. - De private privak» alsmede de artikelen 119*decies* en 119*undecies* ingevoegd, luidende :

b) les organismes de placement qui recueillent leurs moyens financiers au moins en partie auprès du public, en Belgique ou à l'étranger, et qui appartiennent à la catégorie visée à l'article 108, alinéa 1^{er}, 3° ; ou

c) les organismes de placement qui recueillent leurs moyens financiers, en Belgique ou à l'étranger, exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels ou professionnels agissant pour leur propre compte, dont les titres ne peuvent être acquis que par ces investisseurs et qui appartiennent à la catégorie visée à l'article 108, alinéa 1^{er}, 3° ; ou

d) les organismes de placement qui recueillent leurs moyens financiers, en Belgique ou à l'étranger, exclusivement auprès d'investisseurs privés agissant pour leur propre compte, dont les titres ne peuvent être acquis que par ces investisseurs ou par d'autres investisseurs dans les circonstances précisées par le Roi, et qui appartiennent à la catégorie visée à l'article 108, alinéa 1^{er}, 4° . » ;

2° l'alinéa 2 est remplacé par la disposition suivante :

« Ils sont dénommés «organismes de placement» pour l'application de la présente loi et ses arrêtés d'exécution. ».

Art. 4

À l'article 108, alinéa 1^{er}, de la même loi, remplacé par loi du 5 août 1992 et modifié par la loi du 12 décembre 1996, sont apportées les modifications suivantes :

1° le mot « trois » est remplacé par le mot « quatre » ;

2° il est complété par un 4°, libellé comme suit :

«4° les organismes de placement à nombre fixe de parts, qui revêtent la forme statutaire, constitués pour une durée déterminée et dont l'objet exclusif est le placement collectif dans des instruments financiers autorisés émis par des sociétés non cotées.».

Art. 5

Au Livre III, Titre Ier, chapitre I^{er} de la même loi, une «Section 5. - De la pricaf privée » et les articles 119*decies* et 119*undecies*, libellés comme suit, sont insérés :

«Art. 119*decies*. — Onder beleggingsvennootschap met vast kapitaal zoals bedoeld in artikel 108, eerste lid, 4°, «private privak» genaamd, wordt verstaan, de beleggingsinstelling die is opgericht als gewone commanditaire vennootschap, als commanditaire vennootschap op aandelen of als naamloze vennootschap, voor een maximale duur van 12 jaar en die is ingeschreven op de lijst van de private privaks bedoeld in artikel 136*ter*, § 2.

Zij mag van bij haar oprichting geen andere werkzaamheden verrichten dan omschreven in artikel 105, eerste lid, 1°, d), en zij mag geen andere activa bezitten dan die welke noodzakelijk zijn voor de verwezenlijking van haar doel.

Wanneer zij is opgericht als naamloze vennootschap, wordt het dagelijks bestuur van de vennootschap opgedragen aan één beheersvennootschap die geen bestuurder is. Wanneer zij is opgericht als gewone commanditaire vennootschap of als commanditaire vennootschap op aandelen is deze beheersvennootschap de enige beherende vennoot. De Koning bepaalt wat onder beheersvennootschap moet worden verstaan.

Art. 119*undecies*. — § 1. De private privak is onderworpen aan het Wetboek van vennootschappen voor zover daarvan niet wordt afgeweken door dit boek en de ter uitvoering ervan genomen besluiten.

§ 2. In afwijking van artikel 78 van het Wetboek van vennootschappen moeten de maatschappelijke naam van de private privak en alle stukken die van haar uitgaan de woorden «private privak naar Belgisch recht» bevatten, of moeten deze woorden de onmiddellijk op de naam volgen.

§ 3. In afwijking van artikel 93, tweede lid, van het Wetboek van vennootschappen moet de private privak in alle gevallen een jaarrekening opstellen volgens de regels die de Koning heeft vastgesteld overeenkomstig artikel 92, § 1 van dat wetboek.

§ 4. In afwijking van artikel 97 van het Wetboek van vennootschappen moet de private privak haar jaarrekening in alle gevallen neerleggen bij de Nationale Bank van België volgens de nadere regels die volgen uit de artikelen 98 en volgende van dat wetboek;

§ 5. In afwijking van artikel 141, 1° en 2°, van het Wetboek van vennootschappen moet de private privak de controle van haar jaarrekening zoals volgt uit de toepassing van artikel 142 van dat wetboek in alle gevallen opdragen aan een of meer commissarissen. In

« Art. 119*decies*. — Par société d'investissement à capital fixe, au sens de l'article 108, alinéa 1^{er}, 4°, dénommée « pricaf privée », on entend la société d'investissement constituée en société en commandite simple, en société en commandite par actions ou en société anonyme, pour une durée maximale de 12 ans et qui est inscrite sur la liste des pricaf privées visée à l'article 136*ter*, § 2.

Dès sa constitution, elle ne peut exercer d'autres activités que celles décrites à l'article 105, alinéa 1^{er}, 1°, d), et elle ne peut posséder d'autres actifs que ceux nécessaires à la réalisation de son objet.

Lorsqu'elle est constituée en société anonyme, la gestion journalière est déléguée à une seule société de gestion qui n'est pas administrateur. Lorsqu'elle est constituée en société en commandite simple ou en société en commandite par actions, cette société de gestion est le seul associé commandité. Le Roi détermine ce qu'il faut entendre par société de gestion.

Art. 119*undecies*. — § 1^{er}. La pricaf privée est soumise au Code des sociétés, s'il n'y est pas dérogé par le présent livre et ses arrêtés d'exécution.

§ 2. Par dérogation à l'article 78, du Code des sociétés, la raison sociale de la pricaf privée ainsi que tous les documents qui en émanent, doivent contenir les mots « pricaf privée de droit belge » ou ces mots doivent suivre immédiatement le nom de la société.

§ 3. Par dérogation à l'article 93, alinéa 2, du Code des sociétés, la pricaf privée doit dans tous les cas établir des comptes annuels selon les règles établies par le Roi en vertu de l'article 92, § 1^{er}, de ce code.

§ 4. Par dérogation à l'article 97 du Code des sociétés, la pricaf privée doit dans tous les cas déposer ses comptes annuels auprès de la Banque nationale de Belgique, selon les modalités découlant des articles 98 et suivants de ce code.

§ 5. Par dérogation à l'article 141, 1° et 2°, du Code des sociétés, la pricaf privée doit dans tous les cas confier le contrôle de ses comptes annuels à un ou plusieurs commissaires, comme il découle de l'application de l'article 142, de ce code. Par dérogation à

afwijking van artikel 144, eerste lid, 6°, van dat wetboek mag(mogen) deze commissaris(sen) die kennis heeft(hebben) gekregen van overtredingen van de statutaire bepalingen aangaande het statuut als beleggingsinstelling, in geen geval de melding van deze overtredingen, die bovendien omstandig moet zijn en met opgave van de overtreden bepalingen, uit het verslag weglaten. In de gevallen bepaald door de Koning zendt(zenden) de commissaris(sen) een voor eensluidend verklaard afschrift van het verslag aan de Commissie voor het bank- en financiewezen.

§ 6. In afwijking van de artikelen 184, eerste lid, 187 en 193 van het Wetboek van vennootschappen wordt de wijze van vereffening en van aanstelling van de vereffenaar(s) in alle gevallen statutair bepaald, mag de beleggingsvennootschap geen nieuwe beleggingen meer verrichten in niet-genoteerde vennootschappen na het proces-verbaal van de in vereffeningstelling en moeten in alle gevallen tijdens de vereffening jaarrekeningen worden opgemaakt volgens de regels die de Koning heeft vastgesteld overeenkomstig artikel 92, § 1 van dat wetboek.».

Art. 6

In artikel 122 van dezelfde wet, worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1° in § 1, eerste lid, worden de woorden «bedoeld in artikel 108, eerste lid, 1° en 2°,» ingevoegd tussen de woorden «De beleggingsinstellingen» en de woorden «moeten opteren» ;

2° een § 1^{ter} wordt ingevoegd, luidende :

«§ 1^{ter}. De beleggingsinstellingen bedoeld in artikel 108, eerste lid, 4°, beleggen in financiële instrumenten uitgegeven door niet-genoteerde vennootschappen volgens de definitie daaraan gegeven en volgens de voorwaarden en de nadere regels bepaald door de Koning.»;

3° paragraaf 2 wordt aangevuld met de volgende leden :

«De beleggingsinstellingen bedoeld in § 1^{ter}, kunnen steeds bijkomend of tijdelijk :

1° termijnbeleggingen van maximaal 6 maanden of liquide middelen houden ;

2° genoteerde effecten houden voor zover :

l'article 144, alinéa 1^{er}, 6°, de ce code, ce(s) commissaire(s) ayant eu connaissance d'infractions aux dispositions statutaires relatives au statut en tant qu'organisme de placement, ne peut(peuvent) en aucun cas omettre du rapport la mention de ces infractions qui doit en outre être circonscrite et indiquer les dispositions enfreintes. Dans les cas fixés par le Roi, le(les) commissaire(s) envoie(nt) une copie certifiée conforme du rapport à la Commission bancaire et financière.

§ 6. Par dérogation aux articles 184, alinéa 1^{er}, 187 et 193, du Code des sociétés, le mode de liquidation et de désignation du(des) liquidateur(s) est dans tous les cas fixé statutairement, la société d'investissement ne peut plus effectuer de nouveaux investissements dans des sociétés non cotées après le procès-verbal de mise en liquidation et, dans tous les cas, des comptes annuels doivent être établis durant la liquidation selon les règles établies par le Roi conformément à l'article 92, § 1^{er}, de ce code. ».

Art. 6

À l'article 122 de la même loi sont apportées les modifications suivantes:

1° au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, les mots « visés à l'article 108, alinéa 1^{er}, 1° et 2°, » sont insérés entre les mots «Les organismes de placement» et les mots «sont tenus» ;

2° un § 1^{er ter}, libellé comme suit, est inséré :

« § 1^{er ter}. Les organismes de placement visés à l'article 108, alinéa 1^{er}, 4°, placent en instruments financiers émis par des sociétés non cotées selon la définition y donnée et selon les conditions et modalités fixées par le Roi. » ;

3° le § 2 est complété par les alinéas suivants :

« Les organismes de placement visés au § 1^{er ter}, peuvent toujours, accessoirement ou temporairement :

1° détenir des placements à terme d'une durée maximale de 6 mois ou des liquidités ;

2° détenir des titres cotés, pour autant :

a) zij deze effecten reeds houden op het ogenblik van de aanvraag tot opname in de notering van een beurs of een andere georganiseerde en openbare markt voor effecten ;

b) deze effecten worden verkregen door omruiling van niet-genoteerde effecten, met uitzondering van haar eigen effecten ;

3° in het kader van indekkingsverrichtingen handelen in al dan niet genoteerde afgeleide financiële instrumenten op al dan niet genoteerde onderliggende materiële of financiële activa.

De Koning bepaalt wat onder «bijkomend of tijdelijk» dient te worden verstaan.».

Art. 7

In boek III, titel I, hoofdstuk II, afdeling VII, van dezelfde wet, ingevoegd bij de wet van 12 december 1996, wordt een artikel 136ter ingevoegd, luidende:

«Art. 136ter. — § 1. Met uitzondering van de artikelen 122, § 1ter en § 2, derde en vierde lid, 123, eerste lid en tweede lid, 3°, 126 en van onderhavige bepaling, zijn de bepalingen van Hoofdstuk II niet van toepassing op de beleggingsinstellingen bedoeld in artikel 105, eerste lid, 1°, d).

§ 2. De beleggingsinstellingen bedoeld in artikel 119decies moeten zich, alvorens zij hun werkzaamheden als private privak aanvatten, bij de FOD Financiën laten inschrijven op de lijst van de private privaks. De Koning bepaalt de inschrijvingsvoorwaarden. Elk document dat ter bevestiging van de inschrijving wordt afgegeven door de FOD Financiën en elk document dat met het oog op de uitvoering van de verrichtingen van de beleggingsinstelling naar de inschrijving verwijst, moet vermelden dat de inschrijving geen beoordeling inhoudt van de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichtingen, evenmin als van de positie van de beleggingsinstelling.

§ 3. De FOD Financiën stelt, op basis van de gegevens die zij bij de inschrijving heeft ontvangen, informatie ter beschikking van het publiek betreffende de identiteit van de vennootschappen die zijn ingeschreven op of geschrapt van de lijst van de private privaks alsmede van hun beheersvennootschap.».

a) qu'ils détiennent déjà ces titres au moment de la demande d'inscription à la cote d'une bourse ou autre marché organisé et public de titres ;

b) que ces titres aient été acquis par échange de titres non cotés à l'exception de ses propres titres ;

3° dans le cadre d'opérations de couverture, négocier des instruments financiers dérivés, cotés ou non, sur des actifs matériels ou financiers sous-jacents, cotés ou non.

Le Roi définit ce qu'il y a lieu d'entendre par « accessoirement ou temporairement.».

Art. 7

Au livre III, titre I^{er}, chapitre II, de la même loi, dans la section VII, insérée par la loi du 12 décembre 1996, un article 136ter, libellé comme suit, est inséré :

«Art. 136ter. — § 1^{er}. À l'exception des articles 122, § 1^{er}ter et § 2, alinéa 3 et 4, 123, alinéa 1^{er} et alinéa 2, 3°, 126 et de la présente disposition, les dispositions du Chapitre II ne s'appliquent pas aux organismes de placement visés à l'article 105, alinéa 1^{er}, 1°, d).

§ 2. Les organismes de placement visés à l'article 119decies sont tenus, avant de commencer leurs activités en qualité de pricaf privée, de se faire inscrire auprès du SPF Finances sur la liste des pricaf privées. Le Roi définit les conditions d'inscription. Chaque document délivré par le SPF Finances pour confirmer cette inscription et chaque document qui réfère à cette inscription en vue de réaliser les opérations de l'organisme de placement doit mentionner que l'inscription ne comporte aucune appréciation de l'opportunité et de la qualité des opérations, ni de la situation de l'organisme de placement.

§ 3. Le SPF Finances met à la disposition du public, sur la base des données qu'il a reçues lors de l'inscription, des informations concernant l'identité des sociétés qui sont inscrites ou radiées de la liste des pricaf privées ainsi que de leur société de gestion. ».

Art. 8

In artikel 143, van dezelfde wet, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° in § 1, gewijzigd bij de wetten van 5 augustus 1992, 28 december 1992, 16 april 1997 en 10 maart 1999, worden de woorden «in artikel 114, 118 en 119*quinquies*» vervangen door de woorden «in artikel 114, 118, 119*quinquies* en 119*decies*» ;

2° in § 2, gewijzigd bij de wet van 16 april 1997, worden de woorden «en van artikel 123 van het koninklijk besluit tot uitvoering van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992» ingevoegd tussen de woorden «hetzelfde Wetboek» en «niet van toepassing» ;

3° paragraaf 4, toegevoegd bij de wet van 16 april 1997, wordt vervangen door de volgende bepaling :

«§ 4. Voor de toepassing van artikel 192, § 1, eerste lid, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 wordt de voorwaarde verbonden aan de eventuele inkomsten van aandelen van in artikel 119*decies* bedoelde beleggingsvennootschappen geacht vervuld te zijn wanneer deze het geheel van hun activa beleggen in :

1° aandelen waarvan de eventuele inkomsten in aanmerking komen om krachtens de artikelen 202, § 1, en 203 van het voormelde Wetboek integraal van de winst te worden afgetrokken ; of

2° aandelen van in artikel 119*decies* bedoelde beleggingsvennootschappen ; of

3° bijkomende of tijdelijke beleggingen bedoeld in artikel 122, § 2, derde lid, 1°, voor zover deze beleggingen per kalenderdag niet meer dan 10% overschrijden van het balanstotaal op de eerste dag van het belastbaar tijdperk, zoals blijkt uit de toepassing van de gemeenschappelijke boekhoudregels, vermeerderd of verminderd met de tot die kalenderdag geboekte toenames of afnamen van gestort kapitaal, gerealiseerde meerwaarden of minderwaarden of uitgekeerde dividenden, en dit voor een periode die, per belastbaar tijdperk, ten minste gelijk is aan dat belastbaar tijdperk verminderd met zes maanden.» ;

4° paragraaf 5, toegevoegd bij de wet van 16 april 1997, wordt vervangen door de volgende bepaling :

«§ 5. De §§ 1 en 2 zijn niet van toepassing voor het belastbaar tijdperk waarin een beleggingsvennootschap bedoeld in artikel 119*decies* de volgende bepalingen niet naleeft :

Art. 8

À l'article 143 de la même loi sont apportées les modifications suivantes:

1° au § 1^{er}, modifié par les lois des 5 août 1992, 28 décembre 1992, 16 avril 1997 et 10 mars 1999, les mots « aux articles 114, 118 et 119*quinquies* » sont remplacés par les mots « aux articles 114, 118, 119*quinquies* et 119*decies* » ;

2° au § 2, modifié par la loi du 16 avril 1997, les mots « et de l'article 123 de l'arrêté royal d'exécution du Code des impôts sur les revenus 1992 » sont insérés entre les mots « même Code » et les mots « ne sont pas applicables » ;

3° le § 4, inséré par la loi du 16 avril 1997, est remplacé par la disposition suivante :

« § 4. Pour l'application de l'article 192, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, du Code des impôts sur les revenus 1992, la condition attachée aux revenus éventuels des actions ou parts de sociétés d'investissement visées à l'article 119*decies*, est censée remplie lorsque ces sociétés placent la totalité de leurs actifs en :

1° actions ou parts dont les revenus éventuels sont susceptibles d'être déduits intégralement des bénéfices en vertu des articles 202, § 1^{er}, et 203 du Code précité ; ou

2° actions ou parts de sociétés d'investissement visées à l'article 119*decies* ; ou

3° placements accessoires ou temporaires visés à l'article 122, § 2, alinéa 3, 1°, pour autant que, par jour calendrier, ces placements ne dépassent pas 10% du total du bilan, au premier jour de la période imposable, établi en application des règles comptables de droit commun, majoré ou diminué des augmentations ou diminutions du capital libéré, des plus-values ou moins-values réalisées ou des dividendes payés et comptabilisés jusqu'à ce jour, et ceci pendant une période qui, par période imposable, est au moins égale à cette période imposable diminuée de six mois. » ;

4° le § 5, inséré par la loi du 16 avril 1997, est remplacé par la disposition suivante :

« § 5. Les §§ 1^{er} et 2 ne sont pas applicables pour la période imposable au cours de laquelle une société d'investissement visée à l'article 119*decies* ne respecte pas les dispositions suivantes :

1° de in § 4 bedoelde bepaling ;

2° een of meer statutaire regels die volgen uit het specifiek karakter van deze vennootschap als beleggingsinstelling.

Voor de toepassing van het eerste lid worden de onder het regime bedoeld in de §§ 1 en 2 voordien gevormde reserves beschouwd als :

1° belaste reserves in de mate dat de vennootschap bewijst dat zij voortkomen van gerealiseerde meerwaarden of ontvangen dividenden van beleggingen bedoeld in § 4, 1° en 2° ;

2° vrijgestelde reserves voor het saldo en in zover het bedrag van die reserves op een of meer afzonderlijke rekeningen van het passief geboekt is en blijft en niet tot grondslag dient voor de berekening van de jaarlijkse dotatie aan de wettelijke reserve of van enige beloning of toekenning ;

3° winst van dat belastbare tijdperk indien en in zover de voorwaarden van het 2°, niet langer worden nageleefd.

De reserves bedoeld in het tweede lid, 2°, worden bovendien beschouwd als winst van het belastbaar tijdperk waarin de vennootschappen bedoeld in artikel 119*decies* worden geschrapt van de lijst van de private privaks bedoeld in artikel 136*ter*, § 2, onverminderd de toepassing van artikel 210, § 1, 5°, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992.

De FOD Financiën kan de vennootschap schrappen van de lijst van de private privaks bedoeld in artikel 136*ter*, § 2, in de gevallen bepaald door de Koning of in geval van overtreding van statutaire regels bepaald door de Koning. De schrapping impliceert dat de vennootschap niet langer beschouwd wordt als een beleggingsvennootschap voor de toepassing van artikel 2, 5°, f), van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992. De FOD Financiën deelt de schrapping mee door middel van een aangetekende brief geadresseerd aan de zetel van de vennootschap. Een beroep tegen een beslissing tot schrapping is mogelijk volgens de gemeenrechtelijke procedure van beroep in administratieve zaken.

De overtredingen bedoeld in deze paragraaf kunnen vastgesteld worden met alle bewijsmiddelen bedoeld in artikel 340 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992.» ;

5° een § 6 wordt ingevoegd, luidende :

1° la disposition visée au § 4 ;

2° une ou plusieurs règles statutaires découlant du caractère spécifique de cette société en tant qu'organisme de placement.

Pour l'application de l'alinéa 1^{er}, les réserves constituées précédemment sous le régime visé aux §§ 1^{er} et 2, sont considérées comme :

1° des réserves taxées dans la mesure où la société d'investissement établit qu'elles proviennent de plus-values réalisées ou de dividendes perçus de placements visés au § 4, 1° et 2° ;

2° des réserves exonérées pour le solde et dans la mesure où le montant de ces réserves est porté et maintenu à un ou plusieurs comptes distincts du passif et où il ne sert pas de base au calcul de la dotation annuelle de la réserve légale ou des rémunérations ou attributions quelconques ;

3° des bénéfices obtenus au cours de cette période imposable dans l'éventualité et dans la mesure où les conditions du 2°, cessent d'être respectées.

Les réserves visées à l'alinéa 2, 2°, sont en outre considérées comme un bénéfice obtenu au cours de la période imposable dans laquelle les sociétés visées à l'article 119*decies* sont radiées de la liste des *pricaf* privées visée à l'article 136*ter*, § 2, sans préjudice de l'application de l'article 210, § 1^{er}, 5°, du Code des impôts sur les revenus 1992.

Le SPF Finances peut radier la société de la liste des *pricaf* privées visée à l'article 136*ter*, § 2, dans les cas fixés par le Roi ou en cas d'infraction à des règles statutaires fixées par le Roi. La radiation implique que la société n'est plus considérée comme une société d'investissement pour l'application de l'article 2, 5°, f), du Code des impôts sur les revenus 1992. Le SPF Finances fait part de la radiation par une lettre recommandée adressée au siège de la société. Un recours est ouvert contre une décision de radiation selon la procédure de droit commun en matière administrative.

Les infractions visées à ce paragraphe peuvent être établies par tous les moyens de preuve visés à l'article 340 du Code des impôts sur les revenus 1992. » ;

5° un § 6, libellé comme suit, est inséré :

« § 6. Wat de toekenning betreft van het regime van de definitief belaste inkomsten aan dividenden afkomstig van door de Commissie voor het Bank- en Financieuzen erkende vennootschappen met vast kapitaal voor belegging in niet-genoteerde aandelen, wordt de 90 % drempel van artikel 203, § 2, lid 2, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992, gemacht vervuld te zijn wanneer die beleggingsvennootschappen de netto-opbrengst hebben uitgekeerd met toepassing van artikel 57 van het koninklijk besluit van 18 april 1997 met betrekking tot de instellingen voor belegging in niet-genoteerde vennootschappen en in groei-bedrijven en voor zover zij daartoe met toepassing van dit artikel verplicht waren.» ;

6° een § 7 wordt ingevoegd, luidende :

« § 7. Artikel 203, § 1, eerste lid, 2°, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 is niet van toepassing op dividenden verdeeld door beleggingsvennootschappen als bedoeld in artikel 119*decies*, voorzover en in de mate dat de inkomsten voortkomen van gerealiseerde meerwaarden op beleggingen bedoeld in § 4, 1° en 2° of dividenden voortkomende van die beleggingen.» ;

7° een § 8 wordt ingevoegd, luidende :

« § 8. Voor de toepassing van de §§ 4 en 7 worden beleggingsvennootschappen die in een lidstaat van de Europese Unie beantwoorden aan de kenmerken van een beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 108, eerste lid, 4°, en waarvan de financiële instrumenten volgens de in die lidstaat overeenkomstige bepalingen met betrekking tot het openbaar beroep op het spaarwezen privaat worden aangehouden, gelijkgesteld met de beleggingsvennootschappen bedoeld in artikel 119*decies*.».

Art. 9

In artikel 150, § 2, eerste lid, van dezelfde wet, worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1° in het 3°, gewijzigd bij de wet van 12 december 1996, worden de woorden «136*bis*, § 2» vervangen door de woorden «136*bis*, § 2, 136*ter*, § 2» ;

2° een 4° wordt ingevoegd, luidende :

«4° zij die overdrachten van financiële instrumenten uitgegeven door beleggingsinstellingen hebben bewerkstelligd en hierbij de bepalingen van dit boek of de ter uitvoering ervan genomen besluiten, hebben miskend.».

« § 6. Le seuil de 90 % de l'article 203, § 2, alinéa 2, du Code des impôts sur les revenus 1992, pour l'octroi du régime des revenus définitivement taxés aux dividendes provenant de sociétés à capital fixe agréées par la Commission bancaire et financière pour l'investissement en actions non cotées, est censé atteint lorsque ces sociétés d'investissement ont distribué le produit net en application de l'article 57 de l'arrêté royal du 18 avril 1997 relatif aux organismes de placement investissant dans des sociétés non cotées et dans des sociétés en croissance et pour autant qu'elles y soient tenues en application de cet article. » ;

6° un § 7, libellé comme suit, est inséré :

« § 7. L'article 203, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 2°, du Code des impôts sur les revenus 1992, ne s'applique pas aux dividendes distribués par des sociétés d'investissement visées à l'article 119*decies*, pour autant et dans la mesure où les revenus proviennent de plus-values réalisées sur des placements visés au § 4, 1° et 2° ou de dividendes provenant de ces placements. » ;

7° un § 8, libellé comme suit, est inséré :

« § 8. Pour l'application des §§ 4 et 7, des sociétés d'investissement qui, dans un Etat membre de l'Union européenne, répondent aux caractéristiques d'un organisme de placement au sens de l'article 108, alinéa 1^{er}, 4°, et dont les instruments financiers sont détenus de manière privée conformément aux dispositions analogues de cet Etat membre en ce qui concerne l'appel public à l'épargne, sont assimilées aux sociétés d'investissement visées à l'article 119*decies* ».

Art. 9

À l'article 150, § 2, alinéa 1^{er}, de la même loi sont apportées les modifications suivantes :

1° au 3°, modifié par la loi du 12 décembre 1996, les mots « 136*bis*, § 2 » sont remplacés par les mots « 136*bis*, § 2, 136*ter*, § 2 » ;

2° un 4°, libellé comme suit, est inséré :

«4° ceux qui ont réalisé des cessions d'instruments financiers émis par des organismes de placement en méconnaissance des dispositions de ce livre ou de ses arrêtés d'exécution. ».

HOOFDSTUK III

Diverse bepalingen

Art. 10

In artikel 211, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992, vervangen bij de wet van 6 augustus 1993, wordt de eerste paragraaf, derde lid, ingevoegd bij de wet van 21 december 1994 en vervangen bij de wet van 16 april 1997, aangevuld met de woorden «of een bij de FOD Financiën op de lijst van de private privaks ingeschreven vennootschap.».

Art. 11

In artikel 122, van het Wetboek van registratie-, hypotheek- en griffierechten, vervangen bij de wet van 14 april 1965, worden in het eerste lid, 4^o, toegevoegd bij de wet van 4 december 1990 en gewijzigd bij de wet van 28 december 1992, de woorden «en 119quinquies» vervangen door de woorden «,119quinquies en 119decies».

Art. 12

De bepalingen van deze wet treden in werking op dezelfde datum als die van het koninklijk besluit dat er uitvoering zal aan geven. Dat koninklijk besluit moet worden genomen vóór 15 mei 2003.

26 februari 2003

CHAPITRE III

Dispositions diverses

Art. 10

A l'article 211, du Code des impôts sur les revenus 1992, remplacé par la loi du 6 août 1993, le § 1^{er}, alinéa 3, inséré par la loi du 21 décembre 1994 et remplacé par la loi du 16 avril 1997, est complété par les mots «ou qui est inscrite auprès du SPF Finances sur la liste des pricaf privées».

Art. 11

A l'article 122, du Code des droits d'enregistrement, d'hypothèque et de greffe, remplacé par la loi du 14 avril 1965, les mots « et 119quinquies » sont remplacés par les mots « ,119quinquies et 119decies » à l'alinéa 1^{er}, 4^o, inséré par la loi du 4 décembre 1990 et modifié par la loi du 28 décembre 1992.

Art. 12

Les dispositions de la présente loi entrent en vigueur en même temps que celles de l'arrêté royal pris en exécution de cette loi. Cet arrêté royal doit être pris avant le 15 mai 2003.

26 février 2003

Éric VAN WEDDINGEN (MR)
Georges LENSSEN (VLD)
Jean-Jacques VISEUR (CDH)
Trees PIETERS (CD&V)
Dirk PIETERS (CD&V)

BIJLAGE

ANNEXE

BASISTEKSTEN

I. Wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten

Art. 2. § 1. Voor de toepassing van artikel 4 van deze wet kan de Koning de criteria vaststellen om het openbaar karakter te bepalen van verrichtingen waarbij een beroep wordt gedaan op het spaarwezen.

Voor de toepassing van artikel 105, eerste lid, 1°, a) en b), en 2°, van deze wet kan de Koning de criteria vaststellen om te bepalen of financieringsmiddelen uit het publiek of gedeeltelijk uit het publiek worden aangehouden en of rechten van deelneming openbaar worden uitgegeven of verhandeld.

Voor de toepassing van artikel 105, eerste lid, 1°, c), van deze wet kan de Koning bepalen wat onder institutionele of professionele beleggers moet worden begrepen.

§ 2. Voor de toepassing van de bepalingen bedoeld in § 1, eerste en tweede lid, kan de Koning met een openbaar bod of met het uit het publiek of gedeeltelijk uit het publiek aantrekken van financieringsmiddelen, elk publiek voorstel of reclame gelijkstellen met als bedoeling informatie of raad te verstrekken of de vraag hiernaar uit te lokken in verband met al dan niet reeds gecreëerde effecten, die zullen worden uitgegeven, uitgegeven worden of reeds uitgegeven zijn, tenzij deze informatie of raad uitsluitend slaat op effecten die in België regelmatig te koop worden of werden gesteld of aangeboden, of waarvan vaststaat dat ze te koop zullen worden gesteld of aangeboden dan wel die worden of werden verkocht, of waarvan vaststaat dat ze zullen worden verkocht of nog die worden toegelaten tot de notering van een effectenbeurs of tot de verhandeling op een andere markt opgericht of georganiseerd op grond van artikel 30 van de wet van 6 april 1995 inzake de secundaire markten, het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en beleggingsadviseurs of waarvan vaststaat dat ze zullen worden toegelaten.

BASISTEKSTEN AANGEPAST AAN HET VOORSTEL

I. Wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten

Art. 2. § 1. Voor de toepassing van artikel 4 van deze wet kan de Koning de criteria vaststellen om het openbaar karakter te bepalen van verrichtingen waarbij een beroep wordt gedaan op het spaarwezen.

Voor de toepassing van artikel 105, eerste lid, 1°, a) en b), en 2°, van deze wet kan de Koning de criteria vaststellen om te bepalen of financieringsmiddelen uit het publiek of gedeeltelijk uit het publiek worden aangehouden en of rechten van deelneming openbaar worden uitgegeven of verhandeld.

Voor de toepassing van artikel 105, eerste lid, 1°, c), van deze wet kan de Koning bepalen wat onder institutionele of professionele beleggers moet worden begrepen.

Voor de toepassing van artikel 105, eerste lid, 1°, d), bepaalt de Koning :

1° wat onder particuliere beleggers moet worden verstaan;

2° onder welke voorwaarden en op welke wijze particuliere beleggers financiële instrumenten, uitgegeven door de beleggingsinstelling, kunnen overdragen.¹

§ 2. Voor de toepassing van de bepalingen bedoeld in § 1, eerste en tweede lid, kan de Koning met een openbaar bod of met het uit het publiek of gedeeltelijk uit het publiek aantrekken van financieringsmiddelen, elk publiek voorstel of reclame gelijkstellen met als bedoeling informatie of raad te verstrekken of de vraag hiernaar uit te lokken in verband met al dan niet reeds gecreëerde effecten, die zullen worden uitgegeven, uitgegeven worden of reeds uitgegeven zijn, tenzij deze informatie of raad uitsluitend slaat op effecten die in België regelmatig te koop worden of werden gesteld of aangeboden, of waarvan vaststaat dat ze te koop zullen worden gesteld of aangeboden dan wel die worden of werden verkocht, of waarvan vaststaat dat ze zullen worden verkocht of nog die worden toegelaten tot de notering van een effectenbeurs of tot de verhandeling op een andere markt opgericht of georganiseerd op grond van artikel 30 van de wet van 6 april 1995 inzake de secundaire markten, het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en beleggingsadviseurs of waarvan vaststaat dat ze zullen worden toegelaten.

¹ Art. 2 : invoeging.

TEXTES DE BASE

I. Loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers

Art. 2. § 1^{er}. Pour l'application de l'article 4 de la présente loi, le Roi peut fixer les critères permettant de déterminer le caractère public des opérations de sollicitation de l'épargne.

Pour l'application de l'article 105, alinéa 1^{er}, 1^o, a) et b) et 2^o, de la présente loi, le Roi peut fixer les critères visant à déterminer si des moyens financiers sont recueillis auprès du public ou en partie auprès du public et si des parts font l'objet d'une émission publique ou sont commercialisées.

Pour l'application de l'article 105, alinéa 1^{er}, 1^o, c), de la présente loi, le Roi peut déterminer ce qu'il convient d'entendre par investisseurs institutionnels ou professionnels.

§ 2. Pour l'application des dispositions visées au § 1^{er}, alinéas 1^{er} et 2, le Roi peut assimiler à une offre publique ou à la collecte de moyens financiers auprès du public, ou en partie auprès du public, toute proposition publique ou publicité tendant à offrir des renseignements ou conseils ou à susciter la demande de renseignements ou conseils relatifs à des titres déjà créés ou non, à émettre, en cours d'émission, ou déjà émis, à moins que ces renseignements ou conseils ne portent que sur des titres qui font, qui ont fait, ou dont il est acquis qu'ils feront l'objet d'une exposition, offre en vente ou d'une vente régulière en Belgique ou d'une admission à la cote d'une bourse de valeurs mobilières ou à la négociation sur un autre marché créé ou organisé sur la base de l'article 30 de la loi du 6 avril 1995 relative aux marchés financiers, au statut des entreprises d'investissement et à leur contrôle, aux intermédiaires et conseillers en placements.

TEXTES DE BASE ADAPTES A LA PROPOSITION

I. Loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers

Art. 2. § 1^{er}. Pour l'application de l'article 4 de la présente loi, le Roi peut fixer les critères permettant de déterminer le caractère public des opérations de sollicitation de l'épargne.

Pour l'application de l'article 105, alinéa 1^{er}, 1^o, a) et b) et 2^o, de la présente loi, le Roi peut fixer les critères visant à déterminer si des moyens financiers sont recueillis auprès du public ou en partie auprès du public et si des parts font l'objet d'une émission publique ou sont commercialisées.

Pour l'application de l'article 105, alinéa 1^{er}, 1^o, c), de la présente loi, le Roi peut déterminer ce qu'il convient d'entendre par investisseurs institutionnels ou professionnels.

Pour l'application de l'article 105, alinéa 1^{er}, 1^o, d), le Roi détermine :

1^o ce qu'il y a lieu d'entendre par investisseurs privés ;

2^o les conditions et les modalités permettant aux investisseurs privés de céder des instruments financiers, émis par l'organisme de placement.¹

§ 2. Pour l'application des dispositions visées au § 1^{er}, alinéas 1^{er} et 2, le Roi peut assimiler à une offre publique ou à la collecte de moyens financiers auprès du public, ou en partie auprès du public, toute proposition publique ou publicité tendant à offrir des renseignements ou conseils ou à susciter la demande de renseignements ou conseils relatifs à des titres déjà créés ou non, à émettre, en cours d'émission, ou déjà émis, à moins que ces renseignements ou conseils ne portent que sur des titres qui font, qui ont fait, ou dont il est acquis qu'ils feront l'objet d'une exposition, offre en vente ou d'une vente régulière en Belgique ou d'une admission à la cote d'une bourse de valeurs mobilières ou à la négociation sur un autre marché créé ou organisé sur la base de l'article 30 de la loi du 6 avril 1995 relative aux marchés financiers, au statut des entreprises d'investissement et à leur contrôle, aux intermédiaires et conseillers en placements.

¹ Art. 2 : Insertion.

[Boek III. De instellingen voor collectieve beleggingen]

Art. 105. De bepalingen van dit boek gelden voor :

1° de Belgische instellingen :

a) met als doel de collectieve belegging van uit het publiek aangetrokken financieringsmiddelen, in België of in het buitenland en die tot één van de in artikel 108, 1° of 2° bepaalde categorieën behoren; of

b) met als doel de collectieve belegging van in België of in het buitenland minstens gedeeltelijk uit het publiek aangetrokken financieringsmiddelen en die tot een van de in artikel 108, 3° bepaalde categorieën behoren ; of

c) met als doel de collectieve belegging van financieringsmiddelen die in België of in het buitenland uitsluitend werden aangetrokken bij institutionele of professionele beleggers die voor eigen rekening handelen, waarvan de effecten uitsluitend door deze beleggers kunnen worden verworven en die tot een van de in artikel 108, 3°, bepaalde categorieën behoren ;

2° de buitenlandse beleggingsinstellingen met als doel de collectieve belegging van uit het publiek aangetrokken kapitaal, wanneer hun rechten van deelneming openbaar worden uitgegeven in België of worden verhandeld in België.

Zij worden hierna «beleggingsinstellingen» genoemd.

[Boek III. De instellingen voor collectieve beleggingen]

Art. 105. De bepalingen van dit boek gelden voor:

1° de hierna opgesomde Belgische instellingen met als doel de collectieve belegging van financieringsmiddelen :

a) de beleggingsinstellingen die hun financieringsmiddelen in België of in het buitenland uit het publiek aantrekken en die behoren tot de categorieën bepaald in artikel 108, eerste lid, 1° of 2° ; of

b) de beleggingsinstellingen die hun financieringsmiddelen in België of in het buitenland ten minste gedeeltelijk uit het publiek aantrekken en die behoren tot de categorie bepaald in artikel 108, eerste lid, 3° ; of

c) de beleggingsinstellingen die hun financieringsmiddelen in België of in het buitenland uitsluitend aantrekken bij institutionele of professionele beleggers die voor eigen rekening handelen, waarvan de effecten uitsluitend door deze beleggers kunnen worden verworven en die behoren tot de categorie bepaald in artikel 108, eerste lid, 3°; of

de beleggingsinstellingen die hun financieringsmiddelen in België of in het buitenland uitsluitend aantrekken bij particuliere beleggers die voor eigen rekening handelen, waarvan de effecten uitsluitend kunnen worden verworven door deze beleggers dan wel door andere beleggers in de door de Koning bepaalde omstandigheden, en die behoren tot de categorie bepaald in artikel 108, eerste lid, 4°.²

2° de buitenlandse beleggingsinstellingen met als doel de collectieve belegging van uit het publiek aangetrokken kapitaal, wanneer hun rechten van deelneming openbaar worden uitgegeven in België of worden verhandeld in België.

Zij worden voor de toepassing van deze wet en de ter uitvoering ervan genomen besluiten «beleggingsinstellingen» genoemd.³

² Art. 3, 1° : vervanging.

³ Art. 3, 2° : vervanging.

[Livre III. Les organismes de placement collectifs]

Art. 105. Sont soumis aux dispositions du présent livre:

1° les organismes belges:

a) dont l'objet est le placement collectif de moyens financiers recueillis auprès du public, en Belgique ou à l'étranger et qui appartiennent à une des catégories déterminées dans l'article 108, 1° ou 2° ;ou

b) dont l'objet est le placement collectif de moyens financiers recueillis au moins en partie auprès du public en Belgique ou à l'étranger et qui appartiennent à une des catégories visées à l'article 108, 3°; ou

c) dont l'objet est le placement collectif de moyens financiers recueillis, en Belgique ou à l'étranger, exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels ou professionnels agissant pour leur propre compte, dont les titres ne peuvent être acquis exclusivement par ces investisseurs et qui appartiennent à une des catégories déterminées dans l'article 108, 3°;

2° les organismes de placement étrangers dont l'objet est le placement collectif de capitaux recueillis auprès du public, lorsque leurs parts font l'objet d'une émission publique en Belgique ou sont commercialisées en Belgique.

Ils sont dénommés ci-après « organismes de placement ».

[Livre III. Les organismes de placement collectifs]

Art. 105. Sont soumis aux dispositions du présent livre:

1° les organismes belges énumérés ci-dessous, dont l'objet est le placement collectif de moyens financiers :

a) les organismes de placement qui recueillent leurs moyens financiers auprès du public, en Belgique ou à l'étranger, et qui appartiennent à l'une des catégories visées à l'article 108, alinéa 1^{er}, 1° ou 2°; ou

b) les organismes de placement qui recueillent leurs moyens financiers au moins en partie auprès du public, en Belgique ou à l'étranger, et qui appartiennent à la catégorie visée à l'article 108, alinéa 1^{er}, 3°; ou

c) les organismes de placement qui recueillent leurs moyens financiers, en Belgique ou à l'étranger, exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels ou professionnels agissant pour leur propre compte, dont les titres ne peuvent être acquis que par ces investisseurs et qui appartiennent à la catégorie visée à l'article 108, alinéa 1^{er}, 3°; ou

les organismes de placement qui recueillent leurs moyens financiers, en Belgique ou à l'étranger, exclusivement auprès d'investisseurs privés agissant pour leur propre compte, dont les titres ne peuvent être acquis que par ces investisseurs ou par d'autres investisseurs dans les circonstances précisées par le Roi, et qui appartiennent à la catégorie visée à l'article 108, alinéa 1^{er}, 4° ;²

2° les organismes de placement étrangers dont l'objet est le placement collectif de capitaux recueillis auprès du public, lorsque leurs parts font l'objet d'une émission publique en Belgique ou sont commercialisées en Belgique.

Ils sont dénommés « organismes de placement » pour l'application de la présente loi et ses arrêtés d'exécution.³

² Art. 3, 1° : Remplacement.

³ Art. 3, 2° : Remplacement.

Art. 108. De Belgische beleggingsinstellingen bevatten de volgende drie categorieën :

1° de beleggingsinstellingen met een veranderlijk aantal rechten van deelneming die geregeld zijn bij overeenkomst (beleggingsfonds met een veranderlijk aantal rechten van deelneming, beheerd door een beheersvennootschap) of bij statuten (beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal) ;

2° de beleggingsinstellingen met een vast aantal rechten van deelneming die geregeld zijn bij overeenkomst (beleggingsfonds met een vast aantal rechten van deelneming, beheerd door een beheersvennootschap) of bij statuten (beleggingsvennootschap met vast kapitaal) ;

3° de instellingen voor belegging in schuldvorderingen die geregeld zijn bij overeenkomst (fonds voor belegging in schuldvordering beheerd door een beheersvennootschap) of bij statuten (venootschap voor belegging in schuldvorderingen).

Iedere beleggingsinstelling wordt in het uitsluitend belang van de deelnemers beheerd of bestuurd.

Art. 108. De Belgische beleggingsinstellingen bevatten de volgende *vier*⁴ categorieën :

1° de beleggingsinstellingen met een veranderlijk aantal rechten van deelneming die geregeld zijn bij overeenkomst (beleggingsfonds met een veranderlijk aantal rechten van deelneming, beheerd door een beheersvennootschap) of bij statuten (beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal) ;

2° de beleggingsinstellingen met een vast aantal rechten van deelneming die geregeld zijn bij overeenkomst (beleggingsfonds met een vast aantal rechten van deelneming, beheerd door een beheersvennootschap) of bij statuten (beleggingsvennootschap met vast kapitaal) ;

3° de instellingen voor belegging in schuldvorderingen die geregeld zijn bij overeenkomst (fonds voor belegging in schuldvordering beheerd door een beheersvennootschap) of bij statuten (venootschap voor belegging in schuldvorderingen) ;

4° de beleggingsinstellingen met een vast aantal rechten van deelneming die zijn geregeld bij statuten, opgericht voor een bepaalde duur en met als uitsluitend doel de collectieve belegging in toegelaten financiële instrumenten uitgegeven door niet-genoteerde vennootschappen.⁵

Iedere beleggingsinstelling wordt in het uitsluitend belang van de deelnemers beheerd of bestuurd.

Afdeling V. - De private privak

Art. 119decies. *Onder beleggingsvennootschap met vast kapitaal zoals bedoeld in artikel 108, eerste lid, 4°, «private privak» genaamd, wordt verstaan, de beleggingsinstelling die is opgericht als gewone commanditaire vennootschap, als commanditaire vennootschap op aandelen of als naamloze vennootschap, voor een maximale duur van 12 jaar en die is ingeschreven op de lijst van de private privaks bedoeld in artikel 136ter, § 2.*

Zij mag van bij haar oprichting geen andere werkzaamheden verrichten dan omschreven in artikel 105, eerste lid, 1°, d), en zij mag geen andere activa bezitten dan die welke noodzakelijk zijn voor de verwezenlijking van haar doel.

⁴ Art. 4, 1° : vervanging.

⁵ Art. 4, 2° : aanvulling.

Art. 108. Les organismes de placement belges regroupent les trois catégories suivantes :

1° les organismes de placement à nombre variable de parts qui revêtent la forme contractuelle (fonds de placement à nombre variable de parts, géré par une société de gestion) ou la forme statutaire (société d'investissement à capital variable) ;

2° les organismes de placement à nombre fixe de parts qui revêtent la forme contractuelle (fonds de placement à nombre fixe de parts, géré par une société de gestion) ou la forme statutaire (société d'investissement à capital fixe) ;

3° les organismes de placement en créances qui revêtent la forme contractuelle (fonds de placement en créances géré par une société de gestion) ou statutaire (société d'investissement en créances).

Tout organisme de placement est géré ou administré dans l'intérêt exclusif des participants.

Art. 108. Les organismes de placement belges regroupent les **quatre**⁴ catégories suivantes :

1° les organismes de placement à nombre variable de parts qui revêtent la forme contractuelle (fonds de placement à nombre variable de parts, géré par une société de gestion) ou la forme statutaire (société d'investissement à capital variable) ;

2° les organismes de placement à nombre fixe de parts qui revêtent la forme contractuelle (fonds de placement à nombre fixe de parts, géré par une société de gestion) ou la forme statutaire (société d'investissement à capital fixe) ;

3° les organismes de placement en créances qui revêtent la forme contractuelle (fonds de placement en créances géré par une société de gestion) ou statutaire (société d'investissement en créances) ;

4° les organismes de placement à nombre fixe de parts, qui revêtent la forme statutaire, constitués pour une durée déterminée et dont l'objet exclusif est le placement collectif dans des instruments financiers autorisés émis par des sociétés non cotées.⁵

Tout organisme de placement est géré ou administré dans l'intérêt exclusif des participants.

Section 5. - De la pricaf privée

Art. 119decies. Par société d'investissement à capital fixe, au sens de l'article 108, alinéa 1^{er}, 4^o, dénommée « pricaf privée », on entend la société d'investissement constituée en société en commandite simple, en société en commandite par actions ou en société anonyme, pour une durée maximale de 12 ans et qui est inscrite sur la liste des pricaf privées visée à l'article 136ter, § 2.

Dès sa constitution, elle ne peut exercer d'autres activités que celles décrites à l'article 105, alinéa 1^{er}, 1^o, d), et elle ne peut posséder d'autres actifs que ceux nécessaires à la réalisation de son objet.

⁴ Art. 4, 1° : Remplacement.

⁵ Art. 4, 2°: Insertion.

Wanneer zij is opgericht als naamloze vennootschap, wordt het dagelijks bestuur van de vennootschap opgedragen aan één beheersvennootschap die geen bestuurder is. Wanneer zij is opgericht als gewone commanditaire vennootschap of als commanditaire vennootschap op aandelen is deze beheersvennootschap de enige beherende vennoot. De Koning bepaalt wat onder beheersvennootschap moet worden verstaan.

Art. 119undecies. § 1. De private privak is onderworpen aan het Wetboek van vennootschappen voor zover daarvan niet wordt afgeweken door dit boek en de ter uitvoering ervan genomen besluiten.

§ 2. In afwijking van artikel 78 van het Wetboek van vennootschappen moeten de maatschappelijke naam van de private privak en alle stukken die van haar uitgaan de woorden «private privak naar Belgisch recht» bevatten, of moeten deze woorden de onmiddellijk op de naam volgen.

§ 3. In afwijking van artikel 93, tweede lid, van het Wetboek van vennootschappen moet de private privak in alle gevallen een jaarrekening opstellen volgens de regels die de Koning heeft vastgesteld overeenkomstig artikel 92, § 1 van dat wetboek.

§ 4. In afwijking van artikel 97 van het Wetboek van vennootschappen moet de private privak haar jaarrekening in alle gevallen neerleggen bij de Nationale Bank van België volgens de nadere regels die volgen uit de artikelen 98 en volgende van dat wetboek.

§ 5. In afwijking van artikel 141, 1° en 2°, van het Wetboek van vennootschappen moet de private privak de controle van haar jaarrekening zoals volgt uit de toepassing van artikel 142 van dat wetboek in alle gevallen opdragen aan een of meer commissarissen. In afwijking van artikel 144, eerste lid, 6°, van dat wetboek mag(mogen) deze commissaris(sen) die kennis heeft(hebben) gekregen van overtredingen van de statutaire bepalingen aangaande het statuut als beleggingsinstelling, in geen geval de melding van deze overtredingen, die bovendien omstandig moet zijn en met opgave van de overtreden bepalingen, uit het verslag weglaten. In de gevallen bepaald door de Koning zendt(zenden) de commissaris(sen) een voor eensluidend verklaard afschrift van het verslag aan de Commissie voor het bank- en financiewezen.

§ 6. In afwijking van de artikelen 184, eerste lid, 187 en 193 van het Wetboek van vennootschappen

Lorsqu'elle est constituée en société anonyme, la gestion journalière est déléguée à une seule société de gestion qui n'est pas administrateur. Lorsqu'elle est constituée en société en commandite simple ou en société en commandite par actions, cette société de gestion est le seul associé commandité. Le Roi détermine ce qu'il faut entendre par société de gestion.

Art. 119undecies. § 1^{er}. La pricaf privée est soumise au Code des sociétés, s'il n'y est pas dérogé par le présent livre et ses arrêtés d'exécution.

§ 2. Par dérogation à l'article 78, du Code des sociétés, la raison sociale de la pricaf privée ainsi que tous les documents qui en émanent, doivent contenir les mots « pricaf privée de droit belge » ou ces mots doivent suivre immédiatement le nom de la société.

§ 3. Par dérogation à l'article 93, alinéa 2, du Code des sociétés, la pricaf privée doit dans tous les cas établir des comptes annuels selon les règles établies par le Roi en vertu de l'article 92, § 1^{er}, de ce code.

§ 4. Par dérogation à l'article 97 du Code des sociétés, la pricaf privée doit dans tous les cas déposer ses comptes annuels auprès de la Banque nationale de Belgique, selon les modalités découlant des articles 98 et suivants de ce code.

§ 5. Par dérogation à l'article 141, 1^o et 2^o, du Code des sociétés, la pricaf privée doit dans tous les cas confier le contrôle de ses comptes annuels à un ou plusieurs commissaires, comme il découle de l'application de l'article 142, de ce code. Par dérogation à l'article 144, alinéa 1^{er}, 6^o, de ce code, ce(s) commissaire(s) ayant eu connaissance d'infractions aux dispositions statutaires relatives au statut en tant qu'organisme de placement, ne peut(peuvent) en aucun cas omettre du rapport la mention de ces infractions qui doit en outre être circonstanciée et indiquer les dispositions enfreintes. Dans les cas fixés par le Roi, le(les) commissaire(s) envoie(nt) une copie certifiée conforme du rapport à la Commission bancaire et financière.

§ 6. Par dérogation aux articles 184, alinéa 1^{er}, 187 et 193, du Code des sociétés, le mode de liqui-

Art. 122. § 1. De beleggingsinstellingen moeten opteren voor belegging in één van de hierna opgesomde categorieën van toegelaten beleggingen:

- 1° beleggingen die de voorwaarden van de Richtlijn vervullen;
- 2° effecten en liquide middelen;
- 3° grondstoffen, opties en termijncontracten op grondstoffen;
- 4° opties en termijncontracten op effecten, deviezen en beursindexcontracten;
- 5° vastgoed;
- 6° hoogrisicodragend kapitaal;
- 7° andere door de Koning toegelaten beleggingen.

Voor de toepassing van dit boek definieert de Koning de in dit artikel opgesomde categorieën van toegelaten beleggingen.

§ 1bis. De instellingen voor belegging in schuldvorderingen beleggen in schuldvorderingen die in het bezit zijn van derden en overgedragen zijn aan deze instellingen bij een overdrachtsovereenkomst volgens de voorwaarden en volgens de modaliteiten bepaald door de Koning.

§ 2. De beleggingsinstellingen die hebben geopteerd voor één van de in § 1, 3° tot 7° bedoelde categorieën van toegelaten beleggingen en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen, kunnen steeds bijkomend

wordt de wijze van vereffening en van aanstelling van de vereffenaar(s) in alle gevallen statutair bepaald, mag de beleggingsvennootschap geen nieuwe beleggingen meer verrichten in niet-genoteerde vennootschappen na het proces-verbaal van de in vereffeningstelling en moeten in alle gevallen tijdens de vereffening jaarrekeningen worden opgesteld volgens de regels die de Koning heeft vastgesteld overeenkomstig artikel 92, § 1 van dat wetboek.⁶

Art. 122. § 1. De beleggingsinstellingen *bedoeld in artikel 108, eerste lid, 1° en 2°*,⁷ moeten opteren voor belegging in één van de hierna opgesomde categorieën van toegelaten beleggingen:

- 1° beleggingen die de voorwaarden van de Richtlijn vervullen;
- 2° effecten en liquide middelen;
- 3° grondstoffen, opties en termijncontracten op grondstoffen;
- 4° opties en termijncontracten op effecten, deviezen en beursindexcontracten;
- 5° vastgoed;
- 6° hoogrisicodragend kapitaal;
- 7° andere door de Koning toegelaten beleggingen.

Voor de toepassing van dit boek definieert de Koning de in dit artikel opgesomde categorieën van toegelaten beleggingen.

§ 1bis. De instellingen voor belegging in schuldvorderingen beleggen in schuldvorderingen die in het bezit zijn van derden en overgedragen zijn aan deze instellingen bij een overdrachtsovereenkomst volgens de voorwaarden en volgens de modaliteiten bepaald door de Koning.

§ 1ter. *De beleggingsinstellingen bedoeld in artikel 108, eerste lid, 4°, beleggen in financiële instrumenten uitgegeven door niet-genoteerde vennootschappen volgens de definitie daaraan gegeven en volgens de voorwaarden en de nadere regels bepaald door de Koning.⁸*

§ 2. De beleggingsinstellingen die hebben geopteerd voor één van de in § 1, 3° tot 7° bedoelde categorieën van toegelaten beleggingen en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen, kunnen steeds bijkomend

⁶ Art. 5 : invoeging.

⁷ Art. 6, 1° : invoeging.

⁸ Art. 6, 2° : invoeging.

dation et de désignation du(des) liquidateur(s) est dans tous les cas fixé statutairement, la société d'investissement ne peut plus effectuer de nouveaux investissements dans des sociétés non cotées après le procès-verbal de mise en liquidation et, dans tous les cas, des comptes annuels doivent être établis durant la liquidation selon les règles établies par le Roi conformément à l'article 92, § 1^{er}, de ce code.⁶

Art. 122. § 1^{er}. Les organismes de placement sont tenus d'opter pour le placement dans une des catégories de placements autorisés énumérées ci-après:

- 1° placements répondant aux conditions prévues par la Directive;
- 2° valeurs mobilières et liquidités;
- 3° matières premières, options et contrats à terme sur matières premières;
- 4° options et contrats à terme sur valeurs mobilières, devises et contrats sur indices boursiers;
- 5° biens immobiliers;
- 6° capital à haut risque;
- 7° autres placements autorisés par le Roi.

Pour l'application du présent livre, le Roi définit les catégories de placements autorisés énumérées dans le présent article.

§ 1^{er bis}. Les organismes de placement en créances placent en créances détenues par des tiers et cédées à ces organismes par une convention de cession dans les conditions et modalités fixées par le Roi.

§ 2. Les organismes de placement qui ont opté pour une des catégories de placements autorisés visées au § 1^{er}, 3° à 7° et les organismes de placement en créances, peuvent toujours détenir des placements à court

Art. 122. § 1^{er}. Les organismes de placement **visés à l'article 108, alinéa 1^{er}, 1° et 2°**,⁷ sont tenus d'opter pour le placement dans une des catégories de placements autorisés énumérées ci-après:

- 1° placements répondant aux conditions prévues par la Directive;
- 2° valeurs mobilières et liquidités;
- 3° matières premières, options et contrats à terme sur matières premières;
- 4° options et contrats à terme sur valeurs mobilières, devises et contrats sur indices boursiers;
- 5° biens immobiliers;
- 6° capital à haut risque;
- 7° autres placements autorisés par le Roi.

Pour l'application du présent livre, le Roi définit les catégories de placements autorisés énumérées dans le présent article.

§ 1^{er bis}. Les organismes de placement en créances placent en créances détenues par des tiers et cédées à ces organismes par une convention de cession dans les conditions et modalités fixées par le Roi.

§ 1^{er ter}. Les organismes de placement visés à l'article 108, alinéa 1^{er}, 4°, placent en instruments financiers émis par des sociétés non cotées selon la définition y donnée et selon les conditions et modalités fixées par le Roi.⁸

§ 2. Les organismes de placement qui ont opté pour une des catégories de placements autorisés visées au § 1^{er}, 3° à 7° et les organismes de placement en créances, peuvent toujours détenir des placements à court

⁶ Art. 5 : Insertion.

⁷ Art. 6, 1° : Remplacement.

⁸ Art. 6, 2° : Insertion.

of tijdelijk korte termijnbeleggingen en liquide middelen houden. De beleggingsinstellingen die hebben geopteerd voor één van de in § 1, 3° tot 5° bedoelde categorieën en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen, kunnen onder de door de Koning vastgestelde voorwaarden met toepassing van artikel 123, effecten en liquide middelen houden.

§ 3. Een beleggingsinstelling die heeft geopteerd voor de categorie van toegelaten beleggingen als bedoeld in § 1, 1° mag deze keuze niet wijzigen.

of tijdelijk korte termijnbeleggingen en liquide middelen houden. De beleggingsinstellingen die hebben geopteerd voor één van de in § 1, 3° tot 5° bedoelde categorieën en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen, kunnen onder de door de Koning vastgestelde voorwaarden met toepassing van artikel 123, effecten en liquide middelen houden.

De beleggingsinstellingen bedoeld in § 1ter, kunnen steeds bijkomend of tijdelijk:

1° termijnbeleggingen van maximaal 6 maanden of liquide middelen houden;

2° genoteerde effecten houden voor zover:

a) zij deze effecten reeds houden op het ogenblik van de aanvraag tot opname in de notering van een beurs of een andere georganiseerde en openbare markt voor effecten;

b) deze effecten worden verkregen door omruiling van niet-genoteerde effecten, met uitzondering van haar eigen effecten;

3° in het kader van indekkingsverrichtingen handelen in al dan niet genoteerde afgeleide financiële instrumenten op al dan niet genoteerde onderliggende materiële of financiële activa.

De Koning bepaalt wat onder «bijkomend of tijdelijk» dient te worden verstaan.⁹

§ 3. Een beleggingsinstelling die heeft geopteerd voor de categorie van toegelaten beleggingen als bedoeld in § 1, 1° mag deze keuze niet wijzigen.

[boek III, titel I, hoofdstuk II, afdeling VII]

Art. 136ter. § 1. Met uitzondering van de artikelen 122, § 1ter en § 2, derde en vierde lid, 123, eerste lid en tweede lid, 3°, 126 en van onderhavige bepaling, zijn de bepalingen van Hoofdstuk II niet van toepassing op de beleggingsinstellingen bedoeld in artikel 105, eerste lid, 1°, d).

§ 2. De beleggingsinstellingen bedoeld in artikel 119decies moeten zich, alvorens zij hun werkzaamheden als private privak aanvatten, bij de FOD Financiën laten inschrijven op de lijst van de private privaks.

De Koning bepaalt de inschrijvingsvoorwaarden. Elk document dat ter bevestiging van de inschrijving wordt afgegeven door de FOD Financiën en elk document dat met het oog op de uitvoering van de verrichtingen van de beleggingsinstelling naar

⁹ Art. 6, 3° : aanvulling.

terme et des liquidités à titre accessoire ou temporaire. Les organismes de placement qui ont opté pour une des catégories visées au § 1^{er}, 3^o à 5^o, et les organismes de placement en créances peuvent détenir des valeurs mobilières et des liquidités aux conditions fixées par le Roi en exécution de l'article 123.

§ 3. Il est interdit à un organisme de placement qui a opté pour la catégorie des placements autorisés visée au § 1^{er}, 1^o, de modifier ce choix.

terme et des liquidités à titre accessoire ou temporaire. Les organismes de placement qui ont opté pour une des catégories visées au § 1^{er}, 3^o à 5^o, et les organismes de placement en créances peuvent détenir des valeurs mobilières et des liquidités aux conditions fixées par le Roi en exécution de l'article 123.

Les organismes de placement visés au § 1^{er}ter, peuvent toujours, accessoirement ou temporairement :

1^o détenir des placements à terme d'une durée maximale de 6 mois ou des liquidités ;

2^o détenir des titres cotés, pour autant :

a) qu'ils détiennent déjà ces titres au moment de la demande d'inscription à la cote d'une bourse ou autre marché organisé et public de titres ;

b) que ces titres aient été acquis par échange de titres non cotés à l'exception de ses propres titres ;

3^o dans le cadre d'opérations de couverture, négocier des instruments financiers dérivés, cotés ou non, sur des actifs matériels ou financiers sous-jacents, cotés ou non.

Le Roi définit ce qu'il y a lieu d'entendre par « accessoirement ou temporairement ».⁹

§ 3. Il est interdit à un organisme de placement qui a opté pour la catégorie des placements autorisés visée au § 1^{er}, 1^o, de modifier ce choix.

[Livre III, titre I^{er}, chapitre II, section VII]

Art. 136ter. § 1^{er}. A l'exception des articles 122, § 1^{er}ter et § 2, alinéa 3 et 4, 123, alinéa 1^{er} et alinéa 2, 3^o, 126 et de la présente disposition, les dispositions du Chapitre II ne s'appliquent pas aux organismes de placement visés à l'article 105, alinéa 1^{er}, 1^o, d).

§ 2. Les organismes de placement visés à l'article 119decies sont tenus, avant de commencer leurs activités en qualité de pricaf privée, de se faire inscrire auprès du SPF Finances sur la liste des pricaf privées.

Le Roi définit les conditions d'inscription. Chaque document délivré par le SPF Finances pour confirmer cette inscription et chaque document qui réfère à cette inscription en vue de réaliser les opérations de l'organisme de placement doit men-

⁹ Art. 6, 3^o : Remplacement.

Art. 143. § 1. In afwijking van artikel 185 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992, zijn de in artikel 114, 118 en 119 *quinquies* bedoelde beleggingsvennootschappen slechts belastbaar op het totaal van de vergoedingen toegekend voor ontbrekende coupon als vermeld in artikel 18, eerste lid, 3°, van hetzelfde Wetboek, de ontvangen abnormale of vrijwillige voordelen en van de niet als bedrijfskosten aftrekbare uitgaven en kosten, andere dan waardeverminderingen en minderwaarden op aandelen, onverminderd evenwel het feit dat zij de bijzondere bijdrage verschuldigd zijn als bedoeld in artikel 219 van hetzelfde Wetboek.

§ 2. Wat de in § 1 bedoelde vennootschappen betreft zijn de voorschriften van de artikelen 202 tot 205, 215, tweede lid en 285 tot 289 van hetzelfde Wetboek niet van toepassing.

§ 3. De in § 1 bedoelde vennootschappen moeten volgens door de Koning vastgestelde regels, per categorie het bedrag opgeven van de toegekende of uitgekeerde inkomsten.

§ 4. Wat betreft de volledige vrijstelling van de verzeenlijkte meerwaarden op aandelen van door de Commissie voor het Bank- en Financieuzen erkende vennootschappen met vast kapitaal voor belegging in niet genoteerde aandelen, worden de ter zake vereiste voorwaarden van artikel 192, eerste lid, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992, geacht vervuld te zijn wanneer die beleggingsvennootschappen de verbintenis hebben aangegaan en er zich aan houden het totaal van hun activa te bestemmen voor de aangewezen beleggingen in de zin van de reglementering die van toepassing is op die categorie van beleggingsinstellingen, in vennootschappen waarvan de eventuele inkomsten van hun aandelen in aanmerking komen om van de winst afgetrokken te worden overeenkomstig de artikelen 202 en 203 van hetzelfde Wetboek.

de inschrijving verwijst, moet vermelden dat de inschrijving geen beoordeling inhoudt van de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichtingen, evenmin als van de positie van de beleggingsinstelling. § 3. De FOD Financiën stelt, op basis van de gegevens die zij bij de inschrijving heeft ontvangen, informatie ter beschikking van het publiek betreffende de identiteit van de vennootschappen die zijn ingeschreven op of geschrapt van de lijst van de private privaks alsmede van hun beheersvennootschap.¹⁰

Art. 143. § 1. In afwijking van artikel 185 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992, zijn de in artikel 114, 118, **119quinquies en 119decies**¹¹ bedoelde beleggingsvennootschappen slechts belastbaar op het totaal van de vergoedingen toegekend voor ontbrekende coupon als vermeld in artikel 18, eerste lid, 3°, van hetzelfde Wetboek, de ontvangen abnormale of vrijwillige voordelen en van de niet als bedrijfskosten aftrekbare uitgaven en kosten, andere dan waardeverminderingen en minderwaarden op aandelen, onverminderd evenwel het feit dat zij de bijzondere bijdrage verschuldigd zijn als bedoeld in artikel 219 van hetzelfde Wetboek.

§ 2. Wat de in § 1 bedoelde vennootschappen betreft zijn de voorschriften van de artikelen 202 tot 205, 215, tweede lid en 285 tot 289 van hetzelfde Wetboek **en van artikel 123 van het koninklijk besluit tot uitvoering van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992**¹² niet van toepassing.

§ 3. De in § 1 bedoelde vennootschappen moeten volgens door de Koning vastgestelde regels, per categorie het bedrag opgeven van de toegekende of uitgekeerde inkomsten.

§ 4. Voor de toepassing van artikel 192, § 1, eerste lid, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 wordt de voorwaarde verbonden aan de eventuele inkomsten van aandelen van in artikel 119decies bedoelde beleggingsvennootschappen geacht vervuld te zijn wanneer deze het geheel van hun activa beleggen in:

1° aandelen waarvan de eventuele inkomsten in aanmerking komen om krachtens de artikelen 202, § 1, en 203 van het voormelde Wetboek integraal van de winst te worden afgetrokken; of

2° aandelen van in artikel 119decies bedoelde beleggingsvennootschappen; of

¹⁰ Art. 7 : invoeging.

¹¹ Art. 8, 1° : vervanging.

¹² Art. 8, 2° : invoeging.

Art. 143. § 1^{er}. Par dérogation à l'article 185 du Code des impôts sur les revenus 1992, les sociétés d'investissement visées aux articles 114, 118 et 119quinquies ne sont imposables que sur le montant total des indemnités octroyées pour coupon manquant visées à l'article 18, alinéa 1^{er}, 3^o, du même Code, des avantages anormaux ou bénévoles reçus et des dépenses et charges non déductibles à titre de charges professionnelles autres que des réductions de valeur et moins-values sur actions ou parts, sans préjudice toutefois de leur assujettissement à la cotisation spéciale prévue à l'article 219 du même Code.

§ 2. Dans le chef des sociétés visées au § 1^{er}, les dispositions des articles 202 à 205, 215, alinéa 2 et 285 à 289, du même Code ne sont pas applicables.

§ 3. Les sociétés visées au § 1^{er} sont tenues de fournir, selon les règles déterminées par le Roi, le montant, par catégories, des revenus attribués ou mis en paiement.

§ 4. En ce qui concerne l'exonération intégrale des plus-values réalisées sur les actions ou parts de sociétés d'investissement à capital fixe en actions non cotées, agréées par la Commission bancaire et financière, les conditions requises en la matière par l'article 192, alinéa 1^{er}, du Code des impôts sur les revenus 1992, sont censées remplies lorsque ces sociétés d'investissement ont pris l'engagement et le respectent d'affecter la totalité de leurs actifs dans des placements qualifiés au sens de la réglementation applicable à cette catégorie d'organisme de placement, dans des sociétés dont les revenus éventuels de leurs actions ou parts sont susceptibles d'être déduits des bénéfices en vertu des articles 202 et 203 du même Code.

tionner que l'inscription ne comporte aucune appréciation de l'opportunité et de la qualité des opérations, ni de la situation de l'organisme de placement. § 3. *Le SPF Finances met à la disposition du public, sur la base des données qu'il a reçues lors de l'inscription, des informations concernant l'identité des sociétés qui sont inscrites ou radiées de la liste des pricaf privées ainsi que de leur société de gestion.*¹⁰

Art. 143. § 1^{er}. Par dérogation à l'article 185 du Code des impôts sur les revenus 1992, les sociétés d'investissement visées aux articles 114, 118, **119quinquies et 119decies**¹¹ ne sont imposables que sur le montant total des indemnités octroyées pour coupon manquant visées à l'article 18, alinéa 1^{er}, 3^o, du même Code, des avantages anormaux ou bénévoles reçus et des dépenses et charges non déductibles à titre de charges professionnelles autres que des réductions de valeur et moins-values sur actions ou parts, sans préjudice toutefois de leur assujettissement à la cotisation spéciale prévue à l'article 219 du même Code.

§ 2. Dans le chef des sociétés visées au § 1^{er}, les dispositions des articles 202 à 205, 215, alinéa 2 et 285 à 289, du même Code **et de l'article 123 de l'arrêté royal d'exécution du Code des impôts sur les revenus 1992**¹² ne sont pas applicables.

§ 3. Les sociétés visées au § 1^{er} sont tenues de fournir, selon les règles déterminées par le Roi, le montant, par catégories, des revenus attribués ou mis en paiement.

§ 4. Pour l'application de l'article 192, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, du Code des impôts sur les revenus 1992, la condition attachée aux revenus éventuels des actions ou parts de sociétés d'investissement visées à l'article 119decies, est censée remplie lorsque ces sociétés placent la totalité de leurs actifs en :

1° actions ou parts dont les revenus éventuels sont susceptibles d'être déduits intégralement des bénéfices en vertu des articles 202, § 1^{er}, et 203 du code précité ; ou

2° actions ou parts de sociétés d'investissement visées à l'article 119decies ; ou

¹⁰ Art. 7 : Insertion.

¹¹ Art. 8, 1^o : Remplacement.

¹² Art. 8, 2^o : Insertion.

§ 5. Wanneer voor een belastbaar tijdperk een beleggingsvennootschap de in § 4 vermelde verbintenis niet naleeft, zijn voor dit tijdperk de §§ 1 en 2 op hen niet van toepassing.

3° bijkomende of tijdelijke beleggingen bedoeld in artikel 122, § 2, derde lid, 1°, voor zover deze beleggingen per kalenderdag niet meer dan 10% overschrijden van het balanstotaal op de eerste dag van het belastbaar tijdperk, zoals blijkt uit de toepassing van de gemeenrechtelijke boekhoudregels, vermeerderd of verminderd met de tot die kalenderdag geboekte toenames of afnamen van gestort kapitaal, gerealiseerde meerwaarden of minderwaarden of uitgekeerde dividenden, en dit voor een periode die, per belastbaar tijdperk, ten minste gelijk is aan dat belastbaar tijdperk verminderd met zes maanden.¹³

§ 5. De §§ 1 en 2 zijn niet van toepassing voor het belastbaar tijdperk waarin een beleggingsvennootschap bedoeld in artikel 119decies de volgende bepalingen niet naleeft :

1° de in § 4 bedoelde bepaling ;

2° een of meer statutaire regels die volgen uit het specifiek karakter van deze vennootschap als beleggingsinstelling.

Voor de toepassing van het eerste lid worden de onder het regime bedoeld in de §§ 1 en 2 voordien gevormde reserves beschouwd als :

1° belaste reserves in de mate dat de vennootschap bewijst dat zij voortkomen van gerealiseerde meerwaarden of ontvangen dividenden van beleggingen bedoeld in § 4, 1° en 2° ;

2° vrijgestelde reserves voor het saldo en in zover het bedrag van die reserves op een of meer afzonderlijke rekeningen van het passief geboekt is en blijft en niet tot grondslag dient voor de berekening van de jaarlijkse dotatie aan de wettelijke reserve of van enige beloning of toekenning ;

3° winst van dat belastbare tijdperk indien en in zover de voorwaarden van het 2°, niet langer worden nageleefd.

De reserves bedoeld in het tweede lid, 2°, worden bovendien beschouwd als winst van het belastbaar tijdperk waarin de vennootschappen bedoeld in artikel 119decies worden geschrapt van de lijst van de private privaks bedoeld in artikel 136ter, § 2, onverminderd de toepassing van artikel 210, § 1, 5°, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992.

¹³ Art. 8, 3° : vervanging.

§ 5. Lorsque pour une période imposable, une société d'investissement ne respecte pas l'engagement visé au § 4, les §§ 1^{er} et 2 ne leur sont pas applicables pour cette période.

3° placements accessoires ou temporaires visés à l'article 122, § 2, alinéa 3, 1°, pour autant que, par jour calendrier, ces placements ne dépassent pas 10% du total du bilan, au premier jour de la période imposable, établi en application des règles comptables de droit commun, majoré ou diminué des augmentations ou diminutions du capital libéré, des plus-values ou moins-values réalisées ou des dividendes payés et comptabilisés jusqu'à ce jour, et ceci pendant une période qui, par période imposable, est au moins égale à cette période imposable diminuée de six mois.¹³

§ 5. Les §§ 1^{er} et 2 ne sont pas applicables pour la période imposable au cours de laquelle une société d'investissement visée à l'article 119decies ne respecte pas les dispositions suivantes :

1° la disposition visée au § 4 ;

2° une ou plusieurs règles statutaires découlant du caractère spécifique de cette société en tant qu'organisme de placement.

Pour l'application de l'alinéa 1^{er}, les réserves constituées précédemment sous le régime visé aux §§ 1^{er} et 2, sont considérées comme :

1° des réserves taxées dans la mesure où la société d'investissement établit qu'elles proviennent de plus-values réalisées ou de dividendes perçus de placements visés au § 4, 1° et 2° ;

2° des réserves exonérées pour le solde et dans la mesure où le montant de ces réserves est porté et maintenu à un ou plusieurs comptes distincts du passif et où il ne sert pas de base au calcul de la dotation annuelle de la réserve légale ou des rémunérations ou attributions quelconques ;

3° des bénéfices obtenus au cours de cette période imposable dans l'éventualité et dans la mesure où les conditions du 2°, cessent d'être respectées.

Les réserves visées à l'alinéa 2, 2°, sont en outre considérées comme un bénéfice obtenu au cours de la période imposable dans laquelle les sociétés visées à l'article 119decies sont radiées de la liste des pricaf privées visée à l'article 136ter, § 2, sans préjudice de l'application de l'article 210, § 1^{er}, 5°, du Code des impôts sur les revenus 1992.

¹³ Art. 8, 3° : Remplacement.

De FOD Financiën kan de vennootschap schrappen van de lijst van de private privaks bedoeld in artikel 136ter, § 2, in de gevallen bepaald door de Koning of in geval van overtreding van statutaire regels bepaald door de Koning.

De schrapping impliceert dat de vennootschap niet langer beschouwd wordt als een beleggingsvennootschap voor de toepassing van artikel 2, 5°, f), van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992.

De FOD Financiën deelt de schrapping mee door middel van een aangetekende brief geadresseerd aan de zetel van de vennootschap. Een beroep tegen een beslissing tot schrapping is mogelijk volgens de gemeenrechtelijke procedure van beroep in administratieve zaken.

De overtredingen bedoeld in deze paragraaf kunnen vastgesteld worden met alle bewijsmiddelen bedoeld in artikel 340 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992.¹⁴

§ 6. Wat de toekenning betreft van het regime van de definitief belaste inkomsten aan dividenden afkomstig van door de Commissie voor het Bank- en Financiewezen erkende vennootschappen met vast kapitaal voor belegging in niet-genoteerde aandelen, wordt de 90 % drempel van artikel 203, § 2, lid 2, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992, geacht vervuld te zijn wanneer die beleggingsvennootschappen de netto-opbrengst hebben uitgekeerd met toepassing van artikel 57 van het koninklijk besluit van 18 april 1997 met betrekking tot de instellingen voor belegging in niet-genoteerde vennootschappen en in groei-bedrijven en voor zover zij daartoe met toepassing van dit artikel verplicht waren.

§ 7. Artikel 203, § 1, eerste lid, 2°, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 is niet van toepassing op dividenden verdeeld door beleggingsvennootschappen als bedoeld in artikel 119decies, voorzover en in de mate dat de inkomsten voortkomen van gerealiseerde meerwaarden op beleggingen bedoeld in § 4, 1° en 2° of dividenden voortkomende van die beleggingen.

§ 8. Voor de toepassing van de §§ 4 en 7 worden beleggingsvennootschappen die in een lidstaat van de Europese Unie beantwoorden aan de kenmerken van een beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 108, eerste lid, 4°, en waarvan de financiële instrumenten volgens de in die lidstaat overeenkomstige bepalingen met betrekking tot het openbaar

¹⁴ Art. 8, 4° : vervanging.

Le SPF Finances peut radier la société de la liste des pricaf privées visée à l'article 136ter, § 2, dans les cas fixés par le Roi ou en cas d'infraction à des règles statutaires fixées par le Roi.

La radiation implique que la société n'est plus considérée comme une société d'investissement pour l'application de l'article 2, 5°, f), du Code des impôts sur les revenus 1992.

Le SPF Finances fait part de la radiation par une lettre recommandée adressée au siège de la société. Un recours est ouvert contre une décision de radiation selon la procédure de droit commun en matière administrative.

Les infractions visées à ce paragraphe peuvent être établies par tous les moyens de preuve visés à l'article 340 du Code des impôts sur les revenus 1992.¹⁴

§ 6. Le seuil de 90 % de l'article 203, § 2, alinéa 2, du Code des impôts sur les revenus 1992, pour l'octroi du régime des revenus définitivement taxés aux dividendes provenant de sociétés à capital fixe agréées par la Commission bancaire et financière pour l'investissement en actions non cotées, est censé atteint lorsque ces sociétés d'investissement ont distribué le produit net en application de l'article 57 de l'arrêté royal du 18 avril 1997 relatif aux organismes de placement investissant dans des sociétés non cotées et dans des sociétés en croissance et pour autant qu'elles y soient tenues en application de cet article.

§ 7. L'article 203, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 2°, du Code des impôts sur les revenus 1992, ne s'applique pas aux dividendes distribués par des sociétés d'investissement visées à l'article 119decies, pour autant et dans la mesure où les revenus proviennent de plus-values réalisées sur des placements visés au § 4, 1° et 2° ou de dividendes provenant de ces placements. » ;

§ 8. Pour l'application des §§ 4 et 7, des sociétés d'investissement qui, dans un État membre de l'Union européenne, répondent aux caractéristiques d'un organisme de placement au sens de l'article 108, alinéa 1^{er}, 4°, et dont les instruments financiers sont détenus de manière privée conformément aux dispositions analogues de cet État membre en ce

¹⁴ Art. 8, 4° : Remplacement.

Art. 150. § 1. Met gevangenisstraf van een maand tot een jaar en met geldboete van 50 EUR tot 10.000 EUR of met een van die straffen alleen worden gestraft :

1° zij die de controles verhinderen waaraan zij zich moeten onderwerpen of weigeren de inlichtingen te verstrekken die zij moeten geven krachtens dit boek of die bewust valse, onjuiste of onvolledige inlichtingen verstrekken;

2° zij die in de uitgifteprospectussen, jaarverslagen of andere door de beleggingsinstelling verspreide geschriften of mededelingen, gegevens opnemen of laten opnemen die van wezenlijk belang zijn voor de waardering van het beleggingsvermogen en waarvan zij weten dat zij onjuist, vals of, gelet op de omstandigheden, onvolledig zijn, alsook zij die deze stukken bewust hebben gebruikt om kopers aan te trekken;

3° zij die aan het publiek effecten hebben voorgesteld, aangeboden of verkocht alsof het rechten van deelneming in een beleggingsinstelling waren, terwijl zij wisten dat de vennootschap of het fonds waarvan zij effecten hebben voorgesteld, aangeboden of verkocht, geen beleggingsinstelling was in de zin van dit boek of dat die effecten niet de kenmerken van rechten van deelneming in de zin van dit boek vertoonden.

§ 2. Met gevangenisstraf van acht dagen tot drie maanden en met geldboete van 50 EUR tot 10.000 EUR of met een van die straffen alleen, worden gestraft :

1° de bestuurders, directeurs of procuratiehouders van een beleggingsinstelling die de bepalingen van dit boek of de met toepassing ervan genomen besluiten en reglementen hebben overtreden of die met betrekking tot het beleggingsvermogen verrichtingen hebben uitgevoerd die strijdig zijn met de bepalingen van dit boek of de met toepassing ervan genomen besluiten en reglementen ;

2° zij die hebben nagelaten de met toepassing van dit boek voorgeschreven publicaties te verzorgen ;

3° zij die de naam «beleggingsinstelling», «beleggingsfonds» of «beleggingsvennootschap» hebben gebruikt ter omschrijving van een vennootschap of fonds die/dat niet is ingeschreven op de lijst van de

beroep op het spaarwezen privaaf worden aangehouden, gelijkgesteld met de beleggingsvennootschappen bedoeld in artikel 119decies.¹⁵

Art. 150. § 1. Met gevangenisstraf van een maand tot een jaar en met geldboete van 50 EUR tot 10.000 EUR of met een van die straffen alleen worden gestraft :

1° zij die de controles verhinderen waaraan zij zich moeten onderwerpen of weigeren de inlichtingen te verstrekken die zij moeten geven krachtens dit boek of die bewust valse, onjuiste of onvolledige inlichtingen verstrekken;

2° zij die in de uitgifteprospectussen, jaarverslagen of andere door de beleggingsinstelling verspreide geschriften of mededelingen, gegevens opnemen of laten opnemen die van wezenlijk belang zijn voor de waardering van het beleggingsvermogen en waarvan zij weten dat zij onjuist, vals of, gelet op de omstandigheden, onvolledig zijn, alsook zij die deze stukken bewust hebben gebruikt om kopers aan te trekken;

3° zij die aan het publiek effecten hebben voorgesteld, aangeboden of verkocht alsof het rechten van deelneming in een beleggingsinstelling waren, terwijl zij wisten dat de vennootschap of het fonds waarvan zij effecten hebben voorgesteld, aangeboden of verkocht, geen beleggingsinstelling was in de zin van dit boek of dat die effecten niet de kenmerken van rechten van deelneming in de zin van dit boek vertoonden.

§ 2. Met gevangenisstraf van acht dagen tot drie maanden en met geldboete van 50 EUR tot 10.000 EUR of met een van die straffen alleen, worden gestraft :

1° de bestuurders, directeurs of procuratiehouders van een beleggingsinstelling die de bepalingen van dit boek of de met toepassing ervan genomen besluiten en reglementen hebben overtreden of die met betrekking tot het beleggingsvermogen verrichtingen hebben uitgevoerd die strijdig zijn met de bepalingen van dit boek of de met toepassing ervan genomen besluiten en reglementen ;

2° zij die hebben nagelaten de met toepassing van dit boek voorgeschreven publicaties te verzorgen ;

3° zij die de naam «beleggingsinstelling», «beleggingsfonds» of «beleggingsvennootschap» hebben gebruikt ter omschrijving van een vennootschap of fonds die/dat niet is ingeschreven op de lijst van de

¹⁵ Art. 8, 5° tot 7° : invoeging.

Art. 150. § 1^{er}. Sont punis d'un emprisonnement d'un mois à un an et d'une amende de 50 EUR à 10.000 EUR ou d'une de ces peines seulement :

1° ceux qui mettent obstacle aux vérifications auxquelles ils sont tenus de se soumettre ou refusent de donner les renseignements qu'ils sont tenus de fournir en vertu du présent livre ou qui donnent sciemment des renseignements faux, inexacts ou incomplets ;

2° ceux qui publient ou font publier dans les prospectus d'émission, les rapports annuels ou autres écrits ou messages diffusés par l'organisme de placement, des données essentielles à l'évaluation du patrimoine de placement qu'ils savent être inexacts, fausses ou, eu égard aux circonstances, incomplètes, de même que ceux qui, en connaissance de cause, ont utilisé ces documents pour attirer des acquéreurs ;

3° ceux qui ont présenté, offert ou vendu au public des valeurs mobilières comme étant des parts d'un organisme de placement alors qu'ils savaient que la société ou le fonds dont ils ont présenté, offert ou vendu les valeurs, n'était pas un organisme de placement au sens du présent livre ou que ces valeurs ne répondaient pas aux caractéristiques des parts au sens du présent livre.

§ 2. Sont punis d'un emprisonnement de huit jours à trois mois et d'une amende de 50 EUR à 10.000 EUR ou d'une de ces peines seulement :

1° les administrateurs, directeurs ou fondés de pouvoir d'un organisme de placement qui ont violé les dispositions du présent livre ou des arrêtés et règlements pris pour son exécution ou qui ont effectué des opérations relatives au patrimoine de placement qui sont contraires aux dispositions du présent livre ou des arrêtés et règlements pris pour son exécution ;

2° ceux qui ont négligé de faire les publications imposées en exécution du présent livre ;

3° ceux qui ont utilisé la dénomination « organisme de placement », « fonds de placement » ou « société d'investissement » pour qualifier une société ou un fonds qui n'a pas été inscrit à la liste des organismes de

*qui concerne l'appel public à l'épargne, sont assimilées aux sociétés d'investissement visées à l'article 119decies.*¹⁵

Art. 150. § 1^{er}. Sont punis d'un emprisonnement d'un mois à un an et d'une amende de 50 EUR à 10.000 EUR ou d'une de ces peines seulement :

1° ceux qui mettent obstacle aux vérifications auxquelles ils sont tenus de se soumettre ou refusent de donner les renseignements qu'ils sont tenus de fournir en vertu du présent livre ou qui donnent sciemment des renseignements faux, inexacts ou incomplets ;

2° ceux qui publient ou font publier dans les prospectus d'émission, les rapports annuels ou autres écrits ou messages diffusés par l'organisme de placement, des données essentielles à l'évaluation du patrimoine de placement qu'ils savent être inexacts, fausses ou, eu égard aux circonstances, incomplètes, de même que ceux qui, en connaissance de cause, ont utilisé ces documents pour attirer des acquéreurs ;

3° ceux qui ont présenté, offert ou vendu au public des valeurs mobilières comme étant des parts d'un organisme de placement alors qu'ils savaient que la société ou le fonds dont ils ont présenté, offert ou vendu les valeurs, n'était pas un organisme de placement au sens du présent livre ou que ces valeurs ne répondaient pas aux caractéristiques des parts au sens du présent livre.

§ 2. Sont punis d'un emprisonnement de huit jours à trois mois et d'une amende de 50 EUR à 10.000 EUR ou d'une de ces peines seulement :

1° les administrateurs, directeurs ou fondés de pouvoir d'un organisme de placement qui ont violé les dispositions du présent livre ou des arrêtés et règlements pris pour son exécution ou qui ont effectué des opérations relatives au patrimoine de placement qui sont contraires aux dispositions du présent livre ou des arrêtés et règlements pris pour son exécution ;

2° ceux qui ont négligé de faire les publications imposées en exécution du présent livre ;

3° ceux qui ont utilisé la dénomination « organisme de placement », « fonds de placement » ou « société d'investissement » pour qualifier une société ou un fonds qui n'a pas été inscrit à la liste des organismes

¹⁵ Art. 8, 5° à 7° : Insertion.

beleggingsinstellingen als bedoeld in de artikelen 120, § 1, 136bis, § 2, of 137.

De inbreuken als bedoeld in deze paragraaf worden bestraft met de straffen als bedoeld in paragraaf 1 wanneer zij met bedrieglijk opzet werden gepleegd.

II. Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992

Art. 211. § 1. In geval van fusie, splitsing of met fusie door overneming gelijkgestelde verrichting als vermeld in artikel 210, § 1, 1°, en in geval van met splitsing gelijkgestelde verrichting als vermeld in artikel 210, § 1, 1°bis :

1° komen de meerwaarden als vermeld in de artikelen 44, § 1, 1°, en 47, die op het ogenblik van de verrichting zijn vrijgesteld, de kapitaalsubsidies vermeld in artikel 362, die op het ogenblik van de verrichting nog niet als winst worden aangemerkt, alsmede de meerwaarden die naar aanleiding van die verrichting worden verwezenlijkt of vastgesteld, niet in aanmerking voor belastingheffing ingevolge artikel 208, tweede lid, of artikel 209 ;

2° blijft belastingheffing ingevolge artikel 209 voor het overige achterwege voor zover de inbrengen worden vergoed met nieuwe aandelen die daartoe worden uitgegeven.

Het eerste lid is slechts van toepassing op voorwaarde dat :

1° de overnemende of de verkrijgende vennootschap een binnenlandse vennootschap is ;

2° de verrichting wordt verwezenlijkt overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen ;

3° de verrichting beantwoordt aan rechtmatige financiële of economische behoeften.

Het eerste lid is evenmin van toepassing op verrichtingen waaraan een door de Commissie voor het Bank- en Financiewezen erkende vennootschap met vast ka-

beleggingsinstellingen als bedoeld in de artikelen 120, § 1, 136bis, § 2, **136ter**, § 2,¹⁶ of 137 ;

4° zij die overdrachten van financiële instrumenten uitgegeven door beleggingsinstellingen hebben bewerkstelligd en hierbij de bepalingen van dit boek of de ter uitvoering ervan genomen besluiten, hebben miskend.¹⁷

De inbreuken als bedoeld in deze paragraaf worden bestraft met de straffen als bedoeld in paragraaf 1 wanneer zij met bedrieglijk opzet werden gepleegd.

II. Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992

Art. 211. § 1. In geval van fusie, splitsing of met fusie door overneming gelijkgestelde verrichting als vermeld in artikel 210, § 1, 1°, en in geval van met splitsing gelijkgestelde verrichting als vermeld in artikel 210, § 1, 1°bis :

1° komen de meerwaarden als vermeld in de artikelen 44, § 1, 1°, en 47, die op het ogenblik van de verrichting zijn vrijgesteld, de kapitaalsubsidies vermeld in artikel 362, die op het ogenblik van de verrichting nog niet als winst worden aangemerkt, alsmede de meerwaarden die naar aanleiding van die verrichting worden verwezenlijkt of vastgesteld, niet in aanmerking voor belastingheffing ingevolge artikel 208, tweede lid, of artikel 209 ;

2° blijft belastingheffing ingevolge artikel 209 voor het overige achterwege voor zover de inbrengen worden vergoed met nieuwe aandelen die daartoe worden uitgegeven.

Het eerste lid is slechts van toepassing op voorwaarde dat :

1° de overnemende of de verkrijgende vennootschap een binnenlandse vennootschap is ;

2° de verrichting wordt verwezenlijkt overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen ;

3° de verrichting beantwoordt aan rechtmatige financiële of economische behoeften.

Het eerste lid is evenmin van toepassing op verrichtingen waaraan een door de Commissie voor het Bank- en Financiewezen erkende vennootschap met vast ka-

¹⁶ Art. 9, 1° : vervanging.

¹⁷ Art. 9, 2° : invoeging.

placement visée aux articles 120, § 1^{er}, 136bis, § 2, ou 137.

Les infractions prévues au présent paragraphe sont sanctionnées des peines prévues au paragraphe 1^{er}, si elles ont été commises dans un but frauduleux.

II. Code des impôts sur les revenus 1992

Art. 211. § 1^{er}. En cas de fusion, de scission ou d'opération assimilée à une fusion par absorption, visées à l'article 210, § 1^{er}, 1^o, et en cas d'opération assimilée à la scission, visée à l'article 210, § 1^{er}, 1^obis :

1^o les plus-values visées aux articles 44, § 1^{er}, 1^o et 47, qui sont exonérées au moment de l'opération, les subsides en capital visés à l'article 362 qui, au moment de l'opération, ne sont pas encore considérés comme des bénéfiques, ainsi que les plus-values réalisées ou constatées à l'occasion de cette opération, n'interviennent pas pour l'imposition prévue à l'article 208, alinéa 2, ou à l'article 209 ;

2^o pour le surplus, l'imposition prévue à l'article 209 ne s'applique pas dans la mesure où les apports sont rémunérés par des actions ou parts nouvelles, émises à cette fin.

L'alinéa 1^{er} est uniquement applicable à la condition que :

1^o la société absorbante ou bénéficiaire soit une société résidente ;

2^o l'opération soit réalisée conformément aux dispositions du Code des sociétés ;

3^o l'opération réponde à des besoins légitimes de caractère financier ou économique.

L'alinéa 1^{er} ne s'applique pas non plus aux opérations auxquelles prend part une société d'investissement à capital fixe en biens immobiliers ou en actions

de placement visée aux articles 120, § 1^{er}, 136bis, § 2, 136ter, § 2¹⁶, ou 137 ;

4^o ceux qui ont réalisé des cessions d'instruments financiers émis par des organismes de placement en méconnaissance des dispositions de ce livre ou de ses arrêtés d'exécution.¹⁷

Les infractions prévues au présent paragraphe sont sanctionnées des peines prévues au paragraphe 1^{er}, si elles ont été commises dans un but frauduleux.

II. Code des impôts sur les revenus 1992

Art. 211. § 1^{er}. En cas de fusion, de scission ou d'opération assimilée à une fusion par absorption, visées à l'article 210, § 1^{er}, 1^o, et en cas d'opération assimilée à la scission, visée à l'article 210, § 1^{er}, 1^obis :

1^o les plus-values visées aux articles 44, § 1^{er}, 1^o et 47, qui sont exonérées au moment de l'opération, les subsides en capital visés à l'article 362 qui, au moment de l'opération, ne sont pas encore considérés comme des bénéfiques, ainsi que les plus-values réalisées ou constatées à l'occasion de cette opération, n'interviennent pas pour l'imposition prévue à l'article 208, alinéa 2, ou à l'article 209 ;

2^o pour le surplus, l'imposition prévue à l'article 209 ne s'applique pas dans la mesure où les apports sont rémunérés par des actions ou parts nouvelles, émises à cette fin.

L'alinéa 1^{er} est uniquement applicable à la condition que :

1^o la société absorbante ou bénéficiaire soit une société résidente ;

2^o l'opération soit réalisée conformément aux dispositions du Code des sociétés ;

3^o l'opération réponde à des besoins légitimes de caractère financier ou économique.

L'alinéa 1^{er} ne s'applique pas non plus aux opérations auxquelles prend part une société d'investissement à capital fixe en biens immobiliers ou en actions

¹⁶ Art. 9, 1^o : Remplacement.

¹⁷ Art. 9, 2^o : Insertion.

pitaal voor belegging in onroerende goederen of in niet genoteerde aandelen deelneemt.

§ 2. In de in § 1, eerste lid, vermelde gevallen wordt het bedrag van het gestorte kapitaal, en van de voorheen gereserveerde winst van de overgenomen of gesplitste vennootschap, ten name van de overnemende of verkrijgende vennootschap verminderd met het gedeelte van de inbreng dat niet wordt vergoed met nieuwe aandelen die naar aanleiding van de verrichting worden uitgegeven.

De vermindering wordt eerst aangerekend op de belaste reserves, daarna, indien die reserves ontoereikend zijn, op de vrijgestelde reserves en ten slotte op het gestorte kapitaal.

In zover de inbrengen niet worden vergoed omdat de overnemende of verkrijgende vennootschappen in het bezit zijn van aandelen van de overgenomen of gesplitste vennootschap wordt, in afwijking van het tweede lid, de vermindering verhoudingsgewijs aangerekend op het gestorte kapitaal en de reserves, waarbij de vermindering van de reserves bij voorrang op de belaste reserves wordt aangerekend.

Geen enkele vermindering wordt aangerekend op de in § 1, eerste lid, 1°, vermelde meerwaarden en kapitaal-subsidies, noch op de in artikel 48 vermelde vrijgestelde waardeverminderingen en voorzieningen die als dusdanig in de boekhouding van de overnemende of verkrijgende vennootschappen worden teruggevonden.

De vermindering van het gestorte kapitaal wordt geacht te zijn gedaan op de datum van de in § 1, eerste lid, vermelde verrichting.

III. Wetboek der registratie-, hypotheek- en griffierechten

Art. 122. Onder voorbehoud van de bepalingen van artikel 120, wordt van het evenredig recht vrijgesteld de inbreng gedaan :

1° Aan maatschappijen erkend hetzij door de Nationale Maatschappij voor de huisvesting, hetzij door de Nationale Landmaatschappij, hetzij door de Gewestelijke Maatschappijen opgericht in uitvoering van de wet van 28 december 1984 tot afschaffing of herstructurering van sommige instellingen van openbaar nut ;

2° Aan maatschappijen die uitsluitend ten doel hebben leningen te doen met het oog op het bouwen, het aankopen of het inrichten van volkswoningen, kleine landeigendommen of daarmee gelijkgestelde wonin-

pitaal voor belegging in onroerende goederen of in niet genoteerde aandelen deelneemt **of een bij de FOD Financiën op de lijst van de private privaks ingeschreven vennootschap.**¹⁸

§ 2. In de in § 1, eerste lid, vermelde gevallen wordt het bedrag van het gestorte kapitaal, en van de voorheen gereserveerde winst van de overgenomen of gesplitste vennootschap, ten name van de overnemende of verkrijgende vennootschap verminderd met het gedeelte van de inbreng dat niet wordt vergoed met nieuwe aandelen die naar aanleiding van de verrichting worden uitgegeven.

De vermindering wordt eerst aangerekend op de belaste reserves, daarna, indien die reserves ontoereikend zijn, op de vrijgestelde reserves en ten slotte op het gestorte kapitaal.

In zover de inbrengen niet worden vergoed omdat de overnemende of verkrijgende vennootschappen in het bezit zijn van aandelen van de overgenomen of gesplitste vennootschap wordt, in afwijking van het tweede lid, de vermindering verhoudingsgewijs aangerekend op het gestorte kapitaal en de reserves, waarbij de vermindering van de reserves bij voorrang op de belaste reserves wordt aangerekend.

Geen enkele vermindering wordt aangerekend op de in § 1, eerste lid, 1°, vermelde meerwaarden en kapitaal-subsidies, noch op de in artikel 48 vermelde vrijgestelde waardeverminderingen en voorzieningen die als dusdanig in de boekhouding van de overnemende of verkrijgende vennootschappen worden teruggevonden.

De vermindering van het gestorte kapitaal wordt geacht te zijn gedaan op de datum van de in § 1, eerste lid, vermelde verrichting.

III. Wetboek der registratie-, hypotheek- en griffierechten

Art. 122. Onder voorbehoud van de bepalingen van artikel 120, wordt van het evenredig recht vrijgesteld de inbreng gedaan :

1° Aan maatschappijen erkend hetzij door de Nationale Maatschappij voor de huisvesting, hetzij door de Nationale Landmaatschappij, hetzij door de Gewestelijke Maatschappijen opgericht in uitvoering van de wet van 28 december 1984 tot afschaffing of herstructurering van sommige instellingen van openbaar nut ;

2° Aan maatschappijen die uitsluitend ten doel hebben leningen te doen met het oog op het bouwen, het aankopen of het inrichten van volkswoningen, kleine landeigendommen of daarmee gelijkgestelde wonin-

¹⁸ Art. 10 : aanvulling.

non cotées agréée par la Commission bancaire et financière.

§ 2. Dans les cas visés au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, le montant du capital libéré et des bénéfices antérieurement réservés de la société absorbée ou scindée est réduit, dans le chef de la société absorbante ou bénéficiaire, à concurrence de la partie de l'apport qui n'est pas rémunérée par des actions ou parts nouvelles, émises à l'occasion de l'opération.

La réduction est d'abord imputée sur les réserves taxées, ensuite, si ces réserves sont insuffisantes, sur les réserves exonérées et, enfin, sur le capital libéré.

Dans la mesure où les apports ne sont pas rémunérés en raison du fait que les sociétés absorbantes ou bénéficiaires détiennent des actions ou parts de la société absorbée ou scindée, la réduction est, par dérogation à l'alinéa 2, imputée proportionnellement sur le capital libéré et les réserves et, pour ces dernières, en priorité, sur les réserves taxées.

Aucune réduction n'est imputée sur les plus-values et subsides en capital visés au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 1^o, ni aux réductions de valeur et provisions exonérées visées à l'article 48, qui se retrouvent comme telles dans la comptabilité des sociétés absorbantes ou bénéficiaires.

La réduction du capital libéré est censée être faite à la date de l'opération visée au § 1^{er}, alinéa 1^{er}.

III. Code des droits d'enregistrement, d'hypothèque et de greffe

Art. 122. Sous réserve des dispositions de l'article 120, sont exemptés du droit proportionnel les apports effectués :

1° aux sociétés agréées soit par la Société nationale du logement, soit par la Société nationale terrienne, soit par les sociétés régionales créées en exécution de la loi du 28 décembre 1984 portant suppression ou restructuration de certains organismes d'intérêt public ;

2° aux sociétés ayant pour objet exclusif de faire des prêts en vue de la construction, de l'achat ou de l'aménagement d'habitations sociales, de petites propriétés terriennes ou d'habitations y assimilées ainsi

non cotées agréée par la Commission bancaire et financière *ou qui est inscrite auprès du SPF Finances sur la liste des pricaf privées*.¹⁸

§ 2. Dans les cas visés au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, le montant du capital libéré et des bénéfices antérieurement réservés de la société absorbée ou scindée est réduit, dans le chef de la société absorbante ou bénéficiaire, à concurrence de la partie de l'apport qui n'est pas rémunérée par des actions ou parts nouvelles, émises à l'occasion de l'opération.

La réduction est d'abord imputée sur les réserves taxées, ensuite, si ces réserves sont insuffisantes, sur les réserves exonérées et, enfin, sur le capital libéré.

Dans la mesure où les apports ne sont pas rémunérés en raison du fait que les sociétés absorbantes ou bénéficiaires détiennent des actions ou parts de la société absorbée ou scindée, la réduction est, par dérogation à l'alinéa 2, imputée proportionnellement sur le capital libéré et les réserves et, pour ces dernières, en priorité, sur les réserves taxées.

Aucune réduction n'est imputée sur les plus-values et subsides en capital visés au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 1^o, ni aux réductions de valeur et provisions exonérées visées à l'article 48, qui se retrouvent comme telles dans la comptabilité des sociétés absorbantes ou bénéficiaires.

La réduction du capital libéré est censée être faite à la date de l'opération visée au § 1^{er}, alinéa 1^{er}.

III. Code des droits d'enregistrement, d'hypothèque et de greffe

Art. 122. Sous réserve des dispositions de l'article 120, sont exemptés du droit proportionnel les apports effectués :

1° aux sociétés agréées soit par la Société nationale du logement, soit par la Société nationale terrienne, soit par les sociétés régionales créées en exécution de la loi du 28 décembre 1984 portant suppression ou restructuration de certains organismes d'intérêt public ;

2° aux sociétés ayant pour objet exclusif de faire des prêts en vue de la construction, de l'achat ou de l'aménagement d'habitations sociales, de petites propriétés terriennes ou d'habitations y assimilées ainsi

¹⁸ Art. 10 : Insertion.

gen, alsmede de uitrusting ervan met geschikt mobilair ;

3° aan de coöperatieve vennootschappen Woningfonds van de bond der kroostrijke gezinnen van België, Vlaams Woningfonds van de Grote Gezinnen, Woningfonds van de Kroostrijke Gezinnen van Wallonië en Woningfonds van de gezinnen van het Brusselse Gewest ;

4° aan de beleggingsvennootschappen als vermeld in de artikelen 114, 118 en 119 *quinquies* van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten.

Het evenredig recht, zonder aftrek van het reeds geïnde algemeen vast recht, wordt echter opeisbaar wanneer de in het eerste lid, 4°, bedoelde beleggingsvennootschap de erkenning bepaald bij artikel 120, § 2, van voornoemde wet van 4 december 1990 niet verkrijgt of verliest, al naar het geval, zulks vanaf de datum van de beslissing tot weigering of tot intrekking van de erkenning.

gen, alsmede de uitrusting ervan met geschikt mobilair ;

3° aan de coöperatieve vennootschappen Woningfonds van de bond der kroostrijke gezinnen van België, Vlaams Woningfonds van de Grote Gezinnen, Woningfonds van de Kroostrijke Gezinnen van Wallonië en Woningfonds van de gezinnen van het Brusselse Gewest ;

4° aan de beleggingsvennootschappen als vermeld in de artikelen 114, 118, **119quinquies en 119decies**¹⁹ van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten.

Het evenredig recht, zonder aftrek van het reeds geïnde algemeen vast recht, wordt echter opeisbaar wanneer de in het eerste lid, 4°, bedoelde beleggingsvennootschap de erkenning bepaald bij artikel 120, § 2, van voornoemde wet van 4 december 1990 niet verkrijgt of verliest, al naar het geval, zulks vanaf de datum van de beslissing tot weigering of tot intrekking van de erkenning.

¹⁹ Art. 11 : vervanging.

que de leur équipement mobilier approprié ;

3° aux sociétés coopératives Fonds du logement de la Ligue des familles nombreuses de Belgique, Fonds flamand du logement des familles nombreuses, Fonds du logement des familles nombreuses de Wallonie et Fonds du logement des familles de la Région bruxelloise ;

4° aux sociétés d'investissement visées aux articles 114, 118 et 119 *quinquies* de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers.

Toutefois, le droit proportionnel, sans déduction du droit fixe général déjà perçu, devient exigible lorsque la société d'investissement, visée à l'alinéa 1^{er}, 4°, n'obtient pas ou perd selon le cas, l'agrément prévu à l'article 120, § 2, de la loi du 4 décembre 1990 précitée, et ce à compter de la date de la décision de refus ou de retrait de l'agrément.

que de leur équipement mobilier approprié ;

3° aux sociétés coopératives Fonds du logement de la Ligue des familles nombreuses de Belgique, Fonds flamand du logement des familles nombreuses, Fonds du logement des familles nombreuses de Wallonie et Fonds du logement des familles de la Région bruxelloise ;

4° aux sociétés d'investissement visées aux articles 114, 118, **119quinquies et 119decies**¹⁹ de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers.

Toutefois, le droit proportionnel, sans déduction du droit fixe général déjà perçu, devient exigible lorsque la société d'investissement, visée à l'alinéa 1^{er}, 4°, n'obtient pas ou perd selon le cas, l'agrément prévu à l'article 120, § 2, de la loi du 4 décembre 1990 précitée, et ce à compter de la date de la décision de refus ou de retrait de l'agrément.

¹⁹ Art. 11 : Remplacement..