

(Cet arrêté royal remplace celui paru au Moniteur belge du 22 mai 2003, 2^e édition, pp. 28279 à 28291.)

SERVICE PUBLIC FEDERAL FINANCES

F. 2003 — 2355

[C — 2003/03317]

15 MAI 2003. — Arrêté royal relatif à la pricaf privée et modifiant l'arrêté royal du 18 avril 1997 relatif aux organismes de placement investissant dans des sociétés non cotées et dans des sociétés en croissance

RAPPORT AU ROI

Sire,

Le projet d'arrêté que nous avons l'honneur de soumettre à Votre Majesté a pour but de faire entrer en vigueur les dispositions de la loi du 22 avril 2003 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, et de les mettre en œuvre avant le 15 mai 2003, comme ordonné par son article 12. Cette *lex specialis* modifie la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers, ci-après désignée « loi du 4 décembre 1990 », et charge ensuite Votre Majesté de régler, en application de l'article 122, § 1^{er}, de la loi précitée du 4 décembre 1990, le statut applicable aux organismes de placement collectif visés à l'article 119^{decies} de cette loi.

Le Conseil d'Etat, dans son avis 35.454/2, donné le 12 mai 2003 et qui sera d'ailleurs publié au *Moniteur belge* en application de l'article 3^{bis}, § 1^{er}, alinéa 2, des lois coordonnées sur le Conseil d'Etat du 12 janvier 1973, ne retient pas le bénéfice de l'urgence pour les articles 20 à 22 du projet d'arrêté. Dans le projet d'arrêté que nous avons l'honneur de soumettre à Votre Majesté, ces articles ont dès lors été omis. Donnant la suite voulue aux remarques du Conseil d'Etat, la date de l'entrée en vigueur a été fixée au jour de la publication au *Moniteur belge* et un exécutoire a été ajouté. La deuxième phrase de l'article 6, § 1^{er}, du projet d'arrêté a été repris dans le commentaire de cet article. Ensuite, le préambule a été complété afin, d'une part, de le mettre en concordance avec la motivation de l'urgence figurant dans la lettre de demande d'avis et, d'autre part, de reprendre de manière expresse tous les fondements juridiques. La seule remarque du Conseil d'Etat qui n'a pas été suivie concerne l'article 1^{er}, du projet d'arrêté en ce qu'il se réfère à l'article 119^{decies} de la loi du 4 décembre 1990. En effet, cet article a pour seul objectif de rappeler le nom de l'organisme de placement collectif et la définition donnés par la loi du 4 décembre 1990.

COMMENTAIRE DES ARTICLES

Au chapitre I^{er}, les articles 1 à 4 traitent des dispositions générales.

Article 1^{er}

Cet article indique le principal article en exécution duquel le présent arrêté royal est pris. Il s'agit de l'article 119^{decies} de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers qui donne la définition d'une nouvelle société d'investissement à capital fixe, dénommée pricaf privée.

Article 2

L'article 2 définit un certain nombre de notions apparaissant à plusieurs reprises dans l'arrêté royal. Ces définitions permettent un accès plus aisé au texte.

Ainsi, le premier terme, « loi du 4 décembre 1990 », renverra toujours à la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers. Ce sera également le cas dans le commentaire des articles.

En application de l'article 2, § 1^{er}, alinéa 4, 1^o, de la loi du 4 décembre 1990, et en deuxième lieu, sont définis les investisseurs qui, pour l'application du statut de la pricaf privée, sont considérés comme des investisseurs privés.

Il s'agit au littera a) d'investisseurs qui se sont engagés à effectuer un apport ou une contrepartie de 250.000,00 EUR au moins par investisseur et en espèces. Le montant a été choisi en fonction de la cohérence avec des dispositions générales de droit financier.

(Dit koninklijk besluit vervangt dit verschenen in het Belgisch Staatsblad van 22 mei 2003, 2^e editie, blzn. 28279 tot 28291.)

FEDERALE OVERHEIDSDIENST FINANCIEN

N. 2003 — 2355

[C — 2003/03317]

15 MEI 2003. — Koninklijk besluit met betrekking tot de private privak en tot wijziging van het koninklijk besluit van 18 april 1997 met betrekking tot de instellingen voor belegging in niet-genoteerde vennootschappen en in groeibedrijven

VERSLAG AAN DE KONING

Sire,

Het ontwerp van besluit dat wij de eer hebben ter ondertekening aan Zijne Majesteit voor te leggen heeft als oogmerk de bepalingen van de wet van 22 april 2003 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, in werking te laten treden en er uitvoering aan te geven vóór 15 mei 2003, zoals opgedragen door zijn artikel 12. Deze *lex specialis* wijzigt de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, hierna « wet van 4 december 1990 » genoemd, en draagt Zijne Majesteit vervolgens op om met toepassing van artikel 122, § 1^{er}, van de voornoemde wet van 4 december 1990, het statuut te regelen van de instelling voor collectieve belegging bedoeld in artikel 119^{decies} van die wet.

In het advies 35.454/2 van de Raad van State, gegeven op 12 mei 2003, dat overigens met toepassing van artikel 3^{bis}, § 1, tweede lid van de gecoördineerde wetten op de Raad van State van 12 januari 1973, in het *Belgisch Staatsblad* zal worden gepubliceerd, werd het voordeel van de urgentie niet weerhouden voor de artikelen 20 tot 22 van het ontwerp van besluit. In het ontwerp van besluit dat wij de eer hebben ter ondertekening aan Zijne Majesteit voor te leggen werden deze artikelen dan ook weggelaten. Gevolg gevend aan de opmerkingen van de Raad van State werd de datum van inwerkingtreding bepaald op de dag van de publicatie in het *Belgisch Staatsblad* en werd een uitvoeringsbepaling toegevoegd. De tweede zin van artikel 6, § 1, van het ontwerp van besluit werd hernoemen in het commentaar bij dat artikel. Verder werd de aanhef aangevuld om hem, enerzijds, in overeenstemming te brengen met de motivatie van de adviesaanvraag en, anderzijds, er alle rechtsgronden op uitdrukkelijke wijze in op te nemen. De énie opmerking van de Raad van State die niet werd opgevolgd betreft artikel 1 van het ontwerp van besluit, waar het verwijst naar artikel 119^{decies} van de wet van 4 december 1990. Dit artikel heeft immers als énie bedoeling de naam van de instelling voor collectieve belegging en de definitie eraan gegeven door de wet van 4 december 1990 in herinnering te brengen.

COMMENTAAR BIJ DE ARTIKELEN

In hoofdstuk I behandelen de artikelen 1 tot 4 de algemene bepalingen.

Artikel 1

Dit artikel geeft het voornaamste artikel aan in uitvoering waarvan dit koninklijk besluit genomen wordt. Het betreft artikel 119^{decies} van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten dat de definitie geeft van een nieuwe beleggingsvennootschap met vast kapitaal, de private privak genaamd.

Artikel 2

Artikel 2 definieert een aantal begrippen die in het koninklijk besluit meermaals voorkomen. Dit bevordert de toegankelijkheid van de tekst.

Zo zal volgens het ten eerste de term « wet van 4 december 1990 » telkens verwijzen naar de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten. Ook in de bespreking van de artikelen zal dat het geval zijn.

Met toepassing van artikel 2, § 1, vierde lid, 1^o, van de wet van 4 december 1990, worden in het ten tweede de beleggers gedefinieerd die voor de toepassing van het statuut van de private privak als particuliere beleggers worden aangemerkt.

Het betreft in het littera a) de beleggers die zich hebben verbonden tot een inbreng of tegenprestatie van ten minste 250.000,00 EUR per belegger en in speciën. Het bedrag is gekozen met het oog op de samenhang met algemene bepalingen van financieel recht.

Il importe de préciser que cette disposition est restrictive en ce sens qu'elle exclut l'apport en nature pour déterminer le montant de la contrepartie. D'autre part, on peut entendre par « contrepartie » le fait qu'un associé doit s'engager à effectuer un apport à concurrence de ce montant, sans être tenu de le libérer immédiatement. L'obligation de libération suivra les règles normales du droit des sociétés. Elle porte sur un quart pour la société anonyme et la société en commandite par actions, alors qu'il n'y a pas d'obligation de libération pour la société en commandite simple. Cette disposition rencontre le souhait des investisseurs en capital à risque de ne devoir verser de l'argent que dans la mesure où des dossiers d'investissement concrets se présentent.

D'une manière plus générale, il convient de préciser que, *de facto*, cette disposition empêche la *pricaf* privée d'être cotée en bourse. Cela correspond à la philosophie de la « *venture capital firm* » consistant en un instrument souple, transparent et temporaire réunissant plusieurs investisseurs autour d'un certain nombre de dossiers d'investissement intéressants. Si le management de la *pricaf* privée souhaitait toutefois modifier sa politique en ce sens, il lui reste la faculté de se faire radier de la liste des *pricaf* privées et de demander, le cas échéant, un agrément en tant que *pricaf* publique.

Il s'agit au littera *b*) de la *pricaf* privée elle-même ainsi que de la société de gestion.

Le 3° précise ce qu'il faut entendre par « instruments financiers autorisés » au sens de l'article 108, alinéa 1^{er}, 4°, de la loi du 4 décembre 1990. La politique d'investissement autorisée, d'une part, à l'égard d'instruments financiers accessoires ou temporaires au sens de l'article 122, § 2, alinéa 3, de la loi du 4 décembre 1990, et, d'autre part, à l'égard des instruments financiers autorisés, est définie dans des articles distincts (voir articles 11 à 14).

Le 4° donne une définition des « sociétés non cotées » qui a une portée aussi large que possible et qui comprend dès lors toute cotation possible, entraînant une négociation publique de titres.

Au 5°, la notion de « société de gestion » a été définie séparément pour faire apparaître qu'il peut s'agir de n'importe quelle société ou succursale qui ne répond pas forcément à un statut réglementé comme c'est parfois le cas en application de réglementations belges ou européennes de droit financier relatives à des organismes de placement collectif.

Cette disposition tient compte en outre de la jurisprudence de la Cour de justice européenne et plus particulièrement de l'arrêt « Centros » du 9 mars 1999. Celui-ci dispose que la liberté d'établissement reprise dans le Traité sur l'Union européenne implique que les règles du droit des sociétés ne peuvent constituer une entrave à la liberté de sociétés d'autres Etats membres de développer dans un deuxième Etat membre une activité par le biais d'une succursale, même si cette succursale est en fait le siège principal de cette société. De même, dans l'optique de ce droit européen, la question reste de savoir si l'obligation de désigner dans les statuts une société de gestion ne constitue pas une infraction à la liberté des services reprise dans le Traité sur l'Union européenne. La Cour de justice européenne a, entre autres, précisé dans les arrêts Bachmann du 28 janvier 1992 et Veronica Omproep Organisatie du 3 février 1993, que des restrictions de liberté peuvent se justifier, le cas échéant, par la cohérence de la législation fiscale ou par leur nécessité pour la réalisation d'un objectif, du reste légal et non contraire au droit européen.

En fait, en ce qui concerne la cohérence fiscale, l'objectif du régime instauré par la *pricaf* privée est de créer un instrument d'investissement attirant qui ne fait aucune discrimination vis-à-vis de la nationalité des investisseurs ni vis-à-vis de la nationalité des « sociétés cibles », et pas davantage à l'égard de la nationalité du management de la succursale ou de la société qui fournit les prestations de gestion, mais qui, néanmoins et sur la base de l'autonomie fiscale que le Traité sur l'Union européenne confère à chaque Etat membre, bénéficie d'un régime fiscal neutre, si au niveau de la société de gestion une assiette imposable belge est constituée. La restriction imposée vise en effet à éviter qu'un statut de droit fiscal et financier organisé en Belgique soit indûment utilisé en gardant la valeur économique ajoutée, c'est-à-dire l'assiette imposable, en dehors de la Belgique. Il va en effet de soi que cet objectif ne peut être atteint si des investisseurs étrangers peuvent remplir les conditions avec un montage théorique ou une société boîte aux lettres afin de bénéficier d'une neutralité fiscale qu'ils ne pourraient avoir dans leur pays et, pour le surplus, s'orienter entièrement vers par exemple leur marché national pour ce qui concerne leurs décisions d'investissement. L'autonomie de chaque Etat membre implique, au contraire, que

Daarbij dient gepreciseerd te worden dat deze bepaling in die zin beperkend is dat inbreng in natura uitgesloten wordt ter beoordeling van het bedrag van de tegenprestatie. Anderzijds mag men onder de term « tegenprestatie » verstaan dat een vennoot er zich moet toe verbinden dat bedrag in te brengen zonder dat hij het onmiddellijk moet volstorten. De volstortingsplicht zal de normale regels van het vennootschapsrecht volgen. Zij betreft één vierde voor de naamloze vennootschap en de commanditaire vennootschap op aandelen terwijl voor de gewone commanditaire vennootschap geen volstortingsplicht bestaat. Daarmee wordt tegemoet gekomen aan de wens van beleggers in risicokapitaal slechts geld te moeten storten in de mate dat concrete investeringsdossiers zich aandienen.

Meer algemeen past het te verduidelijken dat deze bepaling *de facto* de beursnotering van de private *pricaf* verhindert. Dit strookt met de filosofie van de « *venture capital firm* » een flexibel, transparant en tijdelijk instrument te zijn dat meerdere beleggers samenbrengt rond een aantal interessante investeringsdossiers. Mocht het management van de private *pricaf* zijn beleid desbetreffend echter willen wijzigen, dan kan zij zich laten schrappen van de lijst van de private *pricaf*s en eventueel haar erkenning als openbare *pricaf* aanvragen.

Het betreft in het littera *b*) de private *pricaf* zelf alsmede de beheersvennootschap.

Het ten derde verduidelijkt wat onder « toegelaten financiële instrumenten » in de zin van artikel 108, eerste lid, 4°, van de wet van 4 december 1990, dient te worden verstaan. De toegelaten beleggingspolitiek tegenover enerzijds bijkomende of tijdelijke financiële instrumenten zoals bedoeld in artikel 122, § 2, derde lid, van de wet van 4 december 1990, en anderzijds de toegelaten financiële instrumenten, wordt in afzonderlijke artikelen bepaald (zie de artikelen 11 tot 14).

In het ten vierde wordt aan « niet-genoteerde vennootschappen » een definitie gegeven die een zo ruim mogelijke draagwijdte heeft en dus slaat op elke mogelijke notering die een openbare verhandeling van effecten inhoudt.

In het ten vijfde wordt het begrip « beheersvennootschap » afzonderlijk omschreven om duidelijk te maken dat het om het even welke vennootschap of bijkantoor kan zijn die of dat niet noodzakelijk beantwoordt aan een gereguleerd statuut zoals dat soms het geval is met toepassing van sommige Belgische of Europese financiële reglementeringen met betrekking tot instellingen voor collectieve belegging.

Verder houdt deze bepaling rekening met rechtspraak van het Europees Hof van Justitie en meer bepaald met het zogenaamde arrest « Centros » van 9 maart 1999 dat stelt dat de vrijheid van vestiging in het verdrag van de Europese Unie inhoudt dat vennootschapsrechtelijke regels van vrijheid van vennootschappen uit andere lidstaten in een tweede lid-Staat een activiteit te ontwikkelen middels een bijkantoor, weze het dat dat bijkantoor in feite de hoofdzetel van deze vennootschap zou uitmaken, niet mogen in de weg staan. Ook in verband met Europees recht blijft dan nog de vraag of de verplichte aanduiding in de statuten van een beheersvennootschap niet alsnog een inbreuk uitmaakt op de in het verdrag van de Europese Unie gestelde vrijheid van diensten. Het Europees Hof van Justitie heeft ondermeer in de arresten Bachmann van 28 januari 1992 en Veronica Omroep Organisatie van 3 februari 1993 verduidelijkt dat beperkingen van vrijheden mogelijks kunnen verantwoord worden door de samenhang van de fiscale wetgeving of omwille van hun noodzaak voor de realisatie van een overigens legale en met het Europees recht niet strijdige doelstelling.

Welnu, op het vlak van de fiscale samenhang, beoogt het regime dat wordt ingesteld door de private *pricaf* een aantrekkelijk investeringsvehikel te creëren dat niet discrimineert, noch ten aanzien van de nationaliteit van beleggers, noch ten aanzien van de nationaliteit van « *target companies* » en ook niet ten aanzien van de nationaliteit van het management van het bijkantoor of de vennootschap die beheersprestaties levert, maar dat niettemin en op grond van de fiscale autonomie die elke lid-Staat met toepassing van het verdrag van de Europese Unie heeft, een fiscaal neutraal regime krijgt op voorwaarde dat op het vlak van de beheersvennootschap een Belgische belastbare basis wordt gevormd. De beperking die wordt opgelegd beoogt immers te vermijden dat een in België georganiseerd fiscaal- en financieelrechtelijk statuut in oneigenlijke zin zou worden gebruikt door de toegevoegde economische waarde ervan, dit is de belastbare basis, buiten België te houden. Het is immers duidelijk dat deze doelstelling niet kan bereikt worden indien buitenlandse investeerders kunnen volstaan met de oprichting van een papieren constructie of postbusvennootschap om een fiscale neutraliteit te genieten die ze nationaal niet zouden kunnen genieten en om zich voor het overige met betrekking tot hun

le principe de territorialité que la plupart des Etats membres connaissent, porte sur le droit de soumettre à l'impôt, ou le cas échéant de ne pas soumettre à l'impôt, une certaine activité pour autant qu'elle soit exercée sur le territoire belge. La neutralité fiscale mise en place pour la pricaf privée revient en fait à décider de ne pas soumettre à l'impôt en tant qu'activité le rôle d'intermédiaire exercé par cette société d'investissement, pour autant que la valeur ajoutée économique créée au niveau de la société de gestion puisse constituer une assiette imposable belge. Les raisons théoriques ou technico-fiscales de ce choix se retrouvent dans la constatation que, pris globalement, ce rôle d'intermédiaire n'est en fait rien d'autre qu'une transformation des revenus découlant d'intérêts, de dividendes ou de plus-values sur actions en des revenus de dividendes et que l'investisseur ne constatera la valeur de ce rôle d'intermédiaire que dans la mesure où le traitement fiscal initial de ces intérêts, dividendes ou plus-values sur actions est également maintenu. Pour autant que la gestion des actifs de cette pricaf privée est organisée en dehors de la société même, elle constitue une vraie activité économique qui est inextricablement liée à l'ensemble du statut organisé de cet organisme de placement collectif. La division juridique de l'activité globale en deux sociétés distinctes est un élément essentiel d'une organisation adéquate du statut mais elle ne peut faire obstacle à la constitution d'une assiette imposable en conformité avec la réalité économique de l'activité pour laquelle un cadre réglementaire est créé.

La restriction n'a donc nullement comme objectif d'empêcher les ressortissants d'autres Etats membres de venir proposer leurs services en Belgique. Il suffit à cet effet qu'ils constituent dans le pays une pricaf privée assortie de l'entité (qu'il s'agisse d'une société ou d'une succursale) qui fournit les prestations de gestion. Il est néanmoins nécessaire de veiller à ce qu'un usage impropre des règles ne fasse perdre au régime sa cohérence fiscale.

Article 3

Cet article vise à tenir compte de la date à laquelle entrera en vigueur l'article 1^{er}, de l'arrêté royal du 25 mars 2003 portant exécution de l'article 45, § 2, de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers.

Article 4

Cet article vise à assurer la cohérence avec des dispositions générales de droit financier.

Au chapitre II, les articles 5 et 6 traitent des conditions d'inscription et du contrôle.

Article 5

Cet article exécute l'article 136^{ter}, § 2, de la loi du 4 décembre 1990, en indiquant les conditions minimales que la pricaf privée doit respecter dès sa constitution afin de pouvoir être inscrite sur la liste appropriée pour cet organisme de placement. A cette fin, elle doit d'abord demander l'inscription de manière adéquate et joindre en annexe les documents requis. Ensuite, ses statuts doivent indiquer un certain nombre de dispositions qui sont commentées ci-après.

Il s'agit d'abord de la forme de société.

Le 2^o précise que son objet statutaire ne peut être que l'investissement en sociétés non cotés. Elle ne peut dès lors posséder d'autres actifs que ceux nécessaires à la réalisation de cet objet (voir articles 108, alinéa 1^{er}, 4^o et 119^{decies}, alinéa 2, de la loi du 4 décembre 1990).

Les 3^o à 7^o reprennent un certain nombre de conditions qui caractérisent la pricaf privée et qui peuvent parfaitement constituer également une disposition statutaire en droit des sociétés. Il s'agit de la durée de la société, de l'identification ou du mode de désignation du(des) commissaire(s), de l'identification d'une société de gestion ou des modalités de sa nomination ou de sa révocation comme gestionnaire unique. Enfin, les statuts doivent également définir un délai fixe pour les opérations de liquidation, et ce afin de garantir que les investisseurs réalisent leur sortie de la manière souhaitée. Durant cette période de 2 ans maximum, les activités de la société doivent se limiter à la réalisation des actifs, au paiement du passif, à la répartition du solde et aux affaires courantes. Comme il a d'ailleurs été précisé à l'article 119^{undecies}, § 6, de la loi du 4 décembre 1990, la société ne peut dès lors plus faire des nouveaux investissements dans des instruments financiers autorisés. En même temps, il est précisé à l'article 14 que les obligations en ce qui concerne la politique d'investissement ne trouvent pas à s'appliquer pendant les opérations de liquidation.

investeringsbeslissingen volledig te richten naar bij voorbeeld hun nationale markt. De fiscale autonomie van elke lid-Staat impliceert integendeel dat het principe van de territorialiteit, dat de meeste lidstaten kennen, slaat op het recht een bepaalde activiteit, voorzover zij op het Belgisch grondgebied plaats heeft, te belasten of desgevallend niet te belasten. De voor de private privak georganiseerde fiscale neutraliteit komt in feite neer op de keuze om de intermediërende rol van deze beleggingsvennootschap als activiteit niet te belasten, voorzover de toegevoegde economische waarde die in de beheersvennootschap wordt gecreëerd een Belgische belastbare basis kan vormen. De theoretische of fiscaal-technische reden voor deze keuze kan gevonden worden in de vaststelling dat die intermediërende rol globaal genomen eigenlijk niet meer is dan een omvorming van inkomsten uit interesten, dividenden of meerwaarden op aandelen naar inkomsten uit dividenden en dat de belegger de waarde van deze intermediërende rol pas zal inzien in de mate dat ook de oorspronkelijke fiscale behandeling van deze interesten, dividenden of meerwaarden op aandelen behouden blijft. Voorzover het beheer van de activa van de private privak buiten de vennootschap zelf wordt waargenomen, vormt het een echte economische activiteit die onlosmakelijk verbonden is met het globale georganiseerde statuut van deze collectieve beleggingsinstelling. De juridische opdeling van de globale activiteit in twee aparte vennootschappen is een essentieel onderdeel van een adequate organisatie van het statuut maar zij mag de vorming van een belastbare basis overeenkomstig de economische realiteit van de activiteit waarvoor een reglementaire omkadering wordt gemaakt, niet in de weg staan.

De beperking heeft dus geenszins tot doel te verhinderen dat onderdanen van andere lidstaten hier hun diensten zouden komen aanbieden. Het volstaat daartoe dat zij hier een private privak met daaraan gekoppeld de entiteit (weze het een vennootschap of bijkantoor) die beheersprestaties levert, zouden oprichten. De noodzaak bestaat veeleer daarin te vermijden dat door een oneigenlijk gebruik van de regels, het regime zijn fiscale coherentie zou verliezen.

Artikel 3

Dit artikel beoogt rekening te houden met de datum waarop artikel 1, van het koninklijk besluit van 25 maart 2003 tot uitvoering van artikel 45, § 2, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, in werking zal treden.

Artikel 4

Dit artikel beoogt de samenhang met algemene bepalingen van financieel recht te verzekeren.

In hoofdstuk II behandelen de artikelen 5 en 6 de voorwaarden voor inschrijving en het toezicht.

Artikel 5

Dit artikel geeft uitvoering aan het artikel 136^{ter}, § 2, van de wet van 4 december 1990, door de minimale voorwaarden aan te geven waaraan de private privak moet voldoen van bij haar oprichting opdat zij de inschrijving op de voor die beleggingsinstelling geëigende lijst zou kunnen bekomen. Daarbij moet zij vooreerst de inschrijving op een gepaste manier aanvragen met bijvoeging van de gevraagde documenten. Verder moeten haar statuten een aantal hierna toegelichte bepalingen aangeven.

Het betreft ten eerste de vennootschapsvorm.

Het ten tweede bepaalt dat haar statutair doel enkel het beleggen in niet-genoteerde vennootschappen mag betreffen. Zij mag dan ook geen andere activa bezitten dan die welke noodzakelijk zijn voor de verwezenlijking van dat doel (zie ook de artikelen 108, eerste lid, 4^o en 119^{decies}, tweede lid, van de wet van 4 december 1990).

In het ten derde tot het ten zevende worden een aantal voorwaarden opgenomen die de private privak verder karakteriseren en die ook vennootschapsrechtelijk perfect als statutaire bepaling kunnen bestaan. Het betreft de duur van de vennootschap, de identificatie of de wijze van aanstelling van de commissaris(sen), de identificatie van een beheersvennootschap of de modaliteiten van haar benoeming of ontslag als enige zaakvoerder. Tenslotte moeten de statuten ook een vaste termijn bepalen voor de vereffeningsverrichtingen, dit om te verzekeren dat beleggers hun gewenste exit realiseren. Tijdens deze periode van maximaal twee jaar moeten de activiteiten van de vennootschap zich beperken tot de realisatie van de activa, de betaling van het passief, de verdeling van het saldo en de lopende zaken. Zoals overigens ook al in artikel 119^{undecies}, § 6, van de wet van 4 december 1990 werd bepaald, mag de vennootschap dus geen nieuwe beleggingen in toegelaten financiële instrumenten meer verrichten. Tevens wordt in artikel 14 bepaald dat de verplichtingen inzake het beleggingsbeleid niet van toepassing zijn tijdens de vereffeningsverrichtingen.

Le 8° rend obligatoire l'application de l'article 544 du Code des sociétés pour éviter qu'une ou même deux ou trois personnes puissent faire valoir la majorité des votes dans une assemblée. Même ceux qui, le cas échéant, auraient acquis par succession plus de 16 % des actions ou parts avec droit de vote, ne peuvent ainsi juridiquement contrôler la *pricaf* privée. En application de l'article 119*undecies*, § 1^{er}, de la loi du 4 décembre 1990, cette règle vaut également pour la *pricaf* privée constituée sous forme de société en commandite simple. Cette disposition garantit, dès lors, la philosophie d'un partenariat entre actionnaires.

Le 9° précise quelques obligations incombant à la *pricaf* privée ou aux actionnaires ou associés.

Il s'agit d'abord au littera *a*) de la disposition qu'elle ne procédera pas à une offre en souscription ou en vente de ses instruments financiers qu'au seul bénéfice d'investisseurs privés.

Ensuite, le littera *b*) instaure une clé qui se traduit par l'obligation pour la *pricaf* privée de faire une offre au sens du littera précédent de 80 % au moins des actions ou parts avec droit de vote, toujours de telle manière qu'un minimum de 5 investisseurs privés et un maximum de 20, soient impliqués, à l'exclusion de la *pricaf* privée même et de la société de gestion, afin de distinguer la *pricaf* privée d'un holding et, d'autre part, afin de transposer en une règle la philosophie d'un partenariat entre investisseurs privés. La règle instaure, également, une flexibilité suffisante en permettant à la *pricaf* privée d'offrir les 20 % restants des actions ou parts avec droit de vote à un nombre illimité d'investisseurs privés.

Le littera *c*) dispose que ces actionnaires ou associés doivent également déclarer qu'ils s'engagent à ne pas rompre indirectement cette clé de répartition par des liens familiaux ou des liens sociétaires. La *pricaf* privée ne doit pas faire cette déclaration au cas où elle achèterait ses propres actions. Cette disposition n'empêche par conséquent pas qu'une institution financière dispose d'une participation majoritaire dans la société de gestion et qu'elle participe, ainsi, de manière indirecte dans le fonds, mais elle pourrait entraîner la radiation si la même institution financière participait en même temps et, en tant qu'investisseur privé normal disposant du droit de vote, dans la *pricaf* privée.

Le littera *d*) répète cette obligation pour des nouveaux actionnaires ou associés.

Le littera *e*), enfin, vise à éviter que le statut puisse être utilisé de manière non voulue par des actionnaires ou associés qui seraient en même temps liés à des sociétés dans lesquelles la *pricaf* privée investit.

Le 10° dispose que les statuts doivent indiquer que la *pricaf* privée s'engage à respecter la loi du 4 décembre 1990 et l'arrêté royal (et toutes les modifications éventuelles) qui définissent le caractère spécifique de cette société en tant qu'organisme de placement. De cette manière et pour l'application du droit des sociétés, une infraction aux dispositions de la loi du 4 décembre 1990 ou de l'arrêté royal, sera considérée en même temps comme une infraction statutaire.

Article 6

L'article 6 prescrit au § 1^{er} la procédure d'inscription. Un recours est ouvert contre le refus ou l'absence de la confirmation de l'inscription selon la procédure de droit commun en matières administratives. Le recours doit dès lors être introduit devant le Conseil d'Etat.

Le § 2 vise à assurer que la Commission bancaire et financière peut prendre connaissance d'infractions contre le caractère privé de la *pricaf* privée, constatées par le(s) commissaire(s).

Le § 3 exécute l'article 143, § 5, alinéa 4, de la loi du 4 décembre 1990. (nous renvoyons au commentaire de cet article).

Au chapitre III, les articles 7 à 10 traitent des instruments financiers émis par la pricaf privée et de leur cession.

Article 7

Cet article dispose que tous les instruments financiers émis par la *pricaf* privée doivent rester nominatifs pour faciliter le contrôle de son statut. Il implique que la société devra tenir un registre des titres nominatifs. En application de l'article 119*undecies*, § 1^{er}, de la loi du 4 décembre 1990, cette règle vaut également pour la *pricaf* privée constituée sous forme de société en commandite simple.

In het ten achtste wordt de toepassing van artikel 544 van het Wetboek van vennootschappen verplichtend gemaakt om te verhinderen dat één of zelfs twee of drie personen de meerderheid van de stemmen zouden kunnen laten gelden in een vergadering. Ook zij die desgevallend door erfopvolging meer dan 16 % van de stemgerechtigde aandelen of deelnames zouden hebben verworven, kunnen op deze manier de private *privak* niet juridisch controleren. Met toepassing van artikel 119*undecies*, § 1, van de wet van 4 december 1990, geldt deze regel ook voor de private *privak* die is opgericht onder de vorm van een gewone commanditaire vennootschap. Deze bepaling verzekert dus de filosofie van een partnerschap tussen aandeelhouders of vennoten.

In het ten negende worden enkele verplichtingen voor de private *privak* of voor de aandeelhouders of vennoten opgesomd.

Het betreft in het littera *a*) vooreerst de bepaling dat zij geen aanbod tot inschrijving of verkoop op haar financiële instrumenten zal doen dan alleen ten aanzien van particuliere beleggers.

Om het onderscheid met een holding te bewaren en anderzijds de filosofie van een partnership tussen particuliere beleggers in een regel om te zetten, werd in het littera *b*) verder een sleutel ingevoerd die resulteert in de verplichting voor de private *privak* om een aanbod in de zin van het vorig littera op minstens 80 % van de stemgerechtigde aandelen of deelnames steeds zo te doen dat minimaal 5 en maximaal 20 particuliere beleggers daarbij betrokken zijn, met uitsluiting van de private *privak* zelf en de beheersvennootschap. Tevens laat deze regel voldoende flexibiliteit toe doordat de private *privak* de overige 20 % stemgerechtigde aandelen of deelnames aan een onbepaald aantal particuliere beleggers zal kunnen aanbieden.

In het littera *c*) wordt bepaald dat die aandeelhouders of vennoten ook moeten verklaren dat zij deze verdeelsleutel niet onrechtstreeks zullen doorbreken via familiale of vennootschapsrechtelijke banden. De private *privak* moet deze verklaring niet afleggen voor het geval zij eigen aandelen zou inkopen. Deze bepaling verhindert bijgevolg niet dat bij voorbeeld een financiële instelling een meerderheidsbelang zou hebben in de beheersvennootschap en op die manier onrechtstreeks zou participeren in het fonds maar de private *privak* kan wel geschrapt worden als dezelfde financiële instelling daarnaast ook nog eens als gewoon stemgerechtigd aandeelhouder rechtstreeks zou participeren in de private *privak*.

In het littera *d*) wordt deze verplichting herhaald voor nieuwe aandeelhouders of vennoten.

Het littera *e*) ten slotte beoogt te vermijden dat het statuut in oneigenlijke zin zou worden gebruikt doordat aandeelhouders of vennoten tegelijk verbonden zouden zijn met de vennootschappen waar de private *privak* in belegt.

In het ten tiende wordt bepaald dat de statuten moeten aangeven dat de private *privak* er zich toe verbindt de wet van 4 december 1990 en het koninklijk besluit (en alle gebeurlijke wijzigingen) die het specifiek karakter van deze vennootschap als beleggingsinstelling bepalen, na te naleven. Daardoor wordt op het vennootschapsrechtelijk vlak een overtreding van de bepalingen van de wet van 4 december 1990 of het koninklijk besluit tegelijk als een statutaire overtreding aangemerkt.

Artikel 6

Artikel 6 beschrijft in de eerste paragraaf de procedure van inschrijving. Een beroep tegen een weigering of uitblijven van de bevestiging van inschrijving is mogelijk volgens de gemeenschappelijke procedure van beroep in administratieve zaken. Het beroep moet derhalve worden ingesteld bij de Raad van State.

De tweede paragraaf beoogt te verzekeren dat de Commissie voor het Bank- en Financieuzen kennis kan nemen van door de commissaris(sen) vastgestelde inbreuken op het privaats karakter van de private *privak*.

In de derde paragraaf wordt uitvoering gegeven aan artikel 143, § 5, vierde lid, van de wet van 4 december 1990 (men leze de commentaar van het desbetreffende artikel).

In hoofdstuk III behandelen de artikelen 7 tot 10 de financiële instrumenten uitgegeven door de private pricaf en hun overdracht.

Artikel 7

Dit artikel bepaalt dat alle financiële instrumenten uitgegeven door de private *privak* op naam moeten blijven om de controle van haar statuut te vergemakkelijken. Het impliceert dat de vennootschap een register van effecten op naam zal moeten bijhouden. Met toepassing van artikel 119*undecies*, § 1, van de wet van 4 december 1990, geldt deze regel ook voor de private *privak* die is opgericht onder de vorm van een gewone commanditaire vennootschap.

Article 8

En application de l'article 123, alinéa 2, 3°, de la loi du 4 décembre 1990, des restrictions sont ainsi imposées dans l'intérêt des investisseurs pour éviter, par exemple, qu'une société de gestion ne fasse fondre leurs intérêts en souscrivant à plusieurs reprises à des actions de la pricaf privée pour les céder ensuite en exécution d'un plan d'options sur actions ou d'un plan de participation.

Article 9

En application de l'article 105, alinéa 1^{er}, 1°, d), de la loi du 4 décembre 1990, cet article précise dans quelles circonstances des instruments financiers de la pricaf privée peuvent être acquis par des investisseurs autres que privés.

Il s'agit en premier lieu des travailleurs, des dirigeants d'entreprise de la société de gestion et des tiers qui lui ont fourni des conseils pour un montant minimal, lorsqu'ils ont acquis ces instruments dans le cadre d'un plan de participation ou d'un plan d'options sur actions. Ceci permet de rémunérer le travail ou les services de ces personnes en application de la loi du 26 mars 1999 relative au plan d'action belge pour l'emploi 1998 et portant des dispositions diverses ou en application de la loi du 22 mai 2001 relative aux régimes de participation des travailleurs au capital et aux bénéficiaires des sociétés.

Il s'agit, en deuxième lieu, des personnes qui acquièrent des instruments financiers de la pricaf privée par succession et qui ne s'engagent, dès lors, pas à une contrepartie de 250.000,00 EUR au moins en espèces. Elles ne peuvent être considérées que comme un « investisseur autre » pour cette succession, même si en pratique, il se peut qu'une même personne ait été considérée comme « investisseur privé » pour une acquisition antérieure.

Il s'agit, en dernier lieu, des personnes qui cèdent, lors d'une cession entre vifs, l'entière des instruments financiers en leur possession à un tiers qui ne s'engage pas à une contrepartie de 250.000,00 EUR au moins en espèces, à condition que leur opération n'ait pas un caractère public.

Article 10

En vue du contrôle du statut de la pricaf privée et afin d'assurer le respect de la philosophie d'un partenariat entre investisseurs, cet article dispose que, pour toute cession entre vifs, la pricaf privée ne pourra effectuer une inscription au registre des titres nominatifs à conditionnellement et que des parties doivent conclure leurs conventions aux conditions qui en permettent l'inscription intégrale.

Il a, en outre, été tenu compte de la difficulté pour la pricaf privée ainsi que pour le(s) commissaire(s) de certifier avec 100 % de sûreté qu'un tiers a effectivement conseillé la société de gestion ou qu'un investisseur n'a effectivement pas procédé à des opérations à caractère public. Pour cette raison, les preuves sur la base desquelles ils pourront l'attester, ont été prévues expressément.

Au chapitre IV, les articles 11 à 14 traitent de la politique d'investissement.

Article 11

Cet article exécute l'article 126, § 3, de la loi du 4 décembre 1990, selon des modalités propres à la pricaf privée.

Il importe de prévoir une première exception au principe selon lequel l'organisme de placement ne peut acquérir une position de contrôle dans les sociétés dans lesquelles il a investi. Les conditions financières et commerciales dans lesquelles ces sociétés travaillent peuvent en effet subir des variations très importantes de sorte qu'il s'avèrera parfois nécessaire de reprendre, temporairement à tout le moins, la gestion de ces sociétés ou d'y participer de façon active. Simultanément, il importe pour la pricaf privée de maintenir la distinction avec un holding. C'est la raison pour laquelle cette exception au principe est limitée à une période de deux ans ou pour autant qu'elle ne résulte pas d'une détention d'actions directe ou indirecte, supérieure à 50 % des actions avec droit de vote de la société concernée.

Artikel 8

Met toepassing van artikel 123, tweede lid, 3°, van de wet van 4 december 1990, worden aldus beperkingen opgelegd in het belang van de beleggers om te vermijden dat bij voorbeeld een beheersvennootschap door meerdere malen in te schrijven op aandelen van de private privak en die vervolgens over te dragen in uitvoering van een aandelenoptieplan of een participatieplan, de belangen van de particuliere beleggers zou doen verwateren.

Artikel 9

Met toepassing van artikel 105, eerste lid, 1°, d), van de wet van 4 december 1990, bepaalt dit artikel in welke omstandigheden financiële instrumenten van de private privak kunnen worden verworven door andere dan particuliere beleggers.

Het betreft ten eerste de werknemers, de bedrijfsleiders van de beheersvennootschap en derden die haar voor een minimaal bedrag adviezen hebben verstrekt, wanneer zij die instrumenten verwerven in het kader van een participatieplan of een aandelenoptieplan. Zodoende kunnen deze personen voor hun werk of hun diensten bezoldigd worden met toepassing van de wet van 26 maart 1999 betreffende het Belgisch actieplan voor de werkgelegenheid 1998 en houdende diverse bepalingen of met toepassing van de wet van 22 mei 2001 betreffende de werknemersparticipatie in het kapitaal en in de winst van de vennootschappen.

Het betreft ten tweede de personen die financiële instrumenten van de private privak verwerven door erfopvolging en die zich derhalve niet verbinden tot een tegenprestatie van ten minste 250.000,00 EUR in specien. Zij kunnen voor die erfopvolging enkel worden aangemerkt als een « andere belegger », zelfs al kan het in de praktijk wel eens gebeuren dat eenzelfde persoon voor een eerdere verwerving werd aangemerkt als een « particuliere belegger ».

Het betreft ten laatste ook de personen die bij een overdracht onder levenden het volledige pakket van financiële instrumenten in hun bezit overdragen aan een derde die zich niet verbindt tot een tegenprestatie van tenminste 250.000,00 EUR in specien op voorwaarde dat hun verrichting geen openbaar karakter heeft.

Artikel 10

Met het oog op de controle van het statuut van de private privak en om de naleving van de filosofie van een partnership tussen beleggers te verzekeren, bepaalt dit artikel voor elke overdracht onder de levenden dat de private privak een inschrijving in het register van de effecten op naam slechts voorwaardelijk mag doen en dat partijen hun overeenkomsten moeten afsluiten onder voorwaarden die de integrale inschrijving ervan mogelijk maken.

Bovendien werd rekening gehouden met de moeilijkheid voor zowel de private privak als de controlerende commissaris(sen) met 100 % zekerheid te kunnen bevestigen dat een derde effectief adviezen heeft gegeven aan de beheersvennootschap of dat een belegger effectief geen verrichting heeft gedaan met een openbaar karakter. Daarom werd uitdrukkelijk voorzien op basis van welke bewijsstukken zij dit kunnen attesteren.

In hoofdstuk IV behandelen de artikelen 11 tot 14 het beleggingsbeleid.

Artikel 11

Dit artikel geeft uitvoering aan artikel 126, § 3, van de wet van 4 december 1990, op een voor de private privak geëigende manier.

Het is belangrijk een eerste uitzondering te voorzien op het principe dat de beleggingsinstelling geen controlerende positie mag verwerven in de vennootschappen waarin ze heeft belegd. De commerciële en financiële omstandigheden waarin deze vennootschappen verkeren kunnen immers zeer sterk variëren zodat het soms nodig zal zijn minstens tijdelijk het beheer van deze vennootschappen over te nemen of er actief in te participeren. Tegelijk is het voor de private privak belangrijk het onderscheid met een holding te bewaren. Daarom werd deze uitzondering op het principe beperkt tot een periode van twee jaar of voorzover zij niet resulteert uit een rechtstreeks of onrechtstreeks aandelenbezit van meer dan 50 % van de stemgerechtigde aandelen van de betrokken vennootschap.

Une deuxième exception a trait au statut fiscal spécial de la *pricaf* privée tel que défini par l'article 143 de la loi. Afin d'éviter un éventuel usage impropre de cette société d'investissement par le biais de l'exonération des plus-values réalisées sur actions ou parts, les nouveaux §§ 4 et 5 de l'article 143 de la loi du 4 décembre 1990, disposent que l'acquisition de certains instruments financiers autorisés en dehors des instruments visés au § 4 précité, constitue un choix pour l'imposition suivant les règles normales de l'impôt des sociétés pour toutes les périodes imposables pendant lesquelles ces instruments restent en portefeuille. Par conséquent, la *pricaf* privée peut, si la structure de ses résultats le permet, opter pour un placement direct dans, par exemple, des obligations convertibles, ou elle peut, pour ne pas perdre l'avantage de l'application des §§ 1 et 2 de l'article 143 de la loi du 4 décembre 1990, opter de faire ces placements par le biais d'une société filiale (dans cette société filiale, les revenus en intérêts ou en plus-values sur certains actifs seront soumis à l'impôt des sociétés selon le régime normal).

Article 12

En application de l'article 123, alinéa 2, 3°, de la loi du 4 décembre 1990, cet article vise à éviter un usage impropre qui pourrait consister dans le fait que des détenteurs d'options sur actions pourraient essayer, par le biais du contrôle de la société de gestion, d'augmenter leur bénéfice en concentrant les actifs lucratifs de plusieurs organismes de placement collectif dans l'organisme de placement collectif dans lequel ils détiennent des options sur actions.

Article 13

Cet article définit ce qu'il y a lieu d'entendre par « accessoirement ou temporairement » pour le(s) commissaire(s) chargé(s) de contrôler le respect des statuts, et ce en exécution de l'article 122, § 2, alinéa 4, de la loi du 4 décembre 1990.

Article 14

Afin de garantir la cohérence avec l'article 119*undecies*, § 6, de la loi du 4 décembre 1990 et avec l'article 5, 7°, du présent arrêté, cet article dispose que les obligations normales en ce qui concerne la politique d'investissement ne trouvent pas à s'appliquer pendant la période des opérations de liquidation.

Au chapitre V, les articles 15 à 18 traitent des dispositions fiscales.

Articles 15 à 18

Ces articles ajoutent des modifications techniques aux articles 106, § 9, 116, 118, § 2, et 119, § 1, 5°, de l'arrêté royal d'exécution du Code des impôts sur les revenus 1992 afin que la *pricaf* privée bénéficie, en matière de précompte mobilier, du même régime que celui actuellement applicable à la *pricaf* publique.

Au chapitre VI, l'article 19 traite la disposition modificative.

Article 19

Cet article vise à éviter une concurrence entre les statuts de la *pricaf* privée et de la *pricaf* publique là où une *pricaf* publique pourrait déjà être agréée par la Commission bancaire et financière en attendant sa cotation en bourse.

J'ai l'honneur d'être,

Sire,
De Votre Majesté,
le très respectueux
et le très fidèle serviteur,
Le Ministre des Finances,
D. REYNDERS

Een tweede uitzondering houdt verband met het bijzonder fiscaal statuut van de *private privak* zoals dat werd voorzien in artikel 143 van de wet. Om te vermijden dat via de vrijstelling van gerealiseerde meerwaarden op aandelen een oneigenlijk gebruik zou kunnen worden gemaakt van deze beleggingsvennootschap, werd in de nieuwe §§ 4 en 5 van artikel 143 van de wet van 4 december 1990 bepaald dat het verwerven van sommige toegelaten financiële instrumenten buiten de in voornoemde § 4 bedoelde instrumenten, gelijk staat met een keuze om volgens de normale regels van de vennootschapsbelasting te worden belast voor alle belastbare tijdperken waarin deze instrumenten in portefeuille blijven. Bijgevolg kan de *private privak*, zo haar resultatenstructuur het toelaat, ervoor kiezen rechtstreeks te beleggen in bijvoorbeeld converteerbare obligaties ofwel kan zij, om het voordeel van de toepassing van de §§ 1 en 2 van artikel 143 van de wet van 4 december 1990 niet te verliezen, ervoor kiezen deze beleggingen onder te brengen in een dochtervennootschap (de inkomsten uit interesten of meerwaarden op sommige activa zullen in deze dochtervennootschap aan het normale regime van vennootschapsbelasting worden onderworpen).

Artikel 12

Met toepassing van artikel 123, tweede lid, 3°, van de wet van 4 december 1990, beoogt dit artikel een oneigenlijk gebruik te vermijden dat erin kan bestaan dat houders van aandelenopties via hun controle over de beheersvennootschap hun winst zouden proberen te verhogen door de winstgevende activa van verschillende instellingen voor collectieve belegging te concentreren in de instelling voor collectieve belegging waarin zij aandelenopties aanhouden.

Artikel 13

Ten behoeve van de commissaris(sen) die de naleving van de statuten moet(en) controleren, bepaalt dit artikel wat onder « bijkomend en tijdelijk » dient te worden verstaan en dit in uitvoering van artikel 122, § 2, vierde lid, van de wet van 4 december 1990.

Artikel 14

Om de coherentie met artikel 119*undecies*, § 6, van de wet van 4 december 1990 en met artikel 5, 7°, van dit besluit te verzekeren, bepaalt dit artikel dat de normale verplichtingen inzake het beleggingsbeleid niet van toepassing zijn tijdens de periode van de vereffeningsverrichtingen.

In hoofdstuk V behandelen de artikelen 15 tot 18 de fiscale bepalingen.

Artikelen 15 tot 18

Deze artikelen voegen technische wijzigingen toe aan de artikelen 106, § 9, 116, 118, § 2, en 119, § 1, 5°, van het koninklijk besluit tot uitvoering van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 om op het vlak van de roerende voorheffing voor de *private privak* dezelfde regeling te bepalen als diegene die nu al geldt voor de openbare *privak*.

In hoofdstuk VI behandelt artikel 19 de wijzigingsbepaling.

Artikel 19

Dit artikel beoogt een overlapping tussen de statuten van de *private* en de openbare *privak* te voorkomen daar waar een openbare *privak* in afwachting van haar beursnotering al zou kunnen worden erkend door de Commissie voor het Bank- en Financiewezen.

Ik heb de eer te zijn,

Sire,
van Uwe Majesteit,
de zeer eerbiedige
en zeer getrouwe dienaar,
De Minister van Financiën,
D. REYNDERS

AVIS 35.454/2
DE LA SECTION DE LEGISLATION
DU CONSEIL D'ETAT

Le Conseil d'Etat, section de législation, deuxième chambre, saisi par le Ministre des Finances, le 9 mai 2003, d'une demande d'avis, dans un délai ne dépassant pas trois jours, sur un projet d'arrêté royal "relatif à la pricaf privée et modifiant l'arrêté royal du 18 avril 1997 relatif aux organismes de placement investissant dans des sociétés non cotées et dans des sociétés en croissance", a donné le 12 mai 2003 l'avis suivant :

Compte tenu du moment où le présent avis est donné, le Conseil d'Etat attire l'attention du Gouvernement sur le fait que l'absence du contrôle qu'il appartient au Parlement d'exercer en vertu de la Constitution, a pour conséquence que le Gouvernement ne dispose pas de la plénitude de ses compétences. Le présent avis est toutefois donné sans qu'il soit examiné si le projet relève bien des compétences ainsi limitées, la section de législation n'ayant pas connaissance de l'ensemble des éléments de fait que le Gouvernement peut prendre en considération lorsqu'il doit apprécier la nécessité d'arrêter ou de modifier des dispositions réglementaires.

Suivant l'article 84, alinéa 1^{er}, 2^o, des lois coordonnées sur le Conseil d'Etat, inséré par la loi du 4 août 1996, la demande d'avis doit spécialement indiquer les motifs qui en justifient le caractère urgent.

La lettre s'exprime en ces termes :

"De dringende noodzakelijkheid wordt als volgt gemotiveerd :

— het ontwerp van koninklijk besluit heeft als oogmerk de bepalingen van de wet van 22 april 2003 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, in werking te laten treden en er uitvoering aan te geven;

— voornoemde wet van 4 december 1990, zoals gewijzigd, bepaalt in zijn artikel 12 dat haar bepalingen in werking treden op dezelfde datum als die van het koninklijk besluit dat er uitvoering aan moet geven en dat dit koninklijk besluit moet worden genomen vóór 15 mei 2003;

— de wetgever heeft zodoende gewild dat vóór die datum volledig uitvoering zou worden gegeven aan de uitwerking van het statuut van een nieuwe categorie van instellingen voor collectieve belegging, private privak genaamd;

— omwille van de coherentie met het statuut van de bestaande openbare privak, en met name om de omvorming van de private privak in een openbare privak mogelijk te maken zoals voorzien door artikel 143, § 5, derde lid, van de wet, zoals gewijzigd, is het noodzakelijk om het koninklijk besluit van 18 april 1997 met betrekking tot de instellingen voor belegging in niet-genoteerde vennootschappen en in groeibedrijven te wijzigen;

— het past om met toepassing van de algemene beginselen van behoorlijk bestuur en in bijkomende orde, via reparatiebepalingen enkele onvolkomenheden van het voornoemde koninklijk besluit te verhelpen;

— de algemene beginselen van behoorlijk bestuur zijn van openbare orde en blijven onverminderd van toepassing tijdens de periode van voorzichtige en lopende zaken. »

L'urgence ainsi motivée appelle les observations suivantes :

1. Conformément à l'article 84, alinéa 1^{er}, 2^o, des lois coordonnées sur le Conseil d'Etat, la motivation de l'urgence figurant dans la lettre de demande d'avis doit être reproduite dans le préambule du projet d'arrêté. Il convient donc de compléter le préambule en ce sens.

2. L'article 23 du projet d'arrêté dispose que celui-ci entre en vigueur le premier jour du mois suivant sa publication. En l'absence d'éléments spécifiques susceptibles de justifier le choix de cette date d'entrée en vigueur, cette dernière est de nature à démentir la motivation de l'urgence. Pour éviter cette conséquence et de l'accord du délégué du ministre, l'article 23 doit être adapté pour prévoir que l'arrêté entre en vigueur le jour de sa publication au *Moniteur belge*.

3. En ce qui concerne les articles 20 à 22 de l'arrêté en projet, le simple souci de vouloir accessoirement rectifier quelques imperfections d'un arrêté royal, en application du principe de bonne administration, ne semble pas rencontrer les critères de l'urgence au sens de l'article 84, alinéa 1^{er}, 2^o, des lois coordonnées sur le Conseil d'Etat.

ADVIES 35.454/2
VAN DE AFDELING WETGEVING
VAN DE RAAD VAN STATE

De Raad van State, afdeling wetgeving, tweede kamer, op 9 mei 2003 door de Minister van Financiën verzocht hem, binnen een termijn van ten hoogste drie dagen, van advies te dienen over een ontwerp van koninklijk besluit "met betrekking tot de private privak en tot wijziging van het koninklijk besluit van 18 april 1997 met betrekking tot de instellingen voor belegging in niet-genoteerde vennootschappen en in groeibedrijven", heeft op 12 mei 2003 het volgende advies gegeven :

Rekening houdend met het tijdstip waarop dit advies gegeven wordt, vestigt de Raad van State de aandacht van de regering op het feit dat de ontstentenis van de controle die het parlement krachtens de Grondwet moet kunnen uitoefenen, tot gevolg heeft dat de regering niet over de volheid van haar bevoegdheid beschikt. Dit advies wordt evenwel gegeven zonder dat wordt nagegaan of dit ontwerp in die beperkte bevoegdheid kan worden ingepast, aangezien de afdeling Wetgeving geen kennis heeft van het geheel van de feitelijke gegevens welke de regering in aanmerking kan nemen als zij te oordelen heeft of het vaststellen of wijzigingen van een verordening noodzakelijk is.

Overeenkomstig artikel 84, eerste lid, 2^o, van de gecoördineerde wetten op de Raad van State, ingevoegd bij de wet van 4 augustus 1996, moeten in de adviesaanvraag in het bijzonder de redenen worden aangegeven tot staving van het spoedeisende karakter ervan.

In het onderhavige geval luidt de motivering in de brief met de adviesaanvraag als volgt :

« De dringende noodzakelijkheid wordt als volgt gemotiveerd :

— het ontwerp van koninklijk besluit heeft als oogmerk de bepalingen van de wet van 22 april 2003 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, in werking te laten treden en er uitvoering aan te geven;

— voornoemde wet van 4 december 1990, zoals gewijzigd, bepaalt in zijn artikel 12 dat haar bepalingen in werking treden op dezelfde datum als die van het koninklijk besluit dat er uitvoering aan moet geven en dat dit koninklijk besluit moet worden genomen vóór 15 mei 2003;

— de wetgever heeft zodoende gewild dat vóór die datum volledig uitvoering zou worden gegeven aan de uitwerking van het statuut van een nieuwe categorie van instellingen voor collectieve belegging, private privak genaamd;

— omwille van de coherentie met het statuut van de bestaande openbare privak, en met name om de omvorming van de private privak in een openbare privak mogelijk te maken zoals voorzien door artikel 143, § 5, derde lid, van de wet, zoals gewijzigd, is het noodzakelijk om het koninklijk besluit van 18 april 1997 met betrekking tot de instellingen voor belegging in niet-genoteerde vennootschappen en in groeibedrijven te wijzigen;

— het past om met toepassing van de algemene beginselen van behoorlijk bestuur en in bijkomende orde, via reparatiebepalingen enkele onvolkomenheden van het voornoemde koninklijk besluit te verhelpen;

— de algemene beginselen van behoorlijk bestuur zijn van openbare orde en blijven onverminderd van toepassing tijdens de periode van voorzichtige en lopende zaken. »

Het aldus gemotiveerde verzoek om spoedbehandeling geeft aanleiding tot de volgende opmerkingen :

1. Overeenkomstig artikel 84, eerste lid, 2^o, van de gecoördineerde wetten op de Raad van State, moet de motivering van het verzoek om spoedbehandeling, die in de brief met de adviesaanvraag wordt opgegeven, worden overgenomen in de aanhef van het ontwerpbesluit. De aanhef dient dus in die zin te worden aangevuld.

2. Artikel 23 van het ontwerpbesluit bepaalt dat dit besluit in werking treedt op de eerste dag van de maand na de bekendmaking ervan. Bij ontstentenis van specifieke gegevens die de keuze van die datum van inwerkingtreding kunnen rechtvaardigen, is die datum in tegenspraak met de motivering van het spoedeisende karakter van de aanvraag. Om dit te vermijden en met instemming van de gemachtigde van de minister, moet artikel 23 worden aangepast zodat het bepaalt dat het besluit in werking treedt op de dag van de bekendmaking ervan in het *Belgisch Staatsblad*.

3. Wat de ontworpen artikelen 20 tot 22 betreft, laat het zich aanzien dat een louter streven om ook een einde te maken aan enkele onvolmaaktheden van een koninklijk besluit met toepassing van het beginsel van behoorlijk bestuur, niet beantwoordt aan de criteria op basis waarvan kan worden verzocht om een spoedbehandeling in de zin van artikel 84, eerste lid, 2^o, van de gecoördineerde wetten op de Raad van State.

C'est sous cette réserve que le présent avis est donné.

Le Conseil d'Etat, section de législation, se limite, conformément à l'article 84, alinéa 2, des lois coordonnées sur le Conseil d'Etat, à examiner le fondement juridique, la compétence de l'auteur de l'acte ainsi que l'accomplissement des formalités prescrites.

Sur ces trois points, le projet appelle les observations qui suivent.

Fondement juridique

1. Selon l'alinéa 1^{er} du préambule du projet d'arrêté, celui-ci trouve son fondement dans la loi du 22 avril 2003 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.

En réalité, il faut viser directement les dispositions pertinentes de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers, dont la plupart ont été modifiées par la loi du 22 avril 2003, précitée.

L'article 1^{er} doit également être adapté en conséquence.

2. En vertu de l'article 4 du projet d'arrêté, "pour l'application des articles 5, 1^o, juncto 3, 1^o de l'arrêté royal du 7 juillet 1999 relatif au caractère public des opérations financières, une société de gestion est assimilée, dans le cadre de l'application du présent arrêté, à un investisseur qui fournit une contrepartie d'au moins 250.000,00 EUR".

Cette disposition trouve son fondement dans l'article 5, alinéa 1^{er}, de la loi du 10 juillet 1969 sur la sollicitation de l'épargne publique, notamment en matière de valeurs mobilières.

Il y a lieu de viser ce fondement dans le préambule du projet d'arrêté.

La deuxième phrase de l'article 6, § 1^{er}, du projet d'arrêté dispose qu'

« Un recours est ouvert contre le refus ou l'absence de la confirmation de l'inscription (de la société sur la liste des *pricaf*s privées) selon la procédure de droit commun en matières administratives. »

Selon les renseignements fournis par le délégué du ministre, cette disposition a été insérée par souci de symétrie avec l'article 143, § 5, alinéa 5, de la loi du 4 décembre 1990, remplacé par l'article 8, 4^o, de la loi du 22 avril 2003, qui énonce une disposition similaire en ce qui concerne les décisions de radiation.

L'auteur du projet est cependant sans compétence pour rappeler l'existence de ce recours qui découle de plein droit de l'article 14, § 1^{er}, des lois coordonnées sur le Conseil d'Etat.

La deuxième phrase de l'article 6, § 1^{er}, doit en conséquence être omise.

4. Il y a lieu de compléter le projet d'arrêté par un exécutoire.

La chambre était composée de :

M. Y. Kreins, président de la chambre;

Mmes. J. Jaumotte, M. Baguet, conseillers d'Etat;

Mrs. J. van Compernelle et B. Glansdorff, assesseurs de la section de législation;

Mme. A.-C. Van Geersdaele, greffier assumé.

La note du Bureau de coordination a été présentée par M. P. BROUWERS, référendaire.

La concordance entre la version française et la version néerlandaise a été vérifiée sous le contrôle de M. J. JAUMOTTE.

Le greffier,

A.-C. VAN GEERSDAELE.

Le président,

Y. KREINS

Onder dat voorbehoud wordt dit advies gegeven.

De Raad van State, afdeling Wetgeving, beperkt zich, overeenkomstig artikel 84, tweede lid, van de gecoördineerde wetten op de Raad van State, tot het onderzoek van de rechtsgrond, van de bevoegdheid van de steller van de handeling, alsmede van de vraag of aan de voorgeschreven vormvereisten is voldaan.

Wat deze drie punten betreft geeft het ontwerp aanleiding tot de volgende opmerkingen.

Rechtsgrond

1. Volgens het eerste lid van de aanhef van het ontwerpbesluit, ontleent het zijn rechtsgrond aan de wet van 22 april 2003 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.

In werkelijkheid moet rechtsreeks worden verwezen naar de relevante bepalingen van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, waarvan het merendeel gewijzigd is bij de voormelde wet van 22 april 2003.

Artikel 1 moet eveneens dienovereenkomstig worden aangepast.

2. Artikel 4 van het ontwerpbesluit luidt als volgt: « Voor de toepassing van de artikelen 5, 1^o, juncto 3, 1^o, van het koninklijk besluit van 7 juli 1999 over het openbaar karakter van financiële verrichtingen, wordt een beheersvennootschap, in het kader van de toepassing van dit besluit, gelijkgesteld met een belegger die een tegenprestatie van ten minste 250.000,00 EUR levert ».

Deze bepaling ontleent haar rechtsgrond aan artikel 5, eerste lid, van de wet van 10 juli 1969 op het solliciteren van het openbaar spaarwezen, onder meer inzake roerende waarden.

In de aanhef van het ontwerpbesluit dient te worden verwezen naar die rechtsgrond.

3. De tweede zin van artikel 6, § 1, van het ontwerpbesluit luidt :

« Een beroep tegen een weigering of uitblijven van de bevestiging van inschrijving is mogelijk volgens de gemeenrechtelijke procedure van beroep in administratieve zaken. »

Volgens de door de gemachtigde van de minister verstrekte inlichtingen is deze bepaling ingevoegd ter wille van de symmetrie met artikel 143, § 5, vijfde lid, van de wet van 4 december 1990, vervangen bij artikel 8, 4^o, van de wet van 22 april 2003, waarin een soortgelijke bepaling wordt geformuleerd met betrekking tot de beslissingen tot schrapping.

De steller van het ontwerp is evenwel niet bevoegd om het bestaan van dat beroep, dat van rechtswege voortvloeit uit artikel 14, § 1, van de gecoördineerde wetten op de Raad van State, weer onder de aandacht te brengen.

Deze zin moet bijgevolg vervallen.

4. Het ontwerpbesluit moet worden aangevuld met een uitvoeringsbepaling.

De kamer was samengesteld uit :

De heer Y. Kreins, kamervoorzitter;

Mevrn. J. Jaumotte en M. Baguet, staatsraden;

De heren J. van Compernelle en B. Glansdorff, assessoren van de afdeling wetgeving;

Mevr. A.-C. Van Geersdaele, toegevoegd griffier.

De nota van het Coördinatiebureau werd uitgebracht door de heer P. BROUWERS, referendaris.

De overeenstemming tussen de Franse en de Nederlandse tekst werd nagezien onder toezicht van de heer J. JAUMOTTE.

De griffier,

A.-C. VAN GEERSDAELE

De voorzitter,

Y. KREINS

15 MAI 2003. — Arrêté royal relatif à la pricaf privée et modifiant l'arrêté royal du 18 avril 1997 relatif aux organismes de placement investissant dans des sociétés non cotées et dans des sociétés en croissance

ALBERT II, Roi des Belges,

A tous, présents et à venir, Salut.

Vu la loi du 10 juillet 1969 sur la sollicitation de l'épargne publique, notamment en matière de valeurs mobilières, notamment l'article 5, alinéa 1^{er}, modifié par la loi du 4 décembre 1990;

Vu le Code des impôts sur les revenus 1992, notamment l'article 266, modifié par les lois des 6 juillet 1994 et 4 avril 1995;

Vu la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers, modifiée par les lois du 6 août 1993, 12 décembre 1996, 16 avril 1997, 10 mars 1999 et 22 avril 2003, notamment les articles 2, § 1^{er}, alinéa 4, 105, alinéa 1^{er}, 1^o, d), 119*decies*, alinéa 3, 119*undecies*, §§ 1^{er} et 5, 120, § 3, alinéa 1^{er}, 122, §§ 1^{er} et 2, alinéa 4, 123, alinéas 1^{er} et 2, 3^o, 126, § 3, 136*ter*, § 2 et 143, § 5, alinéa 4;

Vu la loi du 22 avril 2003 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, notamment l'article 12;

Vu l'avis de l'Inspecteur des Finances, donné le 6 mai 2003;

Vu l'accord du Ministre du Budget, donné le 6 mai 2003;

Vu l'urgence motivée par le fait que :

— cet arrêté vise à faire entrer en vigueur et à exécuter les dispositions de la loi du 22 avril 2003 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;

— la loi précitée du 22 avril 2003 dispose en son article 12 que ses dispositions entrent en vigueur en même temps que celles de l'arrêté royal pris pour son exécution et que cet arrêté royal doit être pris avant le 15 mai 2003;

— le législateur a ainsi voulu qu'avant cette date, une exécution complète soit donnée à l'élaboration du statut d'une nouvelle catégorie d'organismes de placement collectif, dénommée pricaf privée;

— pour des raisons de cohérence avec le statut de la pricaf publique existante, et plus particulièrement pour permettre la transformation d'une pricaf privée en une pricaf publique, comme prévu par l'article 143, § 5, alinéa 3, de la loi précitée du 4 décembre 1990, il est nécessaire de modifier l'arrêté royal du 18 avril 1997 relatif aux organismes de placement investissant dans des sociétés non cotées et dans des sociétés en croissance;

— le présent arrêté doit dès lors être pris d'urgence;

Vu l'avis 35.454/2 du Conseil d'Etat, donné le 12 mai 2003, en application de l'article 84, alinéa 1^{er}, 2^o, des lois coordonnées sur le Conseil d'Etat;

Sur la proposition de Notre Ministre des Finances,

Nous avons arrêté et arrêtons :

CHAPITRE I^{er}. — *Dispositions générales*

Article 1^{er}. Le présent arrêté règle le statut applicable aux organismes de placement collectif visés à l'article 119*decies* de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers.

Art. 2. Pour l'application du présent arrêté, on entend par :

1^o la loi du 4 décembre 1990 : la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers;

2^o investisseurs privés :

a) des personnes qui s'engagent pour leur propre compte à souscrire à des instruments financiers émis par la pricaf privée, ou à les acquérir moyennant un apport ou une contrepartie de 250.000,00 EUR au moins par investisseur et en espèces;

b) la pricaf privée elle-même ainsi que la société de gestion;

3^o instruments financiers autorisés :

a) les actions et autres valeurs assimilables à des actions;

b) les obligations et autres titres de créance;

15 MEI 2003. — Koninklijk besluit met betrekking tot de private privak en tot wijziging van het koninklijk besluit van 18 april 1997 met betrekking tot de instellingen voor belegging in niet-genoteerde vennootschappen en in groei-bedrijven

ALBERT II, Koning der Belgen,

Aan allen die nu zijn en hierna wezen zullen, Onze Groet.

Gelet op de wet van 10 juli 1969 op het solliciteren van het openbaar spaarwezen, onder meer inzake roerende waarden, inzonderheid op artikel 5, eerste lid, zoals gewijzigd bij de wet van 4 december 1990;

Gelet op het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992, inzonderheid op artikel 266, zoals gewijzigd bij de wetten van 6 juli 1994 en 4 april 1995;

Gelet op de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, zoals gewijzigd bij de wetten van 6 augustus 1993, 12 december 1996, 16 april 1997, 10 maart 1999 en 22 april 2003, inzonderheid op de artikelen 2, § 1, vierde lid, 105, eerste lid, 1^o, d), 119*decies*, derde lid, 119*undecies*, §§ 1 en 5, 120, § 3, eerste lid, 122, §§ 1^{er} en 2, vierde lid, 123, eerste lid en tweede lid, 3^o, 126, § 3, 136*ter*, § 2 en 143, § 5, vierde lid;

Gelet op de wet van 22 april 2003 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, inzonderheid op artikel 12;

Gelet op het advies van de Inspecteur van Financiën, gegeven op 6 mei 2003;

Gelet op de akkoordbevinding van de Minister van Begroting van 6 mei 2003;

Gelet op het verzoek om spoedbehandeling, gemotiveerd door de omstandigheid dat :

— dit besluit als oogmerk heeft de bepalingen van de wet van 22 april 2003 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, in werking te laten treden en er uitvoering aan te geven;

— voornoemde wet van 22 april 2003, in zijn artikel 12 bepaalt dat haar bepalingen in werking treden op dezelfde datum als die van het koninklijk besluit dat er uitvoering aan moet geven en dat dit koninklijk besluit moet worden genomen vóór 15 mei 2003;

— de wetgever zodoende gewild heeft dat vóór die datum volledige uitvoering zou worden gegeven aan de uitwerking van het statuut van een nieuwe categorie van instellingen voor collectieve belegging, private privak genaamd;

— omwille van de coherentie met het statuut van de bestaande openbare privak, en met name om de omvorming van de private privak in een openbare privak mogelijk te maken zoals voorzien door artikel 143, § 5, derde lid, van de voornoemde wet van 4 december 1990, het noodzakelijk is om het koninklijk besluit van 18 april 1997 met betrekking tot de instellingen voor belegging in niet-genoteerde vennootschappen en in groei-bedrijven te wijzigen;

— dit besluit dus dringend moet worden getroffen;

Gelet op het advies 35.454/2 van de Raad van State, gegeven op 12 mei 2003, met toepassing van artikel 84, eerste lid, 2^o, van de gecoördineerde wetten op de Raad van State;

Op de voordracht van Onze Minister van Financiën,

Hebben Wij besloten en besluiten Wij :

HOOFDSTUK I. — *Algemene bepalingen*

Artikel 1. Dit besluit regelt het statuut van de instellingen voor collectieve belegging, bedoeld in artikel 119*decies* van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten.

Art. 2. Voor de toepassing van dit besluit wordt verstaan onder :

1^o de wet van 4 december 1990 : de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten;

2^o particuliere beleggers :

a) personen die zich voor eigen rekening ertoe verbinden om in te schrijven op financiële instrumenten uitgegeven door de private privak of ze te verwerven mits een inbreng of tegenprestatie van ten minste 250.000,00 EUR per belegger en in specien;

b) de private privak zelf alsmede de beheersvennootschap;

3^o toegelaten financiële instrumenten :

a) aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waarden;

b) obligaties en andere schuldinstrumenten;

c) les parts émis par d'autres organismes de placement, pour autant que, conformément à leur règlement de gestion ou leurs statuts, ils mènent une politique d'investissement proche de l'objet statutaire de la pricaf privée et pour autant que ces organismes de placement fournissent les informations nécessaires faisant apparaître que les placements répondent à cette politique statutaire de placement;

d) toutes autres valeurs négociables, permettant d'acquérir par voie de souscription, d'achat ou d'échange les instruments financiers visés aux litterae a) à c);

4° sociétés non cotées : les sociétés dont les actions ne sont pas inscrites à la cote d'un marché organisé et public de titres;

5° société de gestion : une société de droit belge ou une succursale belge d'une société relevant d'un droit étranger qui agit dans la pricaf privée en tant que délégué à la gestion journalière ou associé commandité, conformément à l'article 119*decies*, alinéa 3, de la loi du 4 décembre 1990.

Art. 3. Pour l'application du présent arrêté, la dénomination « Commission bancaire et financière » est lue comme « Commission bancaire, financière et des assurances », à partir du 1^{er} janvier 2004.

Art. 4. Pour l'application des articles 5, 1°, *juncto* 3, 1° de l'arrêté royal du 7 juillet 1999 relatif au caractère public des opérations financières, une société de gestion est assimilée, dans le cadre de l'application du présent arrêté, à un investisseur qui fournit une contrepartie d'au moins 250.000,00 EUR.

CHAPITRE II. — Inscription et contrôle

Art. 5. Une pricaf privée doit demander son inscription auprès du SPF Finances, par lettre recommandée à la poste ou avec accusé de réception. La demande doit être accompagnée d'une copie certifiée conforme des statuts, ainsi que d'une copie certifiée conforme de l'extrait ou de la mention aux Annexes du *Moniteur belge* avec la publication des actes et indications dont la publicité est prescrite par le Code des sociétés. Ses statuts doivent indiquer :

1° qu'elle a la forme d'une société en commandite simple, d'une société en commandite par actions ou d'une société anonyme de droit belge;

2° qu'elle a pour objet social exclusif le placement collectif en instruments financiers autorisés, émis par des sociétés non cotées;

3° qu'elle est constituée pour une durée déterminée qui n'excède pas 12 ans;

4° l'identification ou le mode de désignation du(des) commissaire(s);

5° l'identification d'une société de gestion, lorsque la pricaf privée a adopté la forme d'une société anonyme ou d'une société en commandite par actions;

6° l'identification en cas de désignation statutaire ou les modalités de nomination et de révocation en cas de désignation par acte ultérieur de la société de gestion comme gestionnaire unique, lorsque la pricaf privée a adopté la forme d'une société en commandite simple;

7° les opérations de liquidation doivent s'effectuer pendant une durée déterminée qui ne peut excéder 2 ans et elles doivent avoir trait de manière exclusive à la réalisation des actifs, le paiement du passif, la répartition du solde et la gestion des affaires courantes de la société;

8° que personne ne dispose de plus de 16 % des voix dans les assemblées générales des actionnaires ou des associés, quels que soient les titres pour lesquels il prend part au vote;

9° qu'en ce qui concerne les instruments financiers émis par elle, les obligations suivantes doivent être respectées :

a) la pricaf privée ne procèdera à une offre en souscription ou en vente de ses instruments financiers qu'au seul bénéfice d'investisseurs privés;

b) la pricaf privée ne procèdera à une offre en souscription ou en vente de 80 % au moins de ses actions ou parts avec droit de vote qu'au seul bénéfice d'investisseurs privés visés à l'article 2, 2°, a), et dans la mesure où ces derniers acquièrent ou souscrivent lors de cette opération 4 % au moins et 16 % au plus de ces actions ou parts, tenant compte des titres qu'ils détenaient déjà avant;

c) rechte van deelneming uitgegeven door andere beleggingsinstellingen voorzover zij, overeenkomstig hun beheersreglement of statuten, een beleggingsbeleid voeren dat nauw aansluit bij het statutair doel van de private privak en voorzover deze beleggingsinstellingen de nodige informatie verschaffen waaruit blijkt dat de beleggingen beantwoorden aan dit statutair beleggingsbeleid;

d) alle andere waarden waarmee de onder de litterae a) tot c) vermelde financiële instrumenten via inschrijving, aankoop of omruiling kunnen worden verworven;

4° niet-genoteerde vennootschappen : vennootschappen waarvan de aandelen niet zijn opgenomen in de notering van een georganiseerde en openbare markt voor effecten;

5° beheersvennootschap : een vennootschap naar Belgisch recht of een Belgisch bijkantoor van een vennootschap naar buitenlands recht die in de private privak optreedt als dagelijks bestuurder of als beherende vennoot, overeenkomstig artikel 119*decies*, derde lid, van de wet van 4 december 1990.

Art. 3. Voor de toepassing van dit besluit wordt de benaming « Commissie voor het Bank- en Financiewezen » vanaf 1 januari 2004 gelezen als « Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen ».

Art. 4. Voor de toepassing van de artikelen 5, 1°, *juncto* 3, 1°, van het koninklijk besluit van 7 juli 1999 over het openbaar karakter van financiële verrichtingen, wordt een beheersvennootschap, in het kader van de toepassing van dit besluit, gelijkgesteld met een belegger die een tegenprestatie van ten minste 250.000,00 EUR levert.

HOOFDSTUK II. — Inschrijving en toezicht

Art. 5. Een private privak dient bij de FOD Financiën haar inschrijving aan te vragen met een ter post aangetekende brief of een brief met ontvangstbewijs. De aanvraag dient vergezeld te zijn van een éénsluident verklaard afschrift van de statuten van de vennootschap alsmede van een éénsluident verklaard afschrift van het uittreksel of van de mededeling in de Bijlage bij het *Belgisch Staatsblad* met de bekendmaking van de akten en gegevens waarvan de openbaarmaking is voorgeschreven door het Wetboek van vennootschappen. Haar statuten moeten aangeven :

1° dat zij de vorm heeft van een gewone commanditaire vennootschap, een commanditaire vennootschap op aandelen of een naamloze vennootschap naar Belgisch recht;

2° dat zij als uitsluitend doel heeft de collectieve belegging in toegelaten financiële instrumenten uitgegeven door niet-genoteerde vennootschappen;

3° dat zij is opgericht voor een bepaalde duur die 12 jaar niet overschrijft;

4° de identificatie of de wijze van aanstelling van (de) commissaris(sen);

5° de identificatie van een beheersvennootschap wanneer de private privak de vorm van een naamloze vennootschap of een commanditaire vennootschap op aandelen heeft aangenomen;

6° de identificatie bij statutaire aanstelling of de modaliteiten van benoeming en ontslag bij aanstelling bij latere akte van de beheersvennootschap als enige zaakvoerder wanneer de private privak de vorm van een gewone commanditaire vennootschap heeft aangenomen;

7° dat de vereffeningverrichtingen moeten gebeuren binnen een bepaalde termijn die niet langer mag zijn dan 2 jaar en dat zij uitsluitend mogen slaan op de realisatie van de activa, de betaling van het passief, de verdeling van het saldo en het beheer van de lopende zaken van de vennootschap;

8° dat niemand in de algemene vergaderingen van aandeelhouders of vennoten over meer dan 16 % van de stemmen beschikt zonder onderscheid van het effect waarmee hij aan de stemming deelneemt;

9° dat met betrekking tot de financiële instrumenten die zij uitgeeft de volgende verplichtingen gelden :

a) de private privak zal een aanbod tot inschrijving of verkoop op haar financiële instrumenten enkel richten tot particuliere beleggers;

b) de private privak zal een aanbod tot inschrijving of verkoop op minstens 80 % van haar stemgerechtigde aandelen of deelnames enkel richten tot particuliere beleggers bedoeld in artikel 2, 2°, a), en in de mate dat deze laatsten bij deze verrichting, rekening houdend met de effecten die ze voordien reeds bezaten, minstens 4 % en maximaal 16 % van die aandelen of deelnames verwerven of erop inschrijven;

c) les actionnaires ou les associés disposant du droit de vote, à l'exception de la pricaf privée elle-même, joignent une déclaration datée et signée au contrat de constitution de la pricaf privée, dans laquelle ils certifient n'avoir aucun lien familial ni de parenté entre eux, qu'ils ne sont pas liés au sens de l'article 11 du Code des sociétés et qu'ils s'engagent à informer la société d'investissement et à se retirer dans les six mois en tant qu'actionnaire ou associé de la pricaf privée si des modifications devaient y intervenir à l'avenir;

d) tout nouvel actionnaire ou associé disposant du droit de vote, à l'exception de la pricaf privée elle-même et des successeurs directs et successifs d'un actionnaire ou associé décédé visé dans ce littera ou le précédent, délivre une déclaration telle que visée sous c) au siège de la pricaf privée au plus tard à la fin du mois suivant celui au cours duquel il est devenu actionnaire ou associé;

e) tout actionnaire ou associé disposant du droit de vote, à l'exception de la pricaf privée elle-même, s'engage à informer la société d'investissement dans le mois qui suit la prochaine assemblée générale et à se retirer dans les six mois en tant qu'actionnaire ou associé, lorsqu'il est lié au sens de l'article 11 du Code des sociétés avec une société dans laquelle la société d'investissement a investi;

10° qu'elle s'engage à respecter les dispositions du livre III de la loi du 4 décembre 1990, qui concernent les organismes de placement collectif visés à l'article 119*decies* de cette loi, et toutes les modifications éventuelles y apportées, ainsi que les dispositions du présent arrêté royal et toutes ses modifications éventuelles.

Art. 6. § 1^{er}. La société n'est inscrite sur la liste des pricaf privées, au sens de l'article 136*ter*, § 2, de la loi du 4 décembre 1990, que s'il est satisfait aux conditions de l'article 5. Le SPF Finances ne peut refuser l'inscription qu'après avoir porté à la connaissance du demandeur les manquements du dossier et l'avoir autorisé à le compléter. Au plus tard à la fin du mois suivant celui au cours duquel la demande d'inscription est faite ou le dossier est complet, le SPF Finances confirme l'inscription par une lettre recommandée adressée au siège de la pricaf privée.

§ 2. En application de l'article 119*undecies*, § 5, de la loi du 4 décembre 1990, le(s) commissaire(s) envoie(nt) une copie certifiée conforme de son(leur) rapport à la Commission bancaire et financière lorsqu'il mentionne :

1° que la pricaf privée a fait des offres en souscription ou en vente au bénéfice d'investisseurs autres que privés en infraction à la disposition visée à l'article 5, 9°, a);

2° que des cessions d'instruments financiers émis par la pricaf privée sont réalisées en infraction aux dispositions visées à l'article 9, 1° ou 3°;

3° que la pricaf privée a omis de suffisamment motiver le caractère privé d'une opération en infraction à la disposition visée à l'article 10, § 1^{er}, alinéa 3.

§ 3. En application de l'article 143, § 5, alinéa 4, de la loi du 4 décembre 1990, le SPF Finances radie la société de la liste des pricaf privées :

1° à la demande de la pricaf privée elle-même;

2° à la demande de la Commission bancaire et financière;

Elle peut également radier la société de la liste des pricaf privées :

1° lorsque, après un rappel par lettre recommandée adressée au siège de la pricaf privée et à l'échéance du mois suivant celui au cours duquel le rappel a été envoyé, la société n'a pas fait de déclaration fiscale ou n'a pas complété ses annexes à la déclaration fiscale par une copie certifiée conforme du rapport visé à l'article 119*undecies*, § 5, de la loi du 4 décembre 1990;

2° lorsque, postérieurement à l'inscription, des infractions sont constatées aux dispositions et obligations reprises dans l'article 5, 1° à 9°, ou les articles 7 à 13.

Le SPF Finances notifie chaque radiation à la Commission bancaire et financière.

c) de aandeelhouders of vennoten met stemrecht, met uitzondering van de private privak zelf, voegen een ondertekende en gedagtekende verklaring bij de overeenkomst tot oprichting van de private privak waarin zij bevestigen dat zij geen familiale noch aanverwante banden met elkaar hebben, dat zij niet met elkaar verbonden zijn in de zin van artikel 11 van het Wetboek van vennootschappen en dat zij er zich toe verbinden de beleggingsvennootschap in te lichten en binnen de zes maanden terug te treden als aandeelhouder of vennoot van de private privak als daar in de toekomst wijziging zou in komen;

d) elke nieuwe aandeelhouder of vennoot met stemrecht, met uitzondering van de private privak zelf en de directe en opeenvolgende erfgenamen van een in dit of het vorige littera bedoelde overleden aandeelhouder of vennoot, geeft een verklaring als bedoeld onder c) af ter zetel van de private privak uiterlijk op het eind van de maand die volgt op de maand waarin hij aandeelhouder of vennoot is geworden;

e) elke aandeelhouder of vennoot met stemrecht, met uitzondering van de private privak zelf, verbindt er zich toe de beleggingsvennootschap binnen de maand na de eerstvolgende algemene vergadering in te lichten en binnen de zes maanden terug te treden als aandeelhouder of vennoot, wanneer hij verbonden is in de zin van artikel 11 van het Wetboek van vennootschappen met een vennootschap waarin de beleggingsvennootschap heeft belegd;

10° dat zij er zich toe verbindt de bepalingen van boek III van de wet van 4 december 1990, en die slaan op de in artikel 119*decies* van die wet, bedoelde instellingen voor collectieve belegging en alle gebeurlijke wijzigingen daarvan, alsmede de bepalingen van dit koninklijk besluit en alle gebeurlijke wijzigingen daarvan, na te leven.

Art. 6. § 1. De vennootschap wordt pas ingeschreven op de lijst van de private privaks zoals bedoeld in artikel 136*ter*, § 2, van de wet van 4 december 1990, als aan de voorwaarden van artikel 5 werd voldaan. De FOD Financiën kan de inschrijving niet weigeren zonder eerst de gebreken van het dossier aan de aanvrager gemeld te hebben en hem de kans gegeven te hebben het te vervolledigen. Ten laatste op het einde van de maand die volgt op de maand waarin de aanvraag tot inschrijving werd gedaan of waarin het dossier volledig is, bevestigt de FOD Financiën de inschrijving door middel van een aangetekende brief geadresseerd aan de zetel van de private privak.

§ 2. Met toepassing van artikel 119*undecies*, § 5, van de wet van 4 december 1990, zendt(zenden) de commissaris(sen) een voor eensluidend verklaard afschrift van zijn(hun) verslag aan de Commissie voor het Bank- en Financieuzen wanneer het melding maakt :

1° dat de private privak met inbreuk op de bepaling bedoeld in artikel 5, 9°, a), aanbiedingen tot inschrijving of verkoop heeft gericht aan andere dan particuliere beleggers;

2° dat overdrachten van financiële instrumenten uitgegeven door de private privak met inbreuk op de bepalingen bedoeld in artikel 9, 1° of 3°, zijn gebeurd;

3° dat de private privak met inbreuk op de bepaling bedoeld in artikel 10, § 1, derde lid, nagelaten heeft het privaats karakter van een verrichting afdoende te motiveren.

§ 3. Met toepassing van artikel 143, § 5, vierde lid, van de wet van 4 december 1990, schrapt de FOD Financiën de vennootschap van de lijst van de private privaks :

1° op verzoek van de private privak zelf;

2° op vraag van de Commissie voor het Bank- en Financieuzen;

Zij kan de vennootschap tevens schrappen van de lijst van de private privaks :

1° wanneer na een herinnering middels aangetekende brief geadresseerd aan de zetel van de vennootschap en het verstrijken van de maand volgend op de maand waarin de herinnering werd verzonden, de vennootschap geen fiscale aangifte heeft gedaan of haar bijlagen bij de fiscale aangifte niet heeft vervolledigd met een voor eensluidend verklaard afschrift van het in artikel 119*undecies*, § 5, van de wet van 4 december 1990 bedoeld verslag;

2° wanneer na de inschrijving inbreuken worden vastgesteld op de bepalingen en verplichtingen opgenomen in artikel 5, 1° tot 9°, of de artikelen 7 tot 13.

De FOD Financiën stelt de Commissie voor het Bank- en Financieuzen in kennis van elke schrapping.

CHAPITRE III. — *Instruments financiers émis par la pricaf privée et leur cession*

Art. 7. Les instruments financiers émis par la pricaf privée doivent rester nominatifs pendant la durée de la pricaf privée.

Art. 8. La pricaf privée ne peut émettre qu'à concurrence de 5 % de son capital social des instruments financiers qui peuvent être acquis en application de l'article 9, 1°.

Art. 9. Les instruments financiers émis par la pricaf privée peuvent être acquis par d'autres que des investisseurs privés dans les circonstances suivantes :

1° lorsque la société de gestion, par le biais d'une opération ne revêtant pas un caractère public et en application des articles 41 à 47 de la loi du 26 mars 1999 relative au plan d'action belge pour l'emploi 1998 et portant des dispositions diverses ou en application de la loi du 22 mai 2001 relative aux régimes de participation des travailleurs au capital et aux bénéfices des sociétés, les cède à des personnes percevant des rémunérations à sa charge ou qui lui ont fourni des conseils en matière de gestion d'actifs de la pricaf privée pour un montant de 100.000,00 EUR au moins dans une année comptable;

2° par succession;

3° lorsqu'un investisseur, qu'il soit privé ou autre, cède entre vifs des instruments financiers en sa possession à un tiers qui ne s'engage pas à une contrepartie de 250.000,00 EUR au moins en espèces, et :

a) la cession concerne l'entièreté des instruments financiers en sa possession;

b) l'opération n'a pas un caractère public au sens de l'arrêté royal du 7 juillet 1999 relatif au caractère public des opérations financières;

c) il délivre une déclaration datée et signée au siège de la pricaf privée dans laquelle il décrit l'opération et en certifie le caractère privé.

Art. 10. § 1^{er}. La cession entre vifs d'instruments financiers émis par la pricaf privée ne peut être inscrite au registre des titres nominatifs :

1° que dans la mesure où la pricaf privée, elle-même, respecte ses obligations visées à l'article 5, 9°, a) et b);

2° que pour autant que le cessionnaire possède la qualité d'investisseur privé ou qu'il a acquis les instruments financiers dans des circonstances visées à l'article 9.

3° que dans la mesure où, tenant compte des inscriptions précédentes dans son chef, le cessionnaire n'obtient pas l'inscription de plus de 16 % des actions ou parts avec droit de vote;

4° que pour autant que, tenant compte des inscriptions précédentes dans son chef, le cessionnaire obtient l'inscription à son nom de 4 % au moins des actions ou parts avec droit de vote et ceci pour aussi long temps que, d'après le registre des titres nominatifs, 80 % au moins de ces actions ou parts ne sont répartis entre des investisseurs visés aux articles 2, 2°, a), et 9, 2° et 3°, qui en détiennent au moins 4 % ;

5° qu'après attestation écrite dont la minute est gardée au siège de la pricaf privée par :

a) le conseil d'administration de la pricaf privée qui a adopté la forme d'une société anonyme;

b) l'associé commandité de la pricaf privée qui a adopté la forme d'une société en commandite par actions ou une société en commandite simple.

L'attestation confirme le respect des conditions de l'alinéa précédent, 1° à 4°.

L'attestation doit être motivée par référence à des preuves écrites suffisantes. Pour ce qui concerne les conseils en matière de gestion d'actifs de la pricaf privée, ces preuves doivent porter sur une description précise des services fournis, une copie certifiée conforme de la facture et une preuve de son inscription dans les comptes de la société de gestion. Pour ce qui concerne le caractère privé de l'opération, elles portent sur la déclaration visée à l'article 9, 3°, c).

§ 2. Des parties à une convention de cession doivent conclure leur convention aux conditions qui en permettent l'inscription intégrale, conformément au § 1^{er}.

HOOFDSTUK III. — *Financiële instrumenten uitgegeven door de private privak en hun overdracht*

Art. 7. De financiële instrumenten uitgegeven door de private privak moeten voor de duur van de private privak op naam blijven.

Art. 8. De private privak mag slechts ten belope van 5 % van haar maatschappelijk kapitaal financiële instrumenten uitgegeven die met toepassing van artikel 9, 1°, verworven kunnen worden.

Art. 9. De financiële instrumenten die zijn uitgegeven door de private privak kunnen worden verworven door andere dan particuliere beleggers in de volgende omstandigheden :

1° wanneer de beheersvennootschap ze middels een verrichting die geen openbaar karakter heeft en met toepassing van de artikelen 41 tot 47 van de wet van 26 maart 1999 betreffende het Belgisch actieplan voor de werkgelegenheid 1998 en houdende diverse bepalingen of met toepassing van de wet van 22 mei 2001 betreffende de werknemersparticipatie in het kapitaal en in de winst van de vennootschappen, overdraagt aan personen die bezoldigingen ontvangen ten hare laste of die haar adviezen hebben geleverd inzake het beheer van de activa van de private privak voor een minimumbedrag van 100.000,00 EUR in één boekhoudjaar;

2° door erfopvolging;

3° wanneer een belegger, weze hij een particuliere of andere belegger, financiële instrumenten in zijn bezit onder levenden overdraagt aan een derde die zich niet verbindt tot een tegenprestatie van ten minste 250.000,00 EUR in specien en :

a) de overdracht betreft het volledige pakket van financiële instrumenten in zijn bezit;

b) de verrichting heeft geen openbaar karakter in de zin van het koninklijk besluit van 7 juli 1999 over het openbaar karakter van financiële verrichtingen;

c) hij geeft een ondertekende en gedagtekende verklaring af ter zetel van de private privak waarin hij de verrichting beschrijft en er het privaat karakter van bevestigt.

Art. 10. § 1. De overdracht onder de levenden van financiële instrumenten uitgegeven door de private privak mag slechts worden ingeschreven in het register van de effecten op naam :

1° in de mate dat de private privak daarbij zelf haar verplichtingen bedoeld in artikel 5, 9°, a) en b), naleeft;

2° voorzover de cessionaris beantwoordt aan de kwalificatie van een particuliere belegger of dat hij de financiële instrumenten heeft verworven in omstandigheden als bedoeld in artikel 9.

3° in de mate dat, rekening houdend met eerdere inschrijvingen in zijn hoofde, de cessionaris daarbij niet meer dan 16 % van de stemgerechtigde aandelen of deelnames op zijn naam ingeschreven krijgt;

4° voorzover, rekening houdend met eerdere inschrijvingen in zijn hoofde, de cessionaris daarbij minstens 4 % van de stemgerechtigde aandelen of deelnames op zijn naam ingeschreven krijgt en dit zolang blijkens het register van de effecten op naam niet minstens 80 % van die aandelen of deelnames verdeeld zijn onder beleggers bedoeld in de artikelen 2, 2°, a), en 9, 2° en 3°, die er minstens 4 % van bezitten;

5° mits schriftelijk attest in minuut bewaard ten zetel van de private privak door :

a) de raad van bestuur bij de private privak die de vorm heeft aangenomen van een naamloze vennootschap;

b) de beherende vennoot bij de private privak die de vorm heeft aangenomen van een commanditaire vennootschap op aandelen of een gewone commanditaire vennootschap.

De attestering bevestigt de naleving van de voorwaarden van het vorige lid, 1° tot 4°.

De attestering moet gemotiveerd zijn door verwijzing naar afdoende schriftelijke bewijsstukken. Wat de adviezen inzake het beheer van de activa van de private privak betreft, moeten die slaan op een nauwkeurige omschrijving van de geleverde diensten, een voor éénsluitend verklaard afschrift van de factuur en een bewijs van opname in de rekeningen van de beheersvennootschap. Wat het privaat karakter van de verrichting betreft slaan zij op de verklaring als bedoeld in artikel 9, 3°, c).

§ 2. Partijen bij een overeenkomst tot overdracht moeten hun overeenkomst afsluiten onder voorwaarden die er de integrale inschrijving overeenkomstig § 1, van mogelijk maken.

CHAPITRE IV. — *Politique d'investissement*

Art. 11. En application de l'article 126, § 3, de la loi du 4 décembre 1990, des exceptions à l'application des §§ 1^{er} et 2 de cet article sont autorisées :

1° pour une durée maximale de 2 ans ou si elles ne résultent pas d'une détention d'actions, directe ou indirecte supérieure à 50 % des actions avec droit de vote de la société concernée;

2° pour une seule société filiale dont l'objet exclusif est de faire des placements à terme ou dans des instruments financiers dérivés ou visés à l'article 2, 3°, b) et d).

Art. 12. La pricaf privée ne peut conclure de transactions ayant trait à ses actifs avec d'autres organismes de placement collectif auxquels la société de gestion a fourni des services.

Art. 13. En application de l'article 122, § 2, alinéa 4, de la loi du 4 décembre 1990, il y a lieu d'entendre par « accessoirement ou temporairement » la détention des placements à terme, liquidités, titres et instruments financiers dérivés visés à l'alinéa 3 de ce paragraphe à concurrence d'un montant global de 30 % au plus du total du bilan, tel qu'il apparaît en application des règles comptables de droit commun, ou pour une durée maximale de 2 ans.

Art. 14. A l'exception des articles 11 et 12, les articles de ce chapitre ne s'appliquent pas durant la période de liquidation.

CHAPITRE V. — *Dispositions fiscales*

Art. 15. A l'article 106, § 9, de l'arrêté royal d'exécution du Code des impôts sur les revenus 1992, les mots « ou par une société d'investissement visé à l'article 119decies de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers » sont ajoutés après les mots « dans des sociétés non cotées et dans des sociétés en croissance ».

Art. 16. A l'article 116, alinéa 1^{er}, de l'arrêté royal d'exécution du Code des impôts sur les revenus 1992, les mots « et 119quinquies » sont remplacés par les mots « , 119quinquies et 119decies ».

Art. 17. A l'article 118, § 2, de l'arrêté royal d'exécution du Code des impôts sur les revenus 1992, modifié par l'article 11 de l'arrêté royal du 22 octobre 1993 et par l'article 16, 4°, de l'arrêté royal du 1^{er} septembre 1995, les mots « et 119quinquies » sont remplacés par les mots « , 119quinquies et 119decies ».

Art. 18. A l'article 119, § 1^{er}, 5°, de l'arrêté royal d'exécution du Code des impôts sur les revenus 1992, modifié par l'article 12 de l'arrêté royal du 22 octobre 1993, les mots « et 119quinquies » sont remplacés par les mots « , 119quinquies et 119decies ».

CHAPITRE VI. — *Disposition modificative*

Art. 19. A l'article 4 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, un nouveau 4°, libellé comme suit, est ajouté à l'alinéa 1^{er} :

« 4° la pricaf n'est pas inscrite sur la liste des pricaf privées. »

CHAPITRE VII. — *Entrée en vigueur*

Art. 20. Le présent arrêté entre en vigueur le jour de sa publication au *Moniteur belge*.

Art. 21. Notre Ministre des Finances est chargé de l'exécution du présent arrêté.

Donné à Bruxelles, le 15 mai 2003.

ALBERT

Par le Roi :

Le Ministre des Finances,
D. REYNDEERS

HOOFDSTUK IV. — *Beleggingsbeleid*

Art. 11. Met toepassing van artikel 126, § 3, van de wet van 4 december 1990, zijn uitzonderingen op de toepassing van de §§ 1 en 2 van dat artikel toegestaan :

1° voor een maximale duur van 2 jaar of voorzover zij niet resulteren uit een rechtstreeks of onrechtstreeks aandelenbezit van meer dan 50 % van de stemgerechtigde aandelen van de betrokken vennootschap;

2° voor één enkele dochtervennootschap die werd opgericht met het uitsluitende doel te beleggen in termijnbeleggingen of afgeleide financiële instrumenten of instrumenten bedoeld in artikel 2, 3°, b) en d).

Art. 12. De private privak mag met betrekking tot haar activa geen transacties sluiten met andere instellingen voor collectieve belegging waaraan de beheersvennootschap diensten heeft geleverd.

Art. 13. Met toepassing van artikel 122, § 2, vierde lid, van de wet van 4 december 1990, dient onder « bijkomend of tijdelijk » verstaan te worden, het aanhouden van de in het derde lid van die paragraaf bedoelde termijnbeleggingen, liquide middelen, effecten of afgeleide financiële instrumenten voor een globaal bedrag van maximaal 30 % van het balans totaal, zoals blijkt uit de toepassing van de gemeenschappelijke boekhoudregels, of voor een maximale duur van 2 jaar.

Art. 14. Met uitzondering van de artikelen 11 en 12, zijn de artikelen van dit hoofdstuk niet van toepassing tijdens de vereffeningsperiode.

HOOFDSTUK V. — *Fiscale bepalingen*

Art. 15. In artikel 106, § 9, van het koninklijk besluit tot uitvoering van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 worden na de woorden « niet-genoteerde vennootschappen en in groeiende bedrijven », de woorden « of door een beleggingsvennootschap als bedoeld in artikel 119decies van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten » toegevoegd.

Art. 16. In artikel 116, eerste lid, van het koninklijk besluit tot uitvoering van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 worden de woorden « en 119quinquies » vervangen door de woorden « , 119quinquies en 119decies ».

Art. 17. In artikel 118, § 2, van het koninklijk besluit tot uitvoering van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992, gewijzigd bij artikel 11 van het koninklijk besluit van 22 oktober 1993 en bij artikel 16, 4°, van het koninklijk besluit van 1 september 1995, worden de woorden « en 119quinquies » vervangen door de woorden « , 119quinquies en 119decies ».

Art. 18. In artikel 119, § 1, 5°, van het koninklijk besluit tot uitvoering van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992, gewijzigd bij artikel 12 van het koninklijk besluit van 22 oktober 1993, worden de woorden « en 119quinquies » vervangen door de woorden « , 119quinquies en 119decies ».

HOOFDSTUK VI. — *Wijzigingsbepaling*

Art. 19. In artikel 4 van het koninklijk besluit van 18 april 1997 met betrekking tot de instellingen voor belegging in niet-genoteerde vennootschappen en in groeiende bedrijven wordt aan het eerste lid een ten vierde toegevoegd, dat luidt als volgt :

« 4° de privak is niet ingeschreven op de lijst van de private privaks. »

HOOFDSTUK VII. — *Inwerkingtreding*

Art. 20. Dit besluit treedt in werking op de dag van zijn publicatie in het *Belgisch Staatsblad*.

Art. 21. Onze Minister van Financiën is belast met de uitvoering van dit besluit.

Gegeven te Brussel, 15 mei 2003.

ALBERT

Van Koningswege :

De Minister van Financiën,
D. REYNDEERS